

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 30/09/2020	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019	8
--------------------------------	---

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

DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 30/09/2020	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019	16
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	41
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	92
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	93
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	94
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2020
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	128.721.560
Preferenciais	0
Total	128.721.560
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	2.299.079	1.877.007
1.01	Ativo Circulante	643.440	263.316
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	511.211	78.836
1.01.02	Aplicações Financeiras	224	74.882
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	224	74.882
1.01.02.01.03	Títulos e valores mobiliários	224	74.882
1.01.03	Contas a Receber	120.978	94.396
1.01.03.01	Clientes	120.978	94.396
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.831	3.604
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2.831	3.604
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	8.196	11.598
1.01.08.03	Outros	8.196	11.598
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	1.952	1.952
1.01.08.03.03	Outros Ativos	6.244	9.646
1.02	Ativo Não Circulante	1.655.639	1.613.691
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	55.734	44.683
1.02.01.04	Contas a Receber	20.538	14.744
1.02.01.04.01	Clientes	20.538	14.744
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	8.302	7.972
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	8.302	7.972
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	26.894	21.967
1.02.01.10.03	Outros Ativos	16.716	11.378
1.02.01.10.04	Ativos Indenizatórios	3.249	3.249
1.02.01.10.05	Aplicações Financeiras	5.006	3.136
1.02.01.10.06	Tributos Diferidos	1.923	4.204
1.02.02	Investimentos	1.088.729	967.485
1.02.02.01	Participações Societárias	1.088.729	967.485
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.088.729	967.485
1.02.03	Imobilizado	463.331	563.621
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	270.826	298.977
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	192.505	264.644
1.02.04	Intangível	47.845	37.902
1.02.04.01	Intangíveis	47.845	37.902
1.02.04.01.02	Intangíveis	47.845	37.902

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	2.299.079	1.877.007
2.01	Passivo Circulante	233.583	191.958
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	55.752	39.445
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	55.752	39.445
2.01.02	Fornecedores	10.164	10.221
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	10.164	10.221
2.01.03	Obrigações Fiscais	3.417	8.039
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	3.417	8.039
2.01.03.02.01	Tributos a Recolher	3.417	8.039
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	80.962	92.137
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	31.304	24.377
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	31.304	24.377
2.01.04.02	Debêntures	49.658	67.760
2.01.05	Outras Obrigações	83.288	42.116
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	27.892	559
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	27.892	559
2.01.05.02	Outros	55.396	41.557
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	20.372	6.063
2.01.05.02.04	Obrigações de Arrendamento Mercantil	19.699	22.267
2.01.05.02.05	Outros Passivos	15.325	13.227
2.02	Passivo Não Circulante	733.876	376.561
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	527.264	90.041
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	527.264	40.351
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	527.264	40.351
2.02.01.02	Debêntures	0	49.690
2.02.02	Outras Obrigações	204.687	285.109
2.02.02.02	Outros	204.687	285.109
2.02.02.02.03	Obrigações de Arrendamento Mercantil	204.687	283.938
2.02.02.02.05	Tributos a Recolher	0	179
2.02.02.02.06	Outros Passivos	0	992
2.02.04	Provisões	1.925	1.411
2.02.04.02	Outras Provisões	1.925	1.411
2.02.04.02.04	Provisão para Contingências	1.925	1.411
2.03	Patrimônio Líquido	1.331.620	1.308.488
2.03.01	Capital Social Realizado	987.549	987.549
2.03.04	Reservas de Lucros	323.114	320.939
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	323.114	320.939
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	20.957	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	114.017	368.079	119.153	373.073
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-50.237	-161.460	-56.263	-175.049
3.03	Resultado Bruto	63.780	206.619	62.890	198.024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-75.273	-116.610	-30.021	-34.545
3.04.01	Despesas com Vendas	-15.053	-41.678	-13.331	-39.074
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-44.029	-143.128	-51.076	-150.000
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	10.706
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-5.686	-5.600	-4.045	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-10.505	73.796	38.431	143.823
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-11.493	90.009	32.869	163.479
3.06	Resultado Financeiro	-16.039	-43.044	-9.032	-24.193
3.06.01	Receitas Financeiras	3.077	6.415	8.512	32.514
3.06.02	Despesas Financeiras	-19.116	-49.459	-17.544	-56.707
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-27.532	46.965	23.837	139.286
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-446	-3.461	0	-351
3.08.01	Corrente	0	-1.181	0	-351
3.08.02	Diferido	-446	-2.280	0	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-27.978	43.504	23.837	138.935
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-27.978	43.504	23.837	138.935
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,21735	0,33797	0,18518	1,07935

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	-27.978	43.504	23.837	138.935
4.03	Resultado Abrangente do Período	-27.978	43.504	23.837	138.935

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-7.845	9.269
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	94.201	125.086
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	46.965	139.286
6.01.01.02	Depreciação e amortização	57.568	51.742
6.01.01.03	Provisão para contingências	514	76
6.01.01.04	Resultado de equivalência patrimonial	-73.796	-143.823
6.01.01.05	Constituição de provisão para crédito de liquidação duvidosa	29.086	15.736
6.01.01.06	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	36.580	44.769
6.01.01.07	Ajuste a valor presente do contas a receber	2.674	802
6.01.01.08	Perda com baixa de ativos não circulantes	-5.390	16.498
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-54.706	-71.272
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-64.136	-57.418
6.01.02.02	Tributos a recuperar	773	-2.633
6.01.02.04	Outros ativos	-1.525	-6.228
6.01.02.05	Fornecedores	-57	-984
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	16.307	8.885
6.01.02.07	Tributos a recolher	-4.801	-1.636
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição social a recolher	-2.373	-124
6.01.02.09	Outros passivos	1.106	-721
6.01.02.10	Partes relacionadas	0	-10.413
6.01.03	Outros	-47.340	-44.545
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pago	-1.088	-227
6.01.03.02	Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	-25.673	-17.581
6.01.03.03	Juros pagos sobre arrendamentos	-20.579	-26.737
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.595	326.184
6.02.01	Adições ao Investimento	-58.942	-25.726
6.02.02	Adições ao imobilizado	-9.335	-17.145
6.02.03	Adições ao intangível	-19.470	-10.647
6.02.05	Títulos e valores mobiliários	74.658	353.614
6.02.06	Recebimentos de dividendos das investidas	11.494	27.626
6.02.07	Pagamento de aquisição de controladas	0	-1.538
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	441.815	-425.091
6.03.01	Captação de empréstimos e financiamentos	498.500	0
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-12.780	-12.863
6.03.03	Amortização de arrendamentos mercantis	-14.845	-16.113
6.03.04	Partes relacionadas	27.003	23.368
6.03.05	Dividendos e JCP pagos aos acionistas da companhia	-6.063	-319.483
6.03.08	Amortização de Debêntures	-50.000	-100.000
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	432.375	-89.638
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	78.836	236.115
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	511.211	146.477

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 30/09/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	987.549	0	320.939	0	0	1.308.488
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	0	320.939	0	0	1.308.488
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-20.372	0	-20.372
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-20.372	0	-20.372
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.504	0	43.504
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.504	0	43.504
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	2.175	-2.175	0	0
5.06.06	Constituição da reserva legal	0	0	2.175	-2.175	0	0
5.07	Saldos Finais	987.549	0	323.114	20.957	0	1.331.620

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	987.549	-65.527	548.521	0	0	1.470.543
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	-65.527	548.521	0	0	1.470.543
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-282.803	0	0	-282.803
5.04.06	Dividendos	0	0	-282.803	0	0	-282.803
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	138.935	0	138.935
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	138.935	0	138.935
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	65.527	-68.141	-6.947	0	-9.561
5.06.06	Constituição da reserva legal	0	0	6.947	-6.947	0	0
5.06.08	Cancelamento de Ações em Tesouraria	0	65.527	-65.527	0	0	0
5.06.09	Dividendos Propostos	0	0	-9.561	0	0	-9.561
5.07	Saldos Finais	987.549	0	197.577	131.988	0	1.317.114

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019
7.01	Receitas	350.079	367.882
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	713.343	627.383
7.01.02	Outras Receitas	-334.178	-243.765
7.01.02.01	Deduções da Receita	-334.178	-243.765
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-29.086	-15.736
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-102.584	-113.173
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-38.085	-62.352
7.02.04	Outros	-64.499	-50.821
7.02.04.01	Publicidade e Propaganda	-41.678	-39.074
7.02.04.02	Outros	-22.821	-11.747
7.03	Valor Adicionado Bruto	247.495	254.709
7.04	Retenções	-57.568	-51.742
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-57.568	-51.742
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	189.927	202.967
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	80.589	178.012
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	73.796	143.823
7.06.02	Receitas Financeiras	6.793	34.189
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	270.516	380.979
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	270.516	380.979
7.08.01	Pessoal	167.395	169.934
7.08.01.01	Remuneração Direta	167.395	169.934
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	14.925	14.395
7.08.02.01	Federais	4.322	2.229
7.08.02.03	Municipais	10.603	12.166
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	44.692	57.715
7.08.03.01	Juros	49.459	56.707
7.08.03.02	Aluguéis	-4.767	1.008
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	43.504	138.935
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	43.504	138.935

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	2.929.329	2.559.156
1.01	Ativo Circulante	1.082.120	644.545
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	704.012	215.173
1.01.02	Aplicações Financeiras	654	91.290
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	654	91.290
1.01.02.01.03	Títulos e valores mobiliários	654	91.290
1.01.03	Contas a Receber	338.421	286.967
1.01.03.01	Clientes	338.421	286.967
1.01.06	Tributos a Recuperar	13.974	13.917
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	13.974	13.917
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	25.059	37.198
1.01.08.03	Outros	25.059	37.198
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	1.952	1.952
1.01.08.03.03	Outros Ativos	23.107	35.246
1.02	Ativo Não Circulante	1.847.209	1.914.611
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	256.914	227.438
1.02.01.04	Contas a Receber	61.087	46.922
1.02.01.04.01	Clientes	61.087	46.922
1.02.01.07	Tributos Diferidos	5.248	7.897
1.02.01.07.02	Tributos Diferidos	5.248	7.897
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	6.508	7.972
1.02.01.09.05	Partes relacionadas	6.508	7.972
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	184.071	164.647
1.02.01.10.03	Outros Ativos	50.832	42.665
1.02.01.10.04	Ativos Indenizatórios	112.015	112.015
1.02.01.10.05	Aplicações Financeiras	14.303	9.070
1.02.01.10.06	Outras Contas a Receber	1.671	897
1.02.01.10.07	Tributos a Recuperar	5.250	0
1.02.03	Imobilizado	1.035.524	1.126.527
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	463.201	510.417
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	572.323	616.110
1.02.04	Intangível	554.771	560.646
1.02.04.01	Intangíveis	554.771	560.646
1.02.04.01.02	Intangível	554.771	560.646

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	2.929.329	2.559.156
2.01	Passivo Circulante	345.859	406.439
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	116.927	82.000
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	116.927	82.000
2.01.02	Fornecedores	31.171	32.501
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	31.171	32.501
2.01.03	Obrigações Fiscais	18.640	23.688
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	18.640	23.688
2.01.03.02.01	Tributos a Recolher	18.640	23.688
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	81.200	92.137
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	31.542	24.377
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	31.542	24.377
2.01.04.02	Debêntures	49.658	67.760
2.01.05	Outras Obrigações	97.921	176.113
2.01.05.02	Outros	97.921	176.113
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	20.372	6.063
2.01.05.02.04	Obrigações de Arrendamento Mercantil	47.377	43.931
2.01.05.02.05	Outros Passivos	30.172	31.582
2.01.05.02.06	Compromissos a Pagar	0	94.537
2.02	Passivo Não Circulante	1.251.850	844.229
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	527.765	90.041
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	527.765	40.351
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	527.765	40.351
2.02.01.02	Debêntures	0	49.690
2.02.02	Outras Obrigações	602.878	632.077
2.02.02.02	Outros	602.878	632.077
2.02.02.02.03	Obrigações de Arrendamento Mercantil	597.198	623.946
2.02.02.02.06	Parcelamento de tributos	5.668	7.127
2.02.02.02.07	Outros Passivos	12	1.004
2.02.04	Provisões	121.207	122.111
2.02.04.02	Outras Provisões	121.207	122.111
2.02.04.02.04	Provisão para Contingências	121.207	122.111
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.331.620	1.308.488
2.03.01	Capital Social Realizado	987.549	987.549
2.03.04	Reservas de Lucros	323.114	320.939
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	323.114	320.939
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	20.957	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	269.454	921.000	288.910	925.679
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-134.955	-428.237	-131.174	-415.922
3.03	Resultado Bruto	134.499	492.763	157.736	509.757
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-124.770	-353.486	-110.485	-298.058
3.04.01	Despesas com Vendas	-23.919	-65.247	-20.134	-62.334
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-87.612	-274.750	-84.571	-245.431
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	9.707
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-13.239	-13.489	-5.780	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	9.729	139.277	47.251	211.699
3.06	Resultado Financeiro	-32.768	-83.309	-21.750	-66.529
3.06.01	Receitas Financeiras	7.675	23.339	13.241	43.794
3.06.02	Despesas Financeiras	-40.443	-106.648	-34.991	-110.323
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-23.039	55.968	25.501	145.170
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.939	-12.464	-1.664	-6.235
3.08.01	Corrente	-4.905	-9.814	-1.664	-6.235
3.08.02	Diferido	-34	-2.650	0	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-27.978	43.504	23.837	138.935
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-27.978	43.504	23.837	138.935
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-27.978	43.504	23.837	138.935
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,21735	0,33797	0,18518	1,07935

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-27.978	43.504	23.837	138.935
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-27.978	43.504	23.837	138.935
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-27.978	43.504	23.837	138.935

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	130.878	137.808
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	363.511	379.313
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	55.968	145.170
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	132.043	91.037
6.01.01.03	Provisão para Contingências	-904	-89
6.01.01.05	Constituição de provisão p/credito de liquidação duvidosa	90.141	46.762
6.01.01.06	Juros, variações monetárias e cambiais liquidas	70.940	76.228
6.01.01.07	Perda com baixa de ativos não circulantes	9.949	17.715
6.01.01.08	Ajuste a valor presente do contas a receber	5.374	2.490
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-145.989	-164.845
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-161.134	-149.900
6.01.02.02	Tributos a recuperar	-5.307	-2.733
6.01.02.04	Outros ativos	614	-15.630
6.01.02.05	Fornecedores	-1.330	-2.895
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	34.927	17.116
6.01.02.07	Tributos a recolher	-6.507	-4.703
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição social a recolher	-4.850	1.538
6.01.02.09	Outros passivos	-2.402	2.775
6.01.02.10	Partes Relacionadas (Contas a Receber)	0	-10.413
6.01.03	Outros	-86.644	-76.660
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pago	-7.614	-7.773
6.01.03.02	Juros pagos de empréstimos e debêntures	-25.673	-17.581
6.01.03.03	Juros pagos sobre arrendamentos	-53.357	-51.306
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-39.839	287.406
6.02.02	Adições ao Imobilizado	-19.224	-36.721
6.02.03	Adições ao Intangível	-20.256	-11.902
6.02.05	Títulos e valores mobiliários	90.636	377.411
6.02.06	Pagamento de aquisição de controladas	-90.995	-41.382
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	397.800	-463.095
6.03.01	Captção de empréstimos e financiamentos	499.299	0
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-12.840	-12.863
6.03.03	Amortização de arrendamentos mercantis	-34.060	-30.749
6.03.04	Partes relacionadas	1.464	0
6.03.05	Dividendos e JCP pagos aos acionistas da companhia	-6.063	-319.483
6.03.08	Amortização de Debêntures	-50.000	-100.000
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	488.839	-37.881
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	215.173	314.731
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	704.012	276.850

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 30/09/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	987.549	0	320.939	0	0	1.308.488	0	1.308.488
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	0	320.939	0	0	1.308.488	0	1.308.488
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-20.372	0	-20.372	0	-20.372
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-20.372	0	-20.372	0	-20.372
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.504	0	43.504	0	43.504
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.504	0	43.504	0	43.504
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	2.175	-2.175	0	0	0	0
5.06.06	Constituição da reserva legal	0	0	2.175	-2.175	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	987.549	0	323.114	20.957	0	1.331.620	0	1.331.620

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	987.549	-65.527	548.521	0	0	1.470.543	0	1.470.543
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	-65.527	548.521	0	0	1.470.543	0	1.470.543
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-282.803	0	0	-282.803	0	-282.803
5.04.06	Dividendos	0	0	-282.803	0	0	-282.803	0	-282.803
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	138.935	0	138.935	0	138.935
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	138.935	0	138.935	0	138.935
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	65.527	-68.141	-6.947	0	-9.561	0	-9.561
5.06.06	Constituição da reserva legal	0	0	6.947	-6.947	0	0	0	0
5.06.08	Cancelamento de Ações em Tesouraria	0	65.527	-65.527	0	0	0	0	0
5.06.09	Dividendos Propostos	0	0	-9.561	0	0	-9.561	0	-9.561
5.07	Saldos Finais	987.549	0	197.577	131.988	0	1.317.114	0	1.317.114

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 30/09/2019
7.01	Receitas	862.525	909.692
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.792.492	1.557.287
7.01.02	Outras Receitas	-839.826	-600.833
7.01.02.01	Deduções da Receita	-839.826	-600.833
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-90.141	-46.762
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-176.672	-185.332
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-68.229	-97.306
7.02.04	Outros	-108.443	-88.026
7.02.04.01	Publicidade e Propaganda	-65.247	-62.334
7.02.04.02	Outros	-43.196	-25.692
7.03	Valor Adicionado Bruto	685.853	724.360
7.04	Retenções	-132.043	-91.037
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-132.043	-91.037
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	553.810	633.323
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	24.664	46.060
7.06.02	Receitas Financeiras	24.664	46.060
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	578.474	679.383
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	578.474	679.383
7.08.01	Pessoal	390.440	375.221
7.08.01.01	Remuneração Direta	390.440	375.221
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	45.455	42.779
7.08.02.01	Federais	15.083	9.484
7.08.02.03	Municipais	30.372	33.295
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	99.075	122.448
7.08.03.01	Juros	106.648	110.323
7.08.03.02	Aluguéis	-7.573	12.125
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	43.504	138.935
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	43.504	138.935

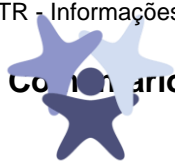
Comunicado de Desempenho **Resultados do Terceiro Trimestre de 2020**



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.

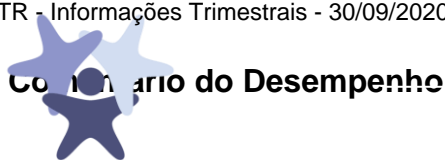
Destaques Financeiros	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
(Valores em R\$ ('000))						
Receita Líquida	269.454	288.910	-6,7%	921.000	925.679	-0,5%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	183.250	188.113	-2,6%	623.972	597.371	4,5%
<i>Margem Bruta Caixa Ajustada</i>	<i>68,0%</i>	<i>65,1%</i>	<i>2,9 p.p.</i>	<i>67,7%</i>	<i>64,5%</i>	<i>3,2 p.p.</i>
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>
Lucro 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>
Lucro Líquido Ajustado/Ação	(0,01)	0,28	N.M.	0,67	1,20	-43,7%



- 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.



Resultados 3T20

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.

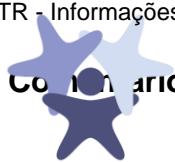
Do ponto de vista de geração de valor aos acionistas, o ano tem se revelado importante nas atividades de aquisições, a exemplo das aquisições da FACIMED (Cacoal, RO) e FJN (Juazeiro do Norte, CE), que são instituições de ensino relevantes para a estratégia da Ser Educacional, por serem marcas fortes 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 compra 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%

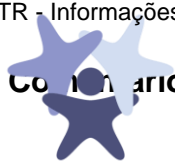
* EAD – Cursos Digitais: nova linha de cursos de graduação e pós-graduação digitais lançados em junho de 2020, que conta com cursos inovadores no ensino superior, comercialização 100% digital, possibilidade de formatura acelerada (sem necessidade de matrícula ou período de férias), com possibilidade 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	Total
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%

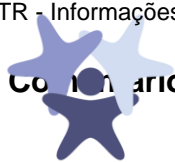
Como resultado dos pontos abordados acima, a base de alunos de graduação presencial totalizou 125,0 mil alunos, representando um aumento de 0,9% em relação à base reportada de 123,8 mil alunos no 3T19. Na análise ex-UNINORTE, a variação da base de alunos de graduação presencial 3T20 x 3T19, apresentou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

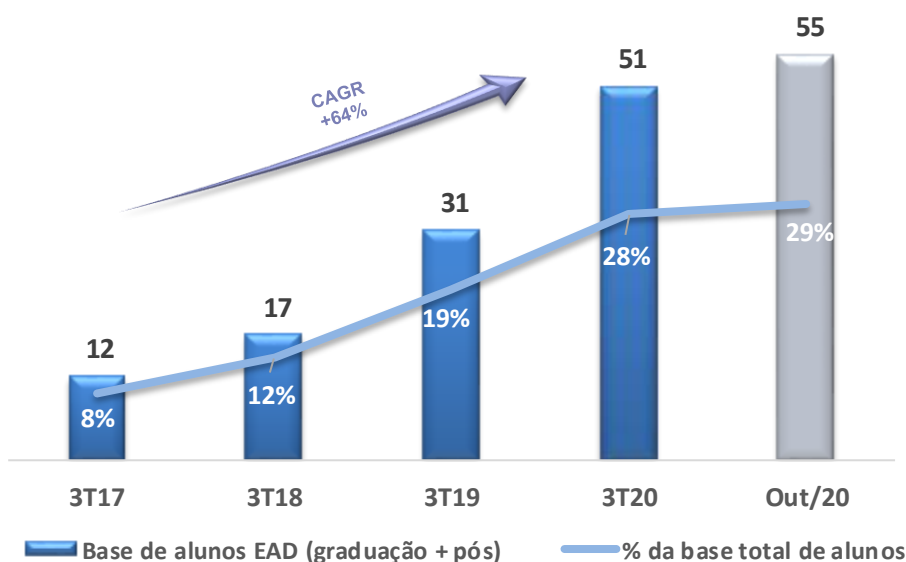


A tabela abaixo apresenta a evolução da base de alunos dos Cursos Digitais que são parte do portfólio de cursos EAD.

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)



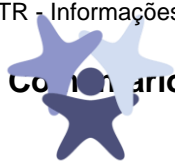
Taxa de evasão

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.

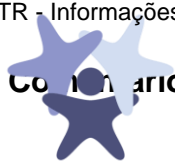
Financiamento Estudantil

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.

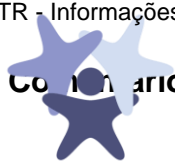
No 3T20, a receita líquida foi de R\$269,5 milhões, o que representa uma queda de 6,7% em relação ao 3T19. Esta variação é decorrente dos impactos da COVID-19 nos resultados da Companhia, que geraram aumento das taxas de evasão durante o ano, aumento dos descontos de mensalidades, bem como atraso no 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:



Companheiro do Desempenho

Resultados 3T20

- 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 excluímos os custos da UNINORTE.

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

Composição dos Custos dos Serviços Prestados¹ - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	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%

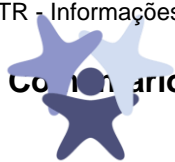
¹ Excluindo depreciação e amortização.

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.



Comunicário do Desempenho

Resultados 3T20

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

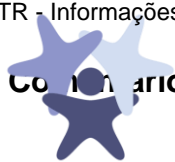
Lucro Bruto - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Receita Operacional Líquida	269.454	288.910	-6,7%	921.000	925.679	-0,5%
Custos dos serviços prestados	(126.512)	(127.821)	-1,0%	(418.415)	(408.524)	2,4%
Lucro Bruto Ajustado	142.942	161.089	-11,3%	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



Relatório do Desempenho

Resultados 3T20

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.

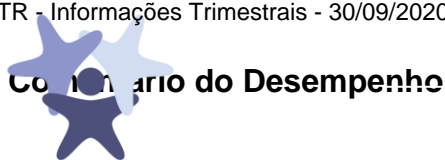
2. Receita de juros sobre acordos e outros são compostas pelo nosso resultado financeiro, líquido, oriundo da receita de juros e de multas sobre mensalidades correspondentes aos encargos financeiros sobre as mensalidades negociadas e mensalidades pagas em atraso.

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



Resultados 3T20

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 matrículas 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 Beneficências	-	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

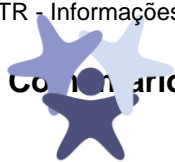
* Alocações dos resultados não são auditadas.

** 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:

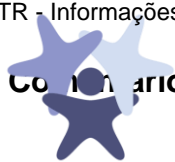
- A linha Juros sobre Acordos e Outros ficou em R\$3,9 milhões no 3T20, 8,8% inferior em comparação com o 3T19, quando alcançou R\$4,3 milhões, em função da maior dificuldade de cobrança dos valores em atraso nas negociações com alunos no período.
- Os rendimentos de aplicações financeiras passaram de 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\$34,9 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:



Companhia do Desempenho

Resultados 3T20

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.

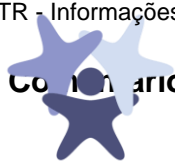
O lucro operacional ficou em R\$9,7 milhões no 3T20, registrando uma queda de 79,4% em relação ao 3T19, quando alcançou R\$47,3 milhões. No 3T20, foi registrado um prejuízo líquido contábil de R\$28,0 milhões, ante um lucro líquido de R\$23,8 milhões no 3T19.

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.

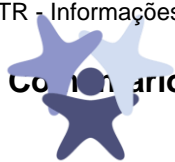
Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

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.



Relatório do Desempenho

Resultados 3T20

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%	

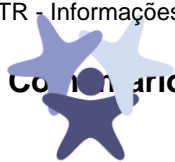
A tabela abaixo mostra a evolução de nossa PDD no período de 31 de dezembro de 2019 a 30 de setembro de 2020:

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

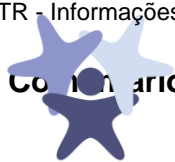
Endividamento (Valores em R\$ ('000))	30/09/2020	31/12/2019	Var. (%) Set20 x Dez19
Caixa Total	769.801	358.198	114,9%
Depósitos e bloqueios judiciais	(50.832)	(42.665)	19,1%
Fundo garantidor FG-FIES	(14.303)	(9.070)	57,7%
Disponibilidades	704.666	306.463	129,9%
Caixa e disponibilidades	704.012	215.173	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.



Cronograma do Desempenho

Resultados 3T20

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.
Variação 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,

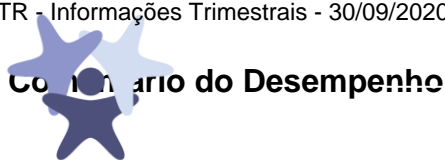


Comunicário do Desempenho

Resultados 3T20

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.

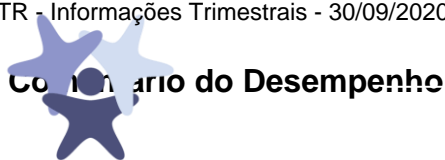
Este comunicado pode conter considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento do Grupo Ser Educacional. Estas são apenas projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração 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.



Resultados 3T20

ANEXOS - Demonstração de Resultados

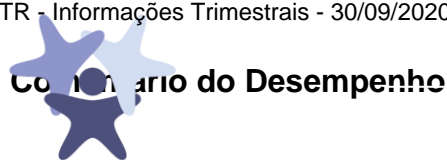
Demonstração de Resultados - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	568.993	498.412	14,2%	1.792.492	1.557.287	15,1%
Mensalidades de Graduação	503.634	449.986	11,9%	1.607.758	1.423.821	12,9%
Mensalidades de 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%
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%
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>



Resultados 3T20

Demonstração de Resultados – Gerencial

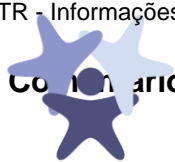
Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	568.993	500.902	13,6%	1.792.492	1.557.287	15,1%
Mensalidades de Graduação	503.634	452.476	11,3%	1.607.758	1.423.821	12,9%
Mensalidades de 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>



Resultados 3T20

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.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Seção A - Informações gerais

1 Contexto operacional

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

O Grupo possui vinte e uma empresas constituídas sob a forma de sociedades empresariais de responsabilidade limitada, com 54 campi em operação, sendo duas universidades, onze centros universitários e 41 faculdades, além de 336 polos de ensino à distância (EAD) em operação, constituindo um dos maiores grupos privados de educação do Brasil e com a presença mais relevante nas regiões Nordeste e Norte em número de alunos matriculados. O Grupo está presente em todos os 26 estados da federação e no Distrito Federal, com uma base consolidada de aproximadamente 181,9 mil alunos, operando sob as marcas UNINASSAU – Centro Universitário Maurício de Nassau, UNINABUCO – Centro Universitário Nabuco, UNG – Universidade Guarulhos, UNAMA – Universidade da Amazônia, UNIVERITAS – Centro Universitário Universitas Veritas, UNINORTE - Centro Universitário do Norte, Faculdades UNINASSAU, Faculdades UNINABUCO e Escolas Técnicas Joaquim Nabuco e Maurício de Nassau, por meio das quais oferece 2.091 cursos, através dos campi e dos polos de EAD. (Não auditado)

A Companhia é uma sociedade anônima de capital aberto com sede em Recife, Estado de Pernambuco. É listada na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, no segmento especial denominado Novo Mercado, sob o código SEER3 onde negocia suas ações ordinárias. Em julho de 2020, a Fitch Rating emitiu parecer renovando o rating de longo prazo em escala nacional da Companhia “AA-(bra)”, com perspectiva estável.

Essas demonstrações financeiras intermediárias estão sendo emitidas após sua aprovação pelo Conselho de Administração e revisão pelo Conselho Fiscal, em 12 de novembro de 2020.

1.1 Estado de pandemia mundial (Covid-19)

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

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

No segmento de educação, autoridades estaduais e municipais de saúde, em diversos estados e municípios suspenderam aulas em escolas, faculdades e universidades, públicas e particulares, por um período médio inicial de 15 dias, a partir do dia 16 de março de 2020, estendido posteriormente até meados de setembro, quando foi autorizado o retorno as aulas presenciais. Porém, por medida de precaução e alinhado com outras instituições de ensino em cada localidade de atuação, no Grupo apenas as aulas práticas retornaram, seguindo um rígido protocolo de segurança no combate a COVID-19. A Companhia mantém o monitoramento em cada local de atuação para deliberar sobre o retorno das aulas presenciais.

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

No centro administrativo, localizado em Recife, e nas áreas administrativas das unidades do Grupo a Companhia seguiu as orientações da Organização Mundial de Saúde – OMS e do Ministério da Saúde do Brasil quanto à higienização do ambiente físico, cancelamento de viagens e isolamento social, maximizando as equipes para o trabalho e atendimento ao aluno de forma remota, contando com infraestrutura tecnológica segura para garantir que não haverá descontinuidade de suas operações e processamento das informações necessárias para o controle de seus processos internos, bem como a manutenção das reuniões prioritárias entre as áreas e colaboradores da Companhia. A partir do dia 23 de março, todas as atividades do centro administrativo e das áreas administrativas das unidades foram realizadas de maneira remota, no regime de home office pela imensa maioria dos colaboradores, somente retornando de forma parcial no dia 8 de julho, contemplando uma média de 30% do total de colaboradores, em regime de revezamento.

A redução do nível de atividade econômica nas cidades em que o Grupo opera, gerou aumento dos níveis de desemprego e redução da renda da população e prejudicou, dessa forma, o processo de captação e matrícula de alunos do primeiro e segundo semestre de 2020, resultando na redução da base de alunos da Companhia e um maior atraso no recebimento das mensalidades. Por outro lado, as postergações decorrentes dos programas de Governo e de fornecedores, estes por negociações realizadas pela administração da Companhia, a suspensão de contratos de trabalho de colaboradores que não se adequaram para desempenhar suas atividades de forma remota, a

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

paralisação de diversas atividades realizadas de forma presencial por fornecedores e a redução nos gastos de ocupação, em função do fechamento das unidades presenciais e do centro administrativo, permitiram uma redução de custos e despesas no período de pandemia, que compensaram parcialmente a redução da base de alunos e o atraso no recebimento das mensalidades.

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

O Grupo mantém o monitoramento intensivo dos impactos do COVID-19, através de comitê interno criado para tal fim, visando a preservação da saúde dos alunos e colaboradores, a evitar maiores perdas e a mitigar os riscos relacionados às incertezas ainda existentes sobre o funcionamento da economia e impactos sociais no país no período após a crise.

A administração avaliou alguns potenciais desdobramentos decorrentes da crise atual nas operações do Grupo e os possíveis reflexos nas demonstrações financeiras da Companhia:

Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Provisão para perdas esperadas com créditos - Dificuldade de pagamento das mensalidades por perda de renda dos alunos ou de familiares responsáveis financeiros, havendo possibilidade de aumento da provisão para os casos de alunos inadimplentes e evadidos.

Para o período findo em 30 de setembro de 2020, a provisão para perdas esperadas com créditos reflete a expectativa de perda decorrente dos impactos causados pela relevante redução no volume de recebimentos e maior dificuldade na cobrança dos valores em atraso, conforme apresentado na Nota 9(e).

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

Para o período findo em 30 de setembro de 2020, não foi identificada nenhuma tendência de aumento das ações trabalhistas que indicasse a necessidade de remensuração da provisão para contingências.

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

As projeções realizadas em 31 de dezembro de 2019 foram revisadas a cada trimestre, incluindo 30 de setembro de 2020 e, baseadas nas premissas revisadas, não apresentaram evidências de perda do valor recuperável dos ativos.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Riscos financeiros

Aumento das taxas de juros (“*spreads*”) de mercado em função das incertezas futuras no mercado nacional e internacional e indisponibilidade de capital para prover liquidez às empresas, além da dificuldade de renovação de linhas de crédito. Adicionalmente, redução da base de alunos ou migração de alunos entre os produtos oferecidos em função do aumento do desemprego e queda na renda das famílias, associadas ao maior volume de crédito ofertado para pagamento de mensalidades e alongamento do prazo de recebimento, com impacto na inadimplência.

Houve uma desaceleração da captação e matrícula de alunos após o início da pandemia ainda no primeiro semestre, e o processo de captação e matrícula para o segundo semestre tem se apresentado igualmente desafiador, assim como o processo de cobrança das mensalidades dos alunos inadimplentes que estavam matriculados no primeiro semestre.

Adicionalmente, visando a proteção da sua capacidade financeira e da sua estrutura de capital, a administração realizou um reforço no caixa da Companhia através da contratação de empréstimos junto a instituições financeiras (Nota 16).

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

1.2 Base de preparação

As demonstrações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, foram preparadas conforme o CPC 21 (R1), com o IAS 34 e com as normas emitidas pela Comissão de Valores Imobiliários (CVM), em conformidade com o International Accounting Standards Board (IASB), e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras intermediárias, as quais estão consistentes com as práticas utilizadas pela administração na sua gestão.

A administração avaliou a capacidade da Companhia e de suas controladas em continuar operando normalmente e está convencida de que elas possuem recursos para dar continuidade aos seus negócios no futuro. Adicionalmente, a administração não tem conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando. Assim, estas demonstrações financeiras da Controladora e do Consolidado foram preparadas com base no pressuposto de continuidade.

1.3 Notas explicativas não apresentadas

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

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

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

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

Contratos por prazo e taxa de desconto

<u>Prazos contratos</u>	<u>Taxa % a.a</u>
7 Anos (i)	8,68%
12 Anos (ii)	13,83%

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

(ii) Contratos contabilizados como arrendamento desde 2013.

A Companhia apresenta no quadro abaixo a análise de maturidade de seus contratos, prestações não descontadas, conciliadas com saldo no Balanço Patrimonial consolidado em 30 de setembro de 2020. Por força do incentivo do PROUNI, o Grupo não utiliza os créditos de PIS/COFINS a recuperar sobre os aluguéis pagos e por este motivo não demonstra tais valores.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Vencimento das Prestações	R\$
2020	28.693
Entre 2021 e 2025	528.036
Entre 2026 e 2030	355.090
Acima de 2030	194.813
Valores não descontados	1.106.632
Juros embutidos	(462.057)
Saldo passivo de arrendamento	644.575

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

Assim, para resguardar a representação fidedigna da informação, e para atender orientação das áreas técnicas da CVM, através do Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP/nº02/2019, visando a preservar os investidores do mercado brasileiro, são apresentados os saldos comparativos do passivo de arrendamento, do direito de uso, da despesa financeira e da despesa de depreciação em 30 de setembro de 2020:

Impacto em ativos e passivos:

	Com Inflação	Sem Inflação	Diferença Ofício CVM
Direito de uso	683.209	572.323	110.886
Obrigações de arrendamento	767.839	644.575	123.264

Impacto no resultado:

	Com Inflação				Sem Inflação				Diferença Ofício CVM
	Juros	Depreciação	Pagto Mínimo	Impacto no Resultado	Juros	Depreciação	Pagto Mínimo	Impacto no Resultado	
2020	74.379	74.207	(116.856)	31.729	70.113	69.959	(115.893)	24.178	7.551
Entre 2021 e 2025	340.502	329.553	(588.211)	81.843	267.783	281.195	(528.036)	20.942	60.902
Entre 2026 e 2030	201.044	206.992	(469.243)	(61.207)	139.379	169.052	(355.090)	(46.659)	(14.548)
Acima de 2030	60.850	111.303	(304.093)	(131.940)	38.003	88.483	(194.813)	(68.327)	(63.613)
Total	676.775	722.054	(1.478.404)	(79.575)	515.278	608.688	(1.193.832)	(69.866)	(9.709)

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Seção B – Riscos

3 Estimativas, julgamentos e premissas contábeis críticos e políticas contábeis

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

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

4 Gestão de risco

4.1 Fatores de risco financeiro

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

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

(a) Risco de mercado

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

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Risco de crédito

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

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

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

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

Com relação ao risco de crédito associado às instituições financeiras, o Grupo, concentra os saldos de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários com instituições financeiras e fundos de investimentos com rating institucional mínimo de brBBB, pela Standard & Poors, BBB(br), pela Fitch Ratings, e Baa1.br, pela Moody's.

(c) Risco de liquidez

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

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

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

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

				Controladora
	Até um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de setembro de 2020				
Empréstimos e financiamentos	75.212	446.282	81.842	
Debêntures	51.205			
Obrigações de arrendamento	43.571	42.687	76.987	204.577
	<u>169.988</u>	<u>488.969</u>	<u>158.829</u>	<u>204.577</u>
Em 31 de dezembro de 2019				
Empréstimos e financiamentos	27.201	25.802	17.667	163
Debêntures	66.915	52.125		
Obrigações de arrendamento	55.164	53.889	103.703	307.986
	<u>149.280</u>	<u>131.816</u>	<u>121.370</u>	<u>308.149</u>
Consolidado				
	Até um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de setembro de 2020				
Empréstimos e financiamentos	75.450	446.520	82.084	
Debêntures	51.205			
Obrigações de arrendamento	113.273	120.578	211.759	661.021
	<u>239.928</u>	<u>567.098</u>	<u>293.843</u>	<u>661.021</u>
Em 31 de dezembro de 2019				
Empréstimos e financiamentos	27.201	25.802	17.667	163
Debêntures	66.915	52.125		
Obrigações de arrendamento	114.107	112.659	237.325	715.071
Compromissos a pagar	94.537			
	<u>302.760</u>	<u>190.586</u>	<u>254.992</u>	<u>715.234</u>

(d) Risco regulatório

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

O Grupo possui análise periódica de riscos regulatórios, visando mitigar ou minimizar os impactos dos mesmos, principalmente, no tocante à disponibilização das vagas relativas ao PROUNI e ao FIES e à compreensão das regras desses programas, e no monitoramento e acompanhamento de manutenções e/ou cursos, não esperando mudanças significativas em suas operações.

4.2 Gestão de capital

Os objetivos do Grupo ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

Os índices de alavancagem financeira são apresentados conforme segue:

	Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
Total de empréstimos e financiamentos bancários	559.307	64.728
Total de debêntures	49.658	117.450
Compromissos a pagar		94.537
Total de obrigações de arrendamento	644.575	667.877
Caixa e equivalentes de caixa	(704.012)	(215.173)
Títulos e valores mobiliários	(654)	(91.290)
Dívida líquida	548.874	638.129
Total do patrimônio líquido	1.331.620	1.308.488
Patrimônio líquido mais dívida líquida - Capital total	1.880.494	1.946.617
Índice de alavancagem financeira	29,2%	32,8%

Quando desconsideradas as obrigações de arrendamento, o caixa líquido é de R\$ 95.701 e R\$ 29.748, em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, respectivamente, portanto, o índice de alavancagem não se aplicaria nessas condições.

4.3 Análise de sensibilidade adicional requerida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC

A Resolução CVM Nº 2, de 6 de agosto de 2020, a ser adotada a partir de 1º de setembro de 2020, revogou (i) a Deliberação CVM nº 550, de 17 de outubro de 2008, que sobre a divulgação, em nota explicativa específica, de informações qualitativas e quantitativas sobre todos os seus instrumentos financeiros, reconhecidos ou não como ativos ou passivos em seu balanço patrimonial, e (ii) a instrução CVM nº 475, de 17 de dezembro de 2008, que dispõe sobre a apresentação de informações sobre instrumentos financeiros, em nota explicativa específica, e sobre a divulgação do quadro demonstrativo de análise de sensibilidade, nas companhias abertas.

O Pronunciamento Técnico CPC 40 (R1), de 30 de agosto de 2012, exige que a entidade divulgue nas suas demonstrações contábeis aquilo que permita que os usuários avaliem: (a) a significância do

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

instrumento financeiro para a posição patrimonial e financeira e para o desempenho da entidade; e (b) a natureza e a extensão dos riscos resultantes de instrumentos financeiros a que a entidade está exposta durante o período e ao fim do período contábil, e como a entidade administra esses riscos.

Os instrumentos financeiros do Grupo são representados por caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, contas a pagar, depósitos judiciais, empréstimos e financiamentos, e estão registrados pelo valor de custo, acrescidos de rendimentos ou encargos incorridos, os quais em 30 de setembro de 2020 e 2019 se aproximam dos valores de mercado. Os riscos atrelados às operações do Grupo estão ligados à variação do CDI (Certificado de Depósito Interbancário).

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

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador ao qual o Grupo estava exposto na data-base de 30 de setembro de 2020, foram definidos cenários diferentes, utilizando as últimas taxas de juros acumulados nos últimos doze meses (Cenário I), e a partir desta, foram calculadas variações de 25% (Cenário II) e 50% (Cenário III), sensibilizando a elevação e queda dos indexadores. Para cada cenário foi calculada a posição líquida (receitas financeiras menos as despesas financeiras), não levando em consideração o efeito tributário. A data-base utilizada da carteira foi 30 de setembro de 2020, projetando um ano e verificando a sensibilidade do indexador CDI em cada cenário.

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Operações	Risco	Cenários de Elevação dos Indexadores		
		(I)	(II)	(III)
Ativo				
Aplicações financeiras 695.737	CDI	3,54% 24.629	4,43% 30.821	5,31% 36.944
Títulos e valores mobiliários 654	CDI	3,54% 23	4,43% 29	5,31% 35
Passivo				
Financiamentos - Capital de Giro (505.962)	CDI	3,54% (17.911)	4,43% (22.414)	5,31% (26.867)
IFC (44.104)	CDI	3,54% (1.561)	4,43% (1.954)	5,31% (2.342)
Debêntures (49.658)	CDI	3,54% (1.758)	4,43% (2.200)	5,31% (2.637)
Posição líquida		3.422	4.282	5.133
Operações	Risco	Cenários de Queda dos Indexadores		
		(I)	(II)	(III)
Ativo				
Aplicações financeiras 695.737	CDI	3,54% 24.629	2,66% 18.507	1,77% 12.315
Títulos e valores mobiliários 654	CDI	3,54% 23	2,66% 17	1,77% 12
Passivo				
Financiamentos - Capital de Giro (505.962)	CDI	3,54% (17.911)	2,66% (13.459)	1,77% (8.956)
IFC (44.104)	CDI	3,54% (1.561)	2,66% (1.173)	1,77% (781)
Debêntures (49.658)	CDI	3,54% (1.758)	2,66% (1.321)	1,77% (879)
Posição líquida		3.422	2.571	1.711

Considerando as projeções econômicas divulgadas pelo Relatório Focus do Banco Central do Brasil, corroborada por economistas do mercado financeiro, estima-se que as taxas de juros medidas pelo

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

CDI sejam próximas ao Cenário III de Queda dos Indexadores.

Seção C – Informações por segmento

5 Avaliação das informações por segmento

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

Seção D – Estrutura do Grupo

6 Controladas

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas do período findo em 30 de setembro de 2020, incluem as operações do Grupo e das seguintes sociedades controladas, cuja participação é assim resumida:

	Diretas %		Indiretas %	
	30 de setembro de 2020	30 de setembro de 2019	30 de setembro de 2020	30 de setembro de 2019
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	99,99	99,99		
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	99,99	99,99		
Centro de Educação Profissional BJ Ltda.	99,99	99,99		
CETEBÁ - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	99,99	99,99		
SECARGO - Sociedade Educacional Carvalho Gomes Ltda.	99,99	99,99		
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	99,99	99,99		
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.			100,00	100,00
Sociedade Universitária Mileto Ltda.			100,00	100,00
FMN Clínica Escola de Fisioterapia, Psicologia, Enfermagem e Nutrição Ltda.	99,99	99,99		
EDUCRED - Administradora de Crédito Educativo e Cobrança Ltda.	99,99	99,99		
Centro de Educação Continuada Maurício de Nassau Ltda.	99,99	99,99		
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda	99,99	99,99		
Faculdade Maurício de Nassau de Belém Ltda	99,99	99,99		
CESPI - Centro de Ensino Superior Piauiense Ltda.	99,99	99,99		
CIESPI - Centro Integrado de Educação Superior do Piauí Ltda.	99,99	99,99		
SESPI - Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	99,99	99,99		
Uninassau Participações S.A.	99,99	99,99		
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	99,99	99,99		
Faculdade Joaquim Nabuco de São Lourenço da Mata Ltda.	99,99	99,99		
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda	99,99	99,99		
Overdrives Coworking Escritórios Virtuais Ltda.	99,99	99,99		

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

O processo de consolidação das contas patrimoniais e de resultado corresponde à soma dos saldos das contas de ativo, passivo, receitas e despesas, segundo a sua natureza, complementada com as

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

eliminações das operações realizadas entre as empresas consolidadas, sendo que para as contas do resultado, os valores apenas são consolidados da data em que o controle foi adquirido pela Companhia em diante.

Até 30 de junho de 2020, a CENESUP detinha a totalidade das quotas da Sociedade Educacional da Amazônia – SODECAM, que foi incorporada nesta data.

(a) Investimentos

	30 de setembro de 2020							Total
	Resultado do Período	Patrimônio Líquido	Resultado Período/ Equiv. Patrimonial	Valor do Investimento	Goodwill (Nota 11(c))	Intangíveis Identificados	Contingências Quantificadas	
Controladas Diretas								
CETEBÁ - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	2.156	18.233	2.156	18.233	4.140			22.373
FMN Clínica Escola de Fisioterapia, Psicologia, Enfermagem e	(2.393)	114	(2.393)	114				114
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	(17.849)	382.278	(17.849)	382.278				382.278
EDUCRED - Administradora de Crédito Educativo e Cobrança I	279	685	279	685				685
SECARGO - Sociedade Educacional Carvalho Gomes Ltda.	5.028	41.372	5.028	41.372	4.362			45.734
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	58.160	306.407	58.160	306.407				306.407
Centro de Educação Profissional BJ Ltda.	456	3.623	456	3.623				3.623
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	(8.734)	30.550	(8.734)	30.550	8.405			38.955
Centro de Educação Continuada Maucio de Nassau Ltda.	(1.597)	2.920	(1.597)	2.920				2.920
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Ser	7.046	58.784	7.046	58.784	1.043	467		60.294
Faculdade Maurício de Nassau de Belém Ltda.	8.097	59.723	8.097	59.723		959	1.261	61.943
CESPI - Centro de Ensino Superior Piauiense Ltda.	6.649	30.185	6.649	30.185	8.662	4.404	(1.228)	42.023
CIESPI - Centro Integrado de Educação Superior do Piauí Ltda	9.097	36.724	9.097	36.724				36.724
SESPI - Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	7.734	38.577	7.734	38.577	5.360	5.996	(2.021)	47.912
Uninassau Participações S.A.		347		347				347
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	2.509	12.804	2.509	12.804	573	2.400		15.777
Faculdade Joaquim Nabuco de São Lourenço da Mata Ltda.	(825)	683	(825)	683				683
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda.	(1.980)	6.269	(1.980)	6.269	3.521	2.700		12.490
Overdrives Coworking Escritórios Virtuais	(37)	1.219	(37)	1.219				1.219
Aquisição de Mantenças								
FADE - Faculdade Decisão					1.028	2.200		3.228
FACOCMA - Faculdades COC de Maceió						3.000		3.000
Total Controladas Diretas	73.796	1.031.497	73.796	1.031.497	38.053	22.428	(3.249)	1.088.729
Controladas Indiretas								
SOPEP - Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	(3.017)	23.428	(3.507)	23.428	43.590	104.782		171.800
Sociedade Universitária Miletto Ltda.	(414)	1.342	(414)	1.342	1.346	4.500		7.188
Total Controladas Indiretas	(3.431)	24.770	(3.921)	24.770	44.936	109.282		178.988
Aquisição de Mantenças Indiretas								
Sociedade Metodista Bennet						10.000		
Total do Goodwill					82.989			

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

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

	Controladora	
	2020	2019
Saldo inicial	967.485	648.702
Aumento de capital	58.942	25.726
Participação nos lucros de subsidiárias	73.796	143.823
Lucros recebidos de subsidiárias	(11.494)	(27.626)
Saldo em 30 de setembro	1.088.729	790.625

(c) Aquisição e incorporação UNINORTE

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

Em 1º de novembro de 2019, o Grupo concluiu a aquisição de 100% do capital social da UNINORTE, conforme termos e condições dispostos no Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças, celebrado em 16 de abril de 2019. Tendo sido concluídas as condições de implementação,

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

o Grupo, por meio da CENESUP pagou, no dia 1º de novembro, R\$185.000, e que equivale ao valor total da Aquisição de R\$ 194.814, líquido das contingências assumidas pela CENESUP.

Em 15 de maio de 2020, foi firmado o “Acordo sobre Ajuste de Preço referente ao Contrato de Cessão e Transferência de Quotas e outras avenças” que fixou em R\$ 21.518 o valor do ajuste de preço a ser pago pela CENESUP aos vendedores da UNINORTE, adicionais aos R\$ 185.000 pagos em 01 de novembro de 2019.

A tabela, a seguir, resume a contraprestação paga para antigos proprietários da UNINORTE, que inclui redução de R\$ 5.124 conforme definido no Acordo sobre Ajuste de Preço acima descrito e os valores justos dos ativos adquiridos e passivos assumidos reconhecidos após laudo final de Alocação do Preço de Compra.

	Sodecam - Sociedade de Desenvolvimento do Amazonas Ltda - UNINORTE
Contraprestação pela compra	206.518
Caixa e equivalentes de caixa	3.474
Contas a receber líquido	26.373
Tributos a recuperar	4.607
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4.694
Outros ativos	11.981
Imobilizado	103.624
Intangível	246
Intangível identificado – Marca	22.500
Intangível identificado – Contrato de Aluguel Antecipado	26.000
Intangível identificado – Licenças	42.450
Fornecedores	(2.285)
Salários e encargos sociais	(10.883)
Tributos a recolher	(5.321)
Recebimentos antecipados	(2.839)
Obrigações de arrendamentos mercantis	(52.232)
Parcelamentos fiscais	(6.694)
Outros passivos	(3.061)
Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos	162.636
Goodwill	43.882
	<u>206.518</u>

A demonstração do resultado consolidado do período findo em 30 de setembro de 2020 inclui receita e prejuízo, nos montantes de R\$ 86.439 e R\$ 1.768, respectivamente, referentes a esta subsidiária.

Em 30 de junho de 2020, a CENESUP incorporou a Sodecam como continuidade do processo de reestruturação societária, com o objetivo simplificar a estrutura de gestão, otimizando performance e capturando sinergias operacionais.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) **Aquisição da Faculdade de Ciências Biomédicas de Cacoal - FACIMED**

Em 06 de agosto de 2020, foi celebrado Contrato de Compra e Venda de Quotas ("CCVQ"), por meio do qual a subsidiária CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda. acordou em adquirir 100% do capital social da Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda. ("SOSEC"), mantenedora da Faculdade de Ciências Biomédicas de Cacoal – FACIMED.

A FACIMED está localizada na cidade de Cacoal, Estado de Rondônia, e é reconhecida por seus cursos de direito e no segmento de saúde, possuindo 2.700 alunos de graduação em junho de 2020, dentre os quais, 445 alunos do curso de Medicina, que possui 90 vagas anuais (incluindo 15 vagas de PROUNI e FIES).

Também credenciada para ofertar ensino à distância (EAD), a FACIMED recebeu parecer favorável do Conselho Nacional de Educação - CNE em seu pleito para se tornar um Centro Universitário, durante o primeiro semestre de 2020.

O valor total da compra foi de R\$ 150.000, sendo R\$100.000 para pagamento à vista, na data do fechamento da operação, e mais 4 parcelas anuais no valor de R\$12.500, a partir de 31 de janeiro de 2022, corrigidas pela variação do IPCA. Eventual endividamento líquido será integralmente descontado do valor parcelado do preço da transação.

Até 30 de setembro de 2020, não haviam sido cumpridas determinadas condições precedentes usuais em operações similares, incluindo a aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE). Assim, essas demonstrações financeiras intermediárias ainda não contemplam as informações contábeis referentes a essa aquisição.

Após cumpridas essas condições precedentes usuais em operações similares, incluindo a aprovação do CADE, publicada no dia 22 de outubro de 2020, foi realizada a conclusão financeira do CCVQ e a efetiva transferência do capital social da SOSEC, mantenedora da FACIMED, para a CENESUP, em 10 de novembro de 2020.

(e) **Aquisição da Faculdade Juazeiro do Norte - FJN**

Em 18 de setembro de 2020, foi celebrado Contrato de Compra e Venda de Quotas ("CCVQ"), por meio do qual a subsidiária CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda. acordou em adquirir 100% do capital social do Colégio Cultural Módulo Ltda., mantenedor da Faculdade de Juazeiro do Norte - FJN.

A FJN está localizada na cidade de Juazeiro do Norte, Estado do Ceará, possuindo 2005 alunos de graduação, em junho de 2020, distribuídos nos cursos de Arquitetura e Urbanismo, Ciências Contábeis, Direito, Enfermagem, Farmácia, Gastronomia, Medicina Veterinária, Nutrição, Segurança no Trabalho e Sistemas de Informação.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 6 de agosto de 2020, foi publicada a portaria pelo Ministério da Educação aprovando a transformação e credenciamento da FJN em Centro Universitário. A instituição possui pedido de credenciamento para oferecimento de ensino à distância (EAD) sob análise.

O valor total da compra foi de R\$ 24.000, dos quais R\$ 12.000 em duas parcelas, com vencimentos na data do fechamento e em 30 dias contados a partir de então, devendo os R\$ 12.000 remanescentes serem pagos em 5 parcelas anuais no valor de R\$ 2.400, a partir de 18 de setembro de 2021, corrigidas pela variação do IPCA.

Até 30 de setembro de 2020, não haviam sido cumpridas determinadas condições precedentes usuais em operações similares. Assim, essas demonstrações financeiras intermediárias ainda não contemplam as informações contábeis referentes a essa aquisição.

Após cumpridas determinadas condições precedentes usuais em operações similares, em 3 de novembro de 2020 foi realizada a conclusão financeira do CCVQ e a efetiva transferência do capital social do Colégio Módulo, mantenedor da FJN, para a CENESUP.

Seção E – Notas explicativas relevantes selecionadas

7 Instrumentos financeiros por categoria

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
Ativos financeiros registrados ao custo amortizado				
Caixa e equivalentes	2.715	1.334	8.275	6.614
Contas a receber de clientes	116.703	90.758	324.611	275.846
Partes relacionadas	10.254	9.924	8.460	9.924
	<u>129.672</u>	<u>102.016</u>	<u>341.346</u>	<u>292.384</u>
Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras	508.496	77.502	695.737	208.559
Títulos e valores mobiliários	224	74.882	654	91.290
Contas a receber Educared	24.813	18.382	74.897	58.043
	<u>533.533</u>	<u>170.766</u>	<u>771.288</u>	<u>357.892</u>
	<u>663.205</u>	<u>272.782</u>	<u>1.112.634</u>	<u>650.276</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
Passivos financeiros registrados ao custo amortizado				
Fornecedores	10.164	10.221	31.171	32.501
Empréstimos e financiamentos	558.568	64.728	559.307	64.728
Debêntures	49.658	117.450	49.658	117.450
Partes relacionadas	27.892	559		
	<u>646.282</u>	<u>192.958</u>	<u>640.136</u>	<u>214.679</u>
Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado				
Obrigações de arrendamento	224.386	306.205	644.575	667.877
Compromissos a pagar				94.537
	<u>224.386</u>	<u>306.205</u>	<u>644.575</u>	<u>762.414</u>
	<u>870.668</u>	<u>499.163</u>	<u>1.284.711</u>	<u>977.093</u>

O valor justo dos instrumentos financeiros é próximo ao seu valor contábil, uma vez que o impacto do desconto a valor presente, utilizando-se juros de mercado em 30 de setembro de 2020, não é significativo. Os valores justos baseiam-se nos fluxos de caixa descontados, utilizando-se o custo de capital do Grupo, que se assemelha a taxa dos contratos efetuados.

8 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
Numerários em caixa	62	76	156	172
Bancos - conta corrente	2.653	1.258	8.119	6.442
Aplicações financeiras	508.496	77.502	695.737	208.559
Caixa e equivalentes de caixa	<u>511.211</u>	<u>78.836</u>	<u>704.012</u>	<u>215.173</u>
Aplicações financeiras	224	74.882	654	91.290
Títulos e Valores Mobiliários	<u>224</u>	<u>74.882</u>	<u>654</u>	<u>91.290</u>
Total	<u>511.435</u>	<u>153.718</u>	<u>704.666</u>	<u>306.463</u>

O caixa e equivalentes de caixa consiste em numerário disponível no Grupo, saldos mantidos em bancos e aplicações financeiras de curto prazo com liquidez diária, mantidos com a finalidade de atender a compromissos de curto prazo e não para investimento ou outros fins, de conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e sujeito a um insignificante risco de mudança de valor. Esses recursos foram classificados como equivalentes de caixa por atenderem aos critérios estabelecidos pelo CPC 03 / IAS 7.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

Tipo	Remuneração média	Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
CDB/Letra de Arrendamento Mercantil	101,57% do CDI (100,09% do CDI em 2019)	508.496	77.502	695.737	208.559
	Aplicações financeiras	508.496	77.502	695.737	208.559
Compromissadas	75,00% do CDI (75,00% do CDI em 2019)		12.289	430	19.162
Fundos de Investimentos	72,27% do CDI (100,18% do CDI em 2019)	224	62.593	224	72.128
	Títulos e valores mobiliários	224	74.882	654	91.290

O aumento dos saldos de aplicações financeiras classificadas como equivalentes de caixa deve-se, principalmente, às captações de recursos nos valores de R\$ 200.000 com o banco Itaú, R\$ 100.000 com o banco Santander, ambas realizadas em abril, e de R\$ 200.000 com a Caixa Econômica Federal, realizada em maio de 2020 (Nota 16).

9 Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
Mensalidades de alunos (a)	72.315	67.804	204.799	194.723
FIES a receber (b)	39.209	25.741	122.144	100.509
Acordos a receber (c)	24.861	21.513	78.031	64.877
Créditos educativos a receber (d)	38.589	26.825	116.695	84.334
Outros	14.461	12.223	27.534	28.833
Total	189.435	154.106	549.203	473.276
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa (e)	(36.855)	(36.576)	(118.083)	(113.149)
(-) Ajuste a valor presente Educured	(11.064)	(8.390)	(31.612)	(26.238)
	141.516	109.140	399.508	333.889
(-) Circulante	(120.978)	(94.396)	(338.421)	(286.967)
Não circulante	20.538	14.744	61.087	46.922

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

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Mensalidades de alunos

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a composição dos vencimentos dos saldos de mensalidades de alunos é apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
Vencidas até 30 dias	14.479	12.514	37.811	35.949
Vencidas de 31 a 60 dias	6.218	10.477	14.147	29.565
Vencidas de 61 a 90 dias	3.985	9.753	14.116	27.358
Vencidas de 91 a 180 dias	25.288	14.237	74.474	41.018
Vencidas de 181 a 360 dias	22.345	20.823	64.251	60.833
	<u>72.315</u>	<u>67.804</u>	<u>204.799</u>	<u>194.723</u>

Conforme mencionado na Nota 1.1, a crise gerada pelas medidas de contenção da pandemia do Covid-19 trouxe impacto na economia brasileira e, por consequência, no processo de captação e rematrícula de alunos da Companhia, em especial no segmento de graduação presencial. A Companhia está atuando ativamente para implantar medidas que visam a mitigar esses impactos, por meio da introdução de metodologias mais assertivas de renegociação de mensalidades em atraso, incluindo novas formas de pagamento, visando o reestabelecimento de condições adequadas para o recebimento das mensalidades.

Parte do fluxo mensal do contas a receber de mensalidade de alunos é dada em garantia de empréstimos da Companhia junto ao Internacional Finance Corporation (IFC) e a Caixa Econômica Federal (Nota 16(c)), em montante equivalente a 25% e 10% do valor dos empréstimos, respectivamente.

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

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

Os valores em aberto em 30 de setembro de 2020, referem-se às parcelas dos alunos rematriculados no FIES pendentes de repasse pelo Governo Federal, que sofreu atraso em função da extensão do prazo de aditamento dos contratos.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Acordos a receber

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

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a análise do vencimento dos saldos de acordos a receber é apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
A vencer	12.362	5.486	39.722	18.236
Vencidas até 30 dias	2.863	2.711	8.043	7.827
Vencidas de 31 a 60 dias	1.013	2.417	2.942	7.260
Vencidas de 61 a 90 dias	731	2.307	2.346	6.770
Vencidas de 91 a 180 dias	2.950	3.539	9.803	10.060
Vencidas de 181 a 360 dias	4.942	5.053	15.175	14.724
	<u>24.861</u>	<u>21.513</u>	<u>78.031</u>	<u>64.877</u>

(d) Créditos educativos a receber

Créditos educativos a receber estão representados pelos créditos educacionais do Educared, Pravaler e da Fundacred (Fundação de Crédito Educativo), cujos financiamentos foram contratados pelos alunos e aprovados pelo Grupo, e estão registrados a valor presente. Tais recursos financeiros serão repassados à Companhia e suas controladas a partir do mês subsequente à formatura dos respectivos alunos.

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
Educared	35.877	26.772	106.509	84.281
Pravaler	2.668		10.142	
Fundacred	44	53	44	53
	38.589	26.825	116.695	84.334
(-) Ajuste a valor presente	(11.064)	(8.390)	(31.612)	(26.238)
	<u>27.525</u>	<u>18.435</u>	<u>85.083</u>	<u>58.096</u>
(-) Circulante	(6.987)	(3.691)	(23.996)	(11.174)
Não circulante	<u>20.538</u>	<u>14.744</u>	<u>61.087</u>	<u>46.922</u>

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a composição dos vencimentos dos saldos

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

de crédito educativo a receber é apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
A vencer	22.639	16.892	66.941	52.754
Vencidas até 30 dias	437	166	1.432	726
Vencidas de 31 a 60 dias	349	161	1.208	684
Vencidas de 61 a 90 dias	237	129	675	561
Vencidas de 91 a 180 dias	1.412	289	5.604	1.300
Vencidas de 181 a 360 dias	2.451	798	9.223	2.071
	<u>27.525</u>	<u>18.435</u>	<u>85.083</u>	<u>58.096</u>

Os valores a vencer contemplam o ajuste a valor presente do saldo do montante de R\$ 11.064 na Controladora e R\$ 31.612 no Consolidado, sendo R\$ 2.266 e R\$ 5.591, respectivamente, referentes aos alunos contratados de janeiro a setembro de 2020, reconhecidos como receita bruta no resultado do exercício.

(e) Provisão para perdas esperadas com créditos

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

O cálculo da provisão para perdas esperadas com créditos para alunos que possuem o crédito educativo do FIES, no âmbito do programa anterior, foi realizado da seguinte forma:

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

A movimentação na provisão para perdas esperadas com créditos de contas a receber de clientes do Grupo está demonstrada a seguir:

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2019	(36.576)	(113.149)
Baixa de créditos incobráveis	28.807	85.207
Provisão para crédito de liquidação duvidosa de contas a receber	<u>(29.086)</u>	<u>(90.141)</u>
Saldo em 30 de setembro de 2020	<u><u>(36.855)</u></u>	<u><u>(118.083)</u></u>

O Grupo efetua trimestralmente a baixa definitiva (*write-off*) dos créditos considerados incobráveis dos títulos vencidos há mais de 360 dias.

Conforme mencionado na Nota 1.1, a crise gerada pelas medidas de contenção da pandemia do Covid-19 trouxe impacto na economia brasileira e, por consequência, no processo de recebimento de mensalidades em atraso, gerando reflexo nas baixas incobráveis que aumentaram 78% e 82% na Controladora e no Consolidado e na provisão para perdas esperadas com créditos, que aumentaram e 36% e 65% na Controladora e Consolidado, respectivamente, em relação ao mesmo período de 2019.

10 Tributos a recuperar e a recolher

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de setembro de 2020</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>	<u>30 de setembro de 2020</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>
Tributos a recuperar				
Circulante				
Imposto de renda e contribuição social a compensar	2.394	3.167	8.592	8.688
Imposto sobre serviço - ISS			4.738	4.606
Pis e cofins a compensar	437	437	643	622
Outros			1	1
	<u>2.831</u>	<u>3.604</u>	<u>13.974</u>	<u>13.917</u>
Não Circulante				
ISS a compensar (i)			5.250	
	<u>2.831</u>	<u>3.604</u>	<u>19.224</u>	<u>13.917</u>
Tributos a recolher				
Circulante				
Imposto de renda e contribuição social			4.785	2.264
Imposto de renda retido na fonte	1.119	1.712	3.683	6.417
Imposto sobre serviço - ISS	1.404	1.768	6.878	8.343
Parcelamento de tributos (ii)	289	359	2.213	2.182
PIS e COFINS	351	67	784	271
IPTU a recolher	107	3.989	111	3.989
Outros	147	144	186	222
	<u>3.417</u>	<u>8.039</u>	<u>18.640</u>	<u>23.688</u>
Não Circulante				
Parcelamento de tributos (ii)		179	5.668	7.127
	<u>3.417</u>	<u>8.218</u>	<u>24.308</u>	<u>30.815</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Refere-se a ISS a compensar da UNINORTE, em decorrência de benefícios fiscais adquiridos, apresentados como outros ativos em 31 de dezembro de 2019 e reclassificados em 30 de junho de 2020;
- (ii) Refere-se, principalmente, a ISS parcelado na UNINORTE, no montante de R\$ 1.575 no curto prazo e R\$ 5.250 no longo prazo, com parcelas fixas de R\$ 131 e vencimento final em 09 de janeiro de 2025.

11 Intangível

(a) Controladora

<u>Composição</u>	Taxas anuais de amortização	30 de setembro de 2020			31 de dezembro de 2019
		Custo	Amortização	Saldo	Saldo
Marcas e patentes		567		567	567
Licenças e implantações de software	20%	44.752	(32.480)	12.272	12.126
Licenças de operação	33%	12.877	(11.951)	926	1.795
Convênios (i)	25%	7.450	(2.785)	4.665	5.236
Conteúdo digital	20%	32.335	(9.568)	22.767	10.814
Fundo de comércio	20%	5.282	(3.759)	1.523	2.239
Goodwill (ii)		5.125		5.125	5.125
		<u>108.388</u>	<u>(60.543)</u>	<u>47.845</u>	<u>37.902</u>

<u>Movimentação</u>	31 de dezembro de 2019			30 de setembro de 2020	
	Adições	Baixas	Amortização		
Marcas e patentes	567				567
Licenças e implantações de software	12.126	4.138		(3.992)	12.272
Licenças de operação	1.795	173		(1.042)	926
Convênios (i)	5.236	95		(666)	4.665
Conteúdo digital	10.814	15.064		(3.111)	22.767
Fundo de comércio	2.239			(716)	1.523
Goodwill (ii)	5.125				5.125
	<u>37.902</u>	<u>19.470</u>		<u>(9.527)</u>	<u>47.845</u>

(b) Consolidado

<u>Composição</u>	Taxas anuais de Amortização	30 de setembro de 2020			31 de dezembro de 2019
		Custo	Amortização	Saldo	Saldo
Marcas e patentes		610		610	610
Licenças e implantações de software	20%	56.930	(44.207)	12.723	12.669
Licenças de operação	33%	23.199	(20.848)	2.351	3.777
Convênios	25%	9.751	(4.649)	5.102	5.904
Carteira de alunos		197		197	197
Conteúdo digital	20%	32.379	(9.575)	22.804	10.857
Fundo de comércio	20%	5.300	(3.777)	1.523	2.241
Goodwill		224.453		224.453	232.327
Intangíveis identificados em aquisições		310.178	(25.170)	285.008	292.064
		<u>662.997</u>	<u>(108.226)</u>	<u>554.771</u>	<u>560.646</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Movimentação	31 de dezembro de 2019	Adições	Baixas	Reclassificação	Amortização	30 de setembro de 2020
Marcas e patentes	610					610
Licenças e implantações de software	12.669	4.369			(4.315)	12.723
Licenças de operação	3.777	442			(1.868)	2.351
Convênios (i)	5.904	381			(1.183)	5.102
Carteira de alunos	197					197
Conteúdo digital	10.857	15.064			(3.117)	22.804
Fundo de comércio	2.241				(718)	1.523
Goodwill(ii)	232.327		(5.124)	(2.750)		224.453
Intangíveis identificados em aquisições (iii)	292.064			2.750	(9.806)	285.008
	<u>560.646</u>	<u>20.256</u>	<u>(5.124)</u>		<u>(21.007)</u>	<u>554.771</u>

- (i) Referem-se a acordos com hospitais, clínicas e policlínicas para realização de aulas práticas e preceptoria aos alunos da Companhia;
- (ii) As baixas referem-se à redução dos valores pagos como ajuste de preço na compra da UNINORTE, após concluídas as negociações com os vendedores sobre as variações do endividamento líquido e do capital de giro;
- (iii) A reclassificação é proveniente da atualização final, dentro do período de 12 meses, do laudo de alocação do preço de compra da UNINORTE, cujo impacto foi um acréscimo de R\$ 3.350 nas licenças de operação e uma redução de R\$ 600 em marcas e patentes, totalizando R\$ 2.750.

(c) Goodwill

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o *goodwill* apurado nas combinações de negócios que estava representado da seguinte forma:

	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
<u>Investimentos diretos e indiretos</u>		
CETEBA - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	4.140	4.140
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	8.405	8.405
Sociedade Educacional Carvalho Gomes Ltda.	4.362	4.362
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	1.043	1.043
Faculdade Maurício de Nassau de Belém Ltda.	959	959
CESP - Centro de Ensino Superior Piauiense	8.662	8.662
Sociedade de Ensino Superior Piauiense	5.360	5.360
FADE - Faculdade Decisão	1.028	1.028
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	573	573
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	43.590	43.590
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda.	3.521	3.521
Sociedade Universitária Mileto Ltda.	1.346	1.346
	<u>82.989</u>	<u>82.989</u>
<u>Sociedades incorporadas</u>		
UNESPA - União de Ensino Superior do Pará	87.136	87.136
ISES - Instituto Santareno de Educação Superior	5.320	5.320
ADEA - Sociedade de Desenvolvimento Educacional Avançado Ltda.	5.125	5.125
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda	43.882	51.756
	<u>224.453</u>	<u>232.327</u>

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

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Intangíveis identificados em aquisições

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, os intangíveis identificados apurados nas aquisições de investimentos estava representado da seguinte forma:

	30 de setembro de 2020				31 de dezembro de 2019				
	Licenças de cursos (i)	Marcas (ii)	Carteira de Clientes (ii)	Contrato de aluguel Antecipado Total	Licenças de cursos (i)	Marcas (ii)	Carteira de Clientes (ii)	Contrato de aluguel Antecipado Total	
Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda - SESPS	467		200	667	467		200	667	
Faculdade Maurício de Nassau de Belém Ltda	1.261			1.261	1.261			1.261	
Centro de Ensino Superior Piauiense - CESP	4.404	508		4.912	4.404	508		4.912	
Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	5.996	692		6.688	5.996	692		6.688	
Faculdade Decisão - FADE	2.200	100		2.300	2.200	100		2.300	
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	2.400	100		2.500	2.400	100		2.500	
Faculdades COC de Maceió - FACOCMA	3.000			3.000	3.000			3.000	
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda	2.700	400		3.100	2.700	400		3.100	
Sociedade Universitária Miletto Ltda	4.500			4.500	4.500			4.500	
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	90.600	17.400	5.600	113.600	90.600	17.400	5.600	113.600	
Sociedade Metodista Bennett (Nota 11.f)	10.000			10.000	10.000			10.000	
Total	127.528	19.200	5.800	152.528	127.528	19.200	5.800	152.528	
Amortização acumulada		(5.038)	(5.780)	(10.818)		(4.603)	(5.560)	(10.163)	
	127.528	14.162	20	141.710	127.528	14.597	240	142.365	
Amortização %		17%	19%			17%	19%		
Sociedades incorporadas									
União de Ensino Superior do Pará – UNESPA	45.500	12.100	800	58.400	45.500	12.100	800	58.400	
Instituto Santareno de Educação Superior – ISES	7.600	700		8.300	7.600	700		8.300	
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda	42.450	22.500		64.950	39.100	23.100		62.200	
Total	95.550	35.300	800	131.650	92.200	35.900	800	128.900	
Amortização acumulada		(4.326)	(800)	(5.126)		(2.717)	(800)	(3.517)	
	95.550	30.974		126.524	92.200	33.183		125.383	
	223.078	45.136	20	268.234	219.728	47.780	240	257.748	

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

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

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

A administração da Companhia realiza testes anuais de *impairment*, mas monitora trimestralmente a performance de cada UGC para avaliar a necessidade de antecipar a realização de testes de *impairment*, visando a eventual reconhecimento de perdas. Nesse sentido, as premissas utilizadas no teste de recuperação dos ativos efetuado em 31 de dezembro de 2019, foram revisadas a cada trimestre, incluindo 30 de setembro de 2020, e os resultados obtidos não apresentaram elementos que indiquem a necessidade de constituição de provisão para *impairment* em 30 de setembro de 2020.

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

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

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

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

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A administração do Grupo mantém o monitoramento constante da performance do ativo em relação às projeções realizadas, assim como das condições econômicas e mercadológicas que afetam o negócio, para avaliar a necessidade de impairment. Com base nestas previsões não foi identificado *impairment* do ativo em questão em 30 de setembro de 2020.

12 Direito de uso

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

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

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

(a) Composição de saldo

				30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
	Taxas médias anuais de Depreciação	Custo	Depreciação	Saldo	Saldo
Controladora					
Direito de Uso de Imóveis	8%	260.396	(67.891)	192.505	264.644
Total		<u>260.396</u>	<u>(67.891)</u>	<u>192.505</u>	<u>264.644</u>
Consolidado					
Direito de Uso de Imóveis	8%	766.056	(193.733)	572.323	616.110
Total		<u>766.056</u>	<u>(193.733)</u>	<u>572.323</u>	<u>616.110</u>

(b) Movimentação

	31 de dezembro de 2019	Adições	Baixas (i)	Depreciação	30 de setembro de 2020
Controladora					
Direito de Uso de Imóveis	264.644	12.786	(64.535)	(20.390)	192.505
Total	<u>264.644</u>	<u>12.786</u>	<u>(64.535)</u>	<u>(20.390)</u>	<u>192.505</u>

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31 de dezembro de 2019	Adições	Baixas (i)	Depreciação	30 de setembro de 2020
Consolidado					
Direito de Uso de Imóveis	616.110	35.181	(17.980)	(60.988)	572.323
Total	616.110	35.181	(17.980)	(60.988)	572.323

(i) Das baixas realizadas na Controladora, o valor de R\$ 48.049 refere-se à transferência de dois imóveis alugados em nome da Cenesup e Ices, reclassificados no primeiro trimestre para essas controladas, além da baixa pela devolução de três imóveis locados à Ocktus Participações Ltda. e que estavam com o aluguel suspenso, que também impactou no Consolidado.

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

			30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
	Taxas médias anuais de depreciação	Custo	Depreciação	Saldo
Controladora				
Terrenos		25.257		25.257
Edificações e benfeitorias	6%	242.557	(75.311)	167.246
Veículos e aeronaves	6% e 10%	1.898	(1.237)	661
Equipamentos e instalações	10%	64.871	(29.815)	35.056
Móveis e utensílios	10%	24.726	(14.131)	10.595
Computadores	20%	31.888	(25.176)	6.712
Livros	20%	42.016	(24.256)	17.760
Total em operação		433.213	(169.926)	263.287
Obras em andamento		7.539		7.539
Total imobilizado		440.752	(169.926)	270.826
Consolidado				
Terrenos		25.257		25.257
Edificações e benfeitorias	6%	406.996	(141.764)	265.232
Veículos e aeronaves	6% e 10%	4.200	(2.935)	1.265
Equipamentos e instalações	10%	189.929	(101.264)	88.665
Móveis e utensílios	10%	66.761	(41.616)	25.145
Computadores	20%	73.910	(64.847)	9.063
Livros	20%	111.769	(72.687)	39.082
Total em operação		878.822	(425.113)	453.709
Obras em andamento		9.492		9.502
Total imobilizado		888.314	(425.113)	510.417

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação

Controladora	31 de dezembro	Adições/			30 de setembro
	de 2019	(Transferências)	Baixas (i)	Depreciação	de 2020
Terrenos	25.257				25.257
Edificações e benfeitorias	190.020	3.343	(9.682)	(16.435)	167.246
Veículos e aeronaves	890			(229)	661
Equipamentos e instalações	35.227	4.226		(4.397)	35.056
Móveis e utensílios	11.547	704	(3)	(1.653)	10.595
Computadores	8.908	373	(150)	(2.419)	6.712
Livros	19.579	699		(2.518)	17.760
Total em operação	291.428	9.345	(9.835)	(27.651)	263.287
Obras em andamento	7.549	(10)			7.539
Total imobilizado	298.977	9.335	(9.835)	(27.651)	270.826

Consolidado	31 de dezembro	Adições/			30 de setembro
	de 2019	(Transferências)	Baixas (i)	Depreciação	de 2020
Terrenos	25.257				25.257
Edificações e benfeitorias	296.815	6.807	(16.021)	(22.369)	265.232
Veículos e aeronaves	1.675		(4)	(406)	1.265
Equipamentos e instalações	93.092	8.670	(211)	(12.886)	88.665
Móveis e utensílios	28.125	1.361	(6)	(4.335)	25.145
Computadores	13.097	416	(150)	(4.300)	9.063
Livros	42.854	1.980		(5.752)	39.082
Total em operação	500.915	19.234	(16.392)	(50.048)	453.709
Obras em andamento	9.502	(10)			9.492
Total imobilizado	510.417	19.224	(16.392)	(50.048)	463.201

- (i) As baixas realizadas na Controladora referem-se, principalmente, à baixa de benfeitorias pela devolução de um imóvel locado à Ocktus Participações Ltda., no valor de R\$ 8.798. No Consolidado, as baixas referem-se à devolução de dois imóveis, no valor total de R\$ 6.339, bem como a baixa das benfeitorias retromencionadas.

(c) Garantia de bens

O Grupo possui contrato de empréstimo (Finame) de aeronave, o qual aliena fiduciariamente o bem adquirido. Em 30 de setembro de 2020, a Controladora e o Consolidado, possuía R\$ 18.548, relativo a garantia desse contrato. Adicionalmente, há prédios, máquinas e equipamentos de informática dados em garantia de processos judiciais no montante total de R\$ 15.607, em 30 de setembro de 2020, na Controladora e Consolidado.

14 Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro	31 de dezembro	30 de setembro	31 de dezembro
	de 2020	de 2019	de 2020	de 2019
Fornecedores Pessoa Jurídica	10.025	10.137	30.721	32.097
Fornecedores Pessoa Física	139	84	450	404
	10.164	10.221	31.171	32.501

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 Compromissos a pagar

Os compromissos a pagar, registrados em 31 de dezembro de 2019, decorrem das seguintes aquisições de investimentos:

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

- (i) Após longa discussão em juízo arbitral sobre a aquisição da Unama, as divergências na apuração do ressarcimento do endividamento líquido e de contingências, que consideravam multas por quebra de cláusula contratual e valores de provisões realizadas no endividamento líquido, foram negadas pelo referido juízo, gerando assim a obrigação de pagamento integral da parcela, atualizada conforme contrato e que foi paga em 24 de janeiro de 2020, no valor de R\$ 26.000;
- (ii) Em 30 de janeiro de 2020, foi paga a última parcela da aquisição da UNG, no valor de R\$ 42.960;
- (iii) Após as negociações do ajuste de preços da aquisição da Sodecam (Nota 6(c)), o saldo a pagar foi reduzido em R\$ 5.374, tendo sido pagos R\$ 20.089 em junho de 2020.

16 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
IFC (i)	CDI + 1,65% a.a.	44.104	54.755	44.104	54.755
Capital de Giro (ii)	CDI + 2,3% a 3,4% a.a	505.962		505.962	
Finame	6% a.a.	8.502	9.973	8.502	9.973
Leasing	0,99% a.m e 1,09% a.m			739	
		558.568	64.728	559.307	64.728
(-) Circulante		(31.304)	(24.377)	(31.542)	(24.377)
Não circulante		527.264	40.351	527.765	40.351

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

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (ii) Em 27 de abril de 2020, o Grupo captou 3 empréstimos para capital de giro no valor total de R\$ 500.000 para reforço de caixa, conforme segue:
- Banco Itaú: R\$ 200.000, prazo de 2 anos, com pagamento de juros semestral e principal no final;
 - Banco Santander: R\$ 100.000, prazo de 2 anos, com pagamento de juros semestral e principal no final; e
 - Caixa Econômica Federal: R\$ 200.000, prazo de 3 anos, com pagamento de juros mensal e principal com pagamentos trimestrais após 14 meses de carência.

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

(b) Movimentação

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

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Em 31 de dezembro	64.728	64.728
Captação de empréstimos	498.500	498.500
Reclassificação leasing Uninorte		799
Juros incorridos	12.775	12.775
Juros Pagos	(4.655)	(4.655)
Amortização	(12.780)	(12.840)
Em 30 de setembro	<u>558.568</u>	<u>559.307</u>

(c) Garantias

Os valores do Finame referem-se ao financiamento da aeronave e estão garantidos por alienação fiduciária do bem (Nota 13 (c)). Para o IFC, o Grupo ofereceu garantias na forma de cessão fiduciária de créditos referentes a parte das mensalidades de alunos do Grupo, representando 25% do valor do empréstimo. Para a Caixa Econômica Federal, o Grupo ofereceu garantias de aplicações financeiras e cessão fiduciária de créditos, representando 25% e 10% respectivamente, além de aval corporativo de controladas.

(d) Classificação por ano de vencimento

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

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
Entre um e dois anos	423.042	23.530	423.265	23.530
Entre dois e três anos	101.619	12.753	101.851	12.753
Entre três e quatro anos	1.952	1.952	1.998	1.952
Entre quatro e cinco anos	651	1.952	651	1.952
Acima de cinco anos		164		164
	<u>527.264</u>	<u>40.351</u>	<u>527.765</u>	<u>40.351</u>

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

(e) Covenants (cláusulas restritivas)

O empréstimo com o IFC requer a manutenção dos seguintes *covenants*:

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

Já os empréstimos para capital de giro requerem a manutenção dos seguintes *covenants*:

- Banco Itaú e Caixa Econômica Federal:
 - o resultado do quociente da divisão da dívida líquida pelo EBITDA (“Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”) ajustado, cujo valor resultante não deve ser superior a 2,5 podendo ser 0,5 maior por 4 trimestres consecutivos, no caso de aquisição societária com objeto social semelhante; e
 - o resultado do quociente da divisão do EBITDA sobre a despesa financeira líquida considerando os encargos da dívida bancária abatidos dos rendimentos das aplicações financeiras, cujo valor resultante não deve ser inferior a 2,0.
- Banco Santander:
 - o resultado do quociente da divisão da dívida líquida pelo EBITDA (“Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”) ajustado, cujo valor resultante não deve ser superior a 2,5; e
 - liquidez corrente deve ser maior ou igual a 1,2.

No período findo em 30 de setembro de 2020, assim como em períodos anteriores, os “*covenants*” relativos aos contratos de empréstimos foram analisados e não apresentaram valores acima dos limites estabelecidos contratualmente.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 Debêntures

Em 10 de agosto de 2017, o Conselho de Administração aprovou a 2ª emissão de debêntures simples do Grupo, não conversíveis em ações, em duas séries iguais, da espécie quirografária, nos termos da Instrução da CVM n.º 476. Os recursos captados foram utilizados para quitação das debêntures relativas à 1ª emissão e financiamentos do Grupo, o saldo remanescente foi utilizado para reforço de capital de giro. Sobre o saldo do valor nominal unitário das debêntures incidirão juros correspondentes à variação acumulada da Taxa DI, acrescida de spread de 0,65% ao ano para as debêntures da Primeira Série e de 1,35% ao ano para as debêntures da Segunda Série.

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

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

- o resultado do quociente da divisão da dívida líquida pelo EBITDA (“*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*”) ajustado, cujo valor resultante não deve ser superior a 2,5, podendo ser 0,5 maior por 4 trimestres consecutivos, no caso de aquisição societária com objeto social semelhante; e
- o resultado do quociente da divisão do EBITDA sobre a despesa financeira líquida considerando os encargos da dívida bancária abatidos dos rendimentos das aplicações financeiras, cujo valor resultante não deve ser inferior a 2,0.

No período encerrado em 30 de setembro de 2020, assim como em períodos anteriores, os “*covenants*” relativos aos contratos de emissão de debêntures foram analisados e não apresentaram valores superiores aos limites estabelecidos contratualmente.

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

O saldo e vencimento das parcelas estão demonstrados como segue:

	Controladora e Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
Circulante		
Até um ano	49.658	67.760
Não circulante		
Entre um e dois anos		49.690
	49.658	117.450

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

A movimentação do saldo no período findo em 30 de setembro de 2020, refere-se aos juros incorridos, no montante de R\$ 3.226, e ao valor pago da 2ª série em 15 de março de 2020, no montante de R\$ 44.503, sendo R\$ 25.000 de principal e R\$ 19.503 de juros, e em 15 de setembro de 2020, no montante de R\$ 26.515, sendo R\$ 25.000 de principal e R\$ 1.515 de juros.

18 Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
Participação nos resultados	5.554	5.400	6.106	5.400
Salários a pagar	8.929	8.592	20.088	18.986
Encargos sociais (i)	9.381	5.309	21.958	13.311
Provisão para férias e encargos	19.505	19.796	42.279	43.415
Provisão para 13º salário e encargos	12.057		25.791	
Outros	326	348	705	888
	<u>55.752</u>	<u>39.445</u>	<u>116.927</u>	<u>82.000</u>

- (i) O aumento refere-se à postergação do pagamento das contribuições ao INSS dos meses de abril e maio, com vencimento em outubro e novembro de 2020, conforme Portarias 139 e 245 do Governo Federal.

Tais ações foram promovidas pelo governo para auxílio às empresas visando a minimizar os impactos financeiros causados pelas medidas de enfrentamento da crise do Covid-19.

19 Obrigações de arrendamento

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

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

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

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia adotou o expediente prático previsto na Deliberação CVM Nº 859, de 7 de julho de 2020, que permitiu aos arrendatários a contabilização dos efeitos das concessões recebidas como pagamentos mínimos dos arrendamentos, em decorrência da pandemia provocada pelo Covid-19, diretamente no resultado do período no valor de R\$16.566, conforme Nota 22(iv), não sendo requerida a aplicação do tratamento contábil de modificação contratual previsto na norma.

(a) Vencimento

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

Controladora	Pagamentos mínimos	Desconto a valor presente	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
			Valor presente dos pagamentos mínimos	Valor presente dos pagamentos mínimos
Vencimentos				
Circulante:				
Até um ano	43.571	(23.872)	19.699	22.267
Não circulante				
Entre um e dois anos	42.687	(21.874)	20.813	23.290
Entre dois e três anos	40.788	(19.704)	21.084	25.270
Entre três e quatro anos	36.199	(17.586)	18.613	24.873
Acima de quatro anos	204.577	(60.400)	144.177	210.505
	324.251	(119.564)	204.687	283.938
	367.822	(143.436)	224.386	306.205
Consolidado			30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
			Valor presente dos pagamentos mínimos	Valor presente dos pagamentos mínimos
Vencimentos				
Circulante:				
Até um ano	113.273	(65.896)	47.377	43.931
Não circulante				
Entre um e dois anos	120.578	(61.101)	59.477	47.638
Entre dois e três anos	120.633	(54.253)	66.380	65.614
Entre três e quatro anos	91.127	(48.613)	42.514	59.084
Acima de quatro anos	661.021	(232.194)	428.827	451.610
	993.359	(396.161)	597.198	623.946
	1.106.632	(462.057)	644.575	667.877

(b) Movimentação

A movimentação das obrigações de arrendamento é como segue:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2019	306.205	667.877
Novos contratos	12.786	35.181
Baixas (i)	(79.760)	(24.423)
Juros	20.579	53.357
Pagamentos mínimos	(35.424)	(87.417)
Saldo em 30 de setembro de 2020	224.386	644.575

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Das baixas realizadas na Controladora, o valor de R\$ 57.456 refere-se à transferência de dois imóveis alugados para suas coligadas Cenesup e Ices, reclassificados no primeiro trimestre, além do valor de R\$ 21.243 referente à baixa pela devolução de três imóveis locados à Ocktus Participações Ltda. que estavam com o aluguel suspenso, esta última impactando também no Consolidado. O efeito líquido da baixa pela devolução dos imóveis foi registrado em contrapartida a conta "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" no resultado do período.

20 Capital social e reservas

(a) Capital social

O capital social da Companhia em 30 de setembro de 2020, é representado por 128.721.560 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalizando no período R\$ 991.644. Os gastos incorridos pela Companhia para a emissão de ações realizadas em novembro de 2017, totalizaram R\$ 4.095 registrados em conta redutora do capital social, e aguardando capitalização pelo Conselho de Administração da Companhia.

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

(b) Ações em tesouraria

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

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

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

(c) Reserva legal

Em 30 de setembro de 2020, a Companhia possuía R\$ 64.517 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 62.342) em reserva legal. A reserva legal é constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do exercício social ou saldo remanescente, até o limite de 20% do capital social e tem por fim assegurar a integridade do capital social somente podendo ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar o capital.

(d) Retenção de lucros

Em 30 de setembro de 2020, a Companhia possuía R\$ 258.597 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 258.597) de retenção de lucros. A retenção de lucros representa a parcela do lucro, destinada

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

para conta de reserva de retenção de lucros para futuro investimento de capital, que é objeto de deliberação na Assembleia Geral Ordinária dos acionistas.

(e) Dividendos

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

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

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

Para os dividendos relativos ao semestre findo em 30 de junho de 2020, o Conselho de Administração deliberou sobre o pagamento em 11 de dezembro de 2020, conforme apurados abaixo:

Lucro líquido 30 de junho de 2020	71.482
(-) Constituição da reserva legal 30 de junho de 2020	(3.574)
Lucro líquido ajustado 30 de junho de 2020	<u>67.908</u>
Dividendo mínimo obrigatório a distribuir - (30%)	<u>20.372</u>
Média ponderada em circulação	128.722
Dividendos a distribuir por ações (em reais)	0,16

21 Receita líquida dos serviços prestados

	Controladora			
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
Receita bruta da prestação de serviços				
Mensalidade de graduação	199.147	603.830	177.598	551.098
Mensalidade de pós graduação	522	2.388	563	1.972
Mensalidade de EAD	39.215	104.881	27.072	70.923
Outras receitas	690	2.244	1.159	3.390
	<u>239.574</u>	<u>713.343</u>	<u>206.392</u>	<u>627.383</u>
Deduções da receita bruta				
Descontos e bolsas (i)	(96.273)	(263.299)	(61.357)	(176.156)
PROUNI	(24.738)	(66.659)	(20.146)	(59.632)
FGEDUC e encargos FIES (ii)	(1.117)	(4.220)	(2.298)	(7.977)
Impostos incidentes sobre serviços	(3.429)	(11.086)	(3.438)	(10.545)
	<u>(125.557)</u>	<u>(345.264)</u>	<u>(87.239)</u>	<u>(254.310)</u>
	<u>114.017</u>	<u>368.079</u>	<u>119.153</u>	<u>373.073</u>

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado			
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
Receita bruta da prestação de serviços				
Mensalidade de graduação	503.634	1.607.758	449.986	1.423.821
Mensalidade de pós graduação	6.766	24.741	7.074	21.659
Mensalidade de EAD	56.161	152.100	36.537	99.260
Outras receitas	2.432	7.893	4.815	12.547
	<u>568.993</u>	<u>1.792.492</u>	<u>498.412</u>	<u>1.557.287</u>
Deduções da receita bruta				
Descontos e bolsas (i)	(224.686)	(650.169)	(143.492)	(430.869)
PROUNI	(62.939)	(178.847)	(50.298)	(149.606)
FGEDUC e encargos FIES (ii)	(2.563)	(10.810)	(5.805)	(20.358)
Impostos incidentes sobre serviços	(9.351)	(31.666)	(9.907)	(30.775)
	<u>(299.539)</u>	<u>(871.492)</u>	<u>(209.502)</u>	<u>(631.608)</u>
	<u>269.454</u>	<u>921.000</u>	<u>288.910</u>	<u>925.679</u>

- (i) Além da inclusão dos valores referentes à UNINORTE, o aumento reflete também o maior volume de descontos e bolsas em função das campanhas para captação de alunos no 1º trimestre de 2020, a maior representatividade dos descontos e bolsas oriundos das campanhas de captação de 2019 para os alunos rematriculados em 2020 e maior volume de descontos para alunos em atraso em decorrência da crise do Covid 19; e
- (ii) A redução reflete o menor número de vagas ofertadas pelo Governo Federal no âmbito do FIES, que vem ocorrendo desde o 1º semestre de 2018.

A receita líquida do Consolidado contempla o valor de R\$ 86.439 referente à UNINORTE (Nota 6(c)), incorporada em 30 de junho de 2020.

22 Custos dos serviços prestados

	Controladora			
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
Pessoal e encargos sociais (i)	(31.321)	(96.580)	(32.562)	(99.449)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	(19)	(5.308)	(3.072)	(9.477)
Energia elétrica, água e telefone (ii)	(2.840)	(9.491)	(4.069)	(13.378)
Depreciação e amortização (iii)	(17.080)	(50.440)	(14.715)	(43.638)
Aluguéis (iv)	2.110	4.767	(752)	(1.008)
Outros	(1.087)	(4.408)	(1.093)	(8.099)
	<u>(50.237)</u>	<u>(161.460)</u>	<u>(56.263)</u>	<u>(175.049)</u>
	Consolidado			
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
Pessoal e encargos sociais (i)	(88.758)	(277.997)	(84.027)	(267.341)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	(882)	(8.688)	(4.635)	(15.793)
Energia elétrica, água e telefone (ii)	(6.303)	(21.566)	(8.490)	(28.582)
Depreciação e amortização (iii)	(40.308)	(121.387)	(27.024)	(80.216)
Aluguéis (iv)	3.202	7.573	(4.474)	(12.125)
Outros	(1.906)	(6.172)	(2.524)	(11.865)
	<u>(134.955)</u>	<u>(428.237)</u>	<u>(131.174)</u>	<u>(415.922)</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) O aumento no trimestre refere-se à inclusão dos custos com professores e apoio acadêmico da UNINORTE, adquirida no final de 2019;
- (ii) A redução desses custos deve-se à suspensão das atividades presenciais nas unidades, como parte do conjunto de medidas adotadas pelos governos estaduais para contenção da pandemia do Covid-19 (Nota 1.1.);
- (iii) Refere-se ao acréscimo da depreciação dos imóveis Caruaru e Olinda e dos valores referentes à UNINORTE, que considera a amortização do intangível do contrato de aluguel antecipado; e
- (iv) A redução refere-se à remensuração dos contratos de aluguel, com base no CPC 06(R2)/IFRS 16, no tocante ao reajuste dos valores que foram registrados como adição ao ativo de “Direito de Uso”. Também foram negociados descontos devido ao período de pandemia no valor de R\$ 16.566 no Consolidado, que inverteram o saldo da conta em 30 de setembro de 2020.

23 Receitas (despesas) operacionais

(a) Despesas comerciais, gerais e administrativas

	Controladora			
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
Pessoal e encargos sociais	(24.405)	(70.815)	(24.885)	(70.485)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica (i)	(6.515)	(20.653)	(10.326)	(33.871)
Comercial, publicidade e propaganda	(15.053)	(41.678)	(13.331)	(39.074)
Provisão e perda efetiva para crédito de liquidação duvidosa (ii)	(6.219)	(29.086)	(6.387)	(15.736)
Depreciação e amortização	(2.331)	(7.128)	(2.305)	(8.104)
Materiais de expediente	(962)	(2.633)	(1.845)	(5.626)
Outros	(3.597)	(12.813)	(5.328)	(16.178)
	<u>(59.082)</u>	<u>(184.806)</u>	<u>(64.407)</u>	<u>(189.074)</u>

	Consolidado			
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
Pessoal e encargos sociais	(38.472)	(112.443)	(37.408)	(107.880)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica (i)	(8.544)	(32.628)	(13.122)	(42.558)
Comercial, publicidade e propaganda	(23.919)	(65.247)	(20.134)	(62.334)
Provisão e perda efetiva para crédito de liquidação duvidosa (ii)	(28.925)	(90.141)	(17.923)	(46.762)
Depreciação e amortização	(3.465)	(10.656)	(3.227)	(10.821)
Materiais de expediente	(1.644)	(5.347)	(3.440)	(10.373)
Outros	(6.562)	(23.535)	(9.451)	(27.037)
	<u>(111.531)</u>	<u>(339.997)</u>	<u>(104.705)</u>	<u>(307.765)</u>

- (i) A redução nos valores de serviços prestados decorrem do menor volume de serviços contratados em relação a 2019 e também da redução dos serviços com necessidade de presença física devido ao período de fechamento das unidades e centro administrativo por ocasião da quarentena decretada pelos governos estaduais e municipais no enfrentamento da crise do Covid-19 (Nota 1.1); e
- (ii) Em 2019, inclui ajustes pela mudança de critério no cálculo da estimativa da provisão para perdas esperadas com créditos e na constituição da perda com créditos, que resultou em reversão no valor líquido de R\$ 7.871. O aumento da provisão para perdas esperadas com

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

créditos em 2020 reflete o impacto da extensão do prazo de recebimento das mensalidades, além da redução do percentual histórico de recuperabilidade dessas, por ocasião dos efeitos econômicos gerados pela crise do Covid-19 (Nota 1.1.).

24 Resultado financeiro

	Controladora			
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
Receitas financeiras				
Juros sobre mensalidades e acordos	330	468	1.202	3.928
Rendimentos de aplicações financeiras (i)	2.701	5.611	7.703	29.865
(-) Pis e COFINS s/ receita financeira	(183)	(378)	(504)	(1.675)
Outros	229	714	111	396
	<u>3.077</u>	<u>6.415</u>	<u>8.512</u>	<u>32.514</u>
Despesas financeiras				
Juros de dívidas financeiras (ii)	(8.234)	(16.733)	(5.310)	(15.836)
Juros de arrendamentos	(6.704)	(20.579)	(8.097)	(26.737)
Descontos concedidos	(3.441)	(9.815)	(3.854)	(12.058)
Outros	(737)	(2.332)	(283)	(2.076)
	<u>(19.116)</u>	<u>(49.459)</u>	<u>(17.544)</u>	<u>(56.707)</u>
Resultado Financeiro Líquido	<u>(16.039)</u>	<u>(43.044)</u>	<u>(9.032)</u>	<u>(24.193)</u>
				Consolidado
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
Receitas financeiras				
Juros sobre mensalidades e acordos	3.891	13.828	4.265	11.201
Rendimentos de aplicações financeiras (i)	3.642	9.243	9.539	34.188
(-) Pis e COFINS s/ receita financeira	(355)	(1.325)	(725)	(2.266)
Outros	497	1.593	162	671
	<u>7.675</u>	<u>23.339</u>	<u>13.241</u>	<u>43.794</u>
Despesas financeiras				
Juros de dívidas financeiras (ii)	(8.254)	(17.260)	(5.320)	(15.904)
Juros de arrendamentos	(17.596)	(53.357)	(16.223)	(51.306)
Descontos concedidos	(13.898)	(30.342)	(9.585)	(30.773)
Variação monetária passiva (iii)	(6)	(1.584)	(3.289)	(6.891)
Outros	(689)	(4.105)	(574)	(5.449)
	<u>(40.443)</u>	<u>(106.648)</u>	<u>(34.991)</u>	<u>(110.323)</u>
Resultado Financeiro Líquido	<u>(32.768)</u>	<u>(83.309)</u>	<u>(21.750)</u>	<u>(66.529)</u>

- (i) A queda nos rendimentos de aplicações financeiras deve-se a redução das taxas de juros (Nota (8)) e da disponibilidade média da Companhia no período comparável de 9 meses findos em 30 de setembro de 2020.
- (ii) Apesar da redução das taxas de juros, os juros de dívidas financeiras aumentaram em função da obtenção de novos empréstimos (Nota 15 (a)).

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iii) Trata-se, principalmente, de correção monetária sobre compromissos a pagar.

25 Imposto de renda e contribuição social

Em conformidade com a Lei nº 11.096/2005, regulamentada pelo Decreto 5.493/2005 e normatizada pela Instrução Normativa da Secretaria da Receita Federal nº 456/2004, nos termos do artigo 5º da Medida Provisória nº 213/2004, as entidades de ensino superior que aderiram ao PROUNI ficam isentas, no período de vigência do termo de adesão, dentre outros, do IRPJ e da CSLL, devendo a apuração ser baseada no lucro da exploração das atividades isentas. A reconciliação dos impostos apurados, conforme alíquotas nominais, e o valor dos impostos registrados em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019 estão apresentados a seguir:

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

	Controladora			
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
IR e CS - correntes				
Lucro real		1.864	(618)	2.958
Incentivo fiscal		(683)	618	(2.607)
Total IR e CS		<u>1.181</u>		<u>351</u>
	Consolidado			
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
IR e CS - correntes				
Lucro presumido	251	615	177	389
Lucro real	11.948	53.259	15.448	60.145
Incentivo fiscal	(7.294)	(44.060)	(13.961)	(54.299)
Total IR e CS	<u>4.905</u>	<u>9.814</u>	<u>1.664</u>	<u>6.235</u>

(b) Empresas no regime do lucro presumido

	Controladora			
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social				
Empresas optantes pelo regime de lucro presumido				
Empresas optantes pelo regime de lucro real	(27.532)	46.965	23.837	139.286
	<u>(27.532)</u>	<u>46.965</u>	<u>23.837</u>	<u>139.286</u>
Imposto de renda e contribuição social				
Empresas optantes pelo regime de lucro presumido				
Empresas optantes pelo regime de lucro real		1.181		351
Total IR e CS correntes		<u>1.181</u>		<u>351</u>
Alíquota efetiva		2,51%		0,25%

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

(c) Empresas no regime do lucro real

	Controladora			
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(27.532)	46.965	23.837	139.286
	(27.532)	46.965	23.837	139.286
Alíquota nominal combinada de imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	(9.361)	15.968	8.104	47.357
Participação nos lucros de controladas	3.572	(25.090)	(13.097)	(48.236)
Ajuste a valor presente do contas a receber	278	910	10	496
Arrendamentos	592	1.885	785	3.483
Constituição de provisão para crédito de liquidação duvidosa	466	275	57	186
Outras adições e exclusões	4.597	8.451	3.600	(175)
Reversão de contingências	(143)	299	(78)	26
Compensação de prejuízo fiscal		(833)		(180)
	0	1.864	(618)	2.958
Benefício fiscal lucro da exploração - PROUNI		(683)	618	(2.607)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício		1.181		351
Alíquota efetiva	N/A	2,51%	N/A	0,25%
				Consolidado
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2019 a 30/09/2019	01/01/2019 a 30/09/2019
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(23.039)	55.968	24.982	144.026
Prejuízo de empresas controladas	51.265	82.379		
	28.226	138.347	24.982	144.026
Alíquota nominal combinada de imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	9.597	47.038	8.494	48.969
Ajuste a valor presente do contas a receber	(482)	321	124	1.149
Arrendamentos	1.311	4.361	1.008	3.069
Constituição de provisão para crédito de liquidação duvidosa	3.862	4.016	100	291
Outras adições e exclusões	(2.596)	1.116	5.944	7.259
Reversão de contingências	186	(503)	(3)	303
Compensação de prejuízo fiscal	68	(3.092)	(220)	(896)
	11.948	53.259	15.448	60.145
Benefício fiscal lucro da exploração - PROUNI	(7.294)	(44.060)	(13.961)	(54.299)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício	4.654	9.199	1.487	5.846
Alíquota efetiva (Nota 25 (d)(*))	16,49%	6,65%	5,95%	4,06%

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Resultado	Controladora		Consolidado	
	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020	01/07/2020 a 30/09/2020	01/01/2020 a 30/09/2020
Ajuste a valor justo do Contas a Receber	50	(74)	47	(379)
Provisão para contingências	(26)	(31)	(69)	(293)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa - PCLD	(46)	(289)	(123)	(644)
Direito de uso, líquido da depreciação e de obrigações de arrendamento	(286)	(1.300)	(433)	(1.107)
Intangíveis de vida útil definida identificados em combinação de negócios			188	703
Ágio Fiscal			698	698
Prejuízo fiscal de imposto de renda e base negativa de contribuição social	(138)	(586)	(342)	(1.628)
Total dos ativos fiscais diferidos líquidos	<u>(446)</u>	<u>(2.280)</u>	<u>(34)</u>	<u>(2.650)</u>

26 Partes relacionadas

(a) Contas correntes com controladas

Ativo	Controladora	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	923	
FMN Clínica Escola de Fisioterapia, Psicologia, Enfermagem e Nutrição Ltda.	761	
Faculdade Joaquim Nabuco de São Lourenço da Mata Ltda.	110	
Ocktus Participações Ltda (i)	8.460	9.924
	<u>10.254</u>	<u>9.924</u>
(-) Circulante	(1.952)	(1.952)
Não circulante	<u>8.302</u>	<u>7.972</u>
Passivo		
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	11.206	
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	16.680	
CIESPI - Centro Integrado de Educação Superior do Piauí Ltda.	6	
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.		559
	<u>27.892</u>	<u>559</u>

- (i) Em 25 de junho de 2019, o Grupo celebrou contrato de Promessa de Compra e Venda de Aeronave, com a empresa Ocktus Participações Ltda., pertencente ao acionista José Janguê Bezerra Diniz, que estabeleceu a transferência da posse da aeronave Phenom 300 pelo valor de R\$ 24.902. O valor desta operação, no montante total de R\$ 10.901, será recebido em 67 parcelas mensais, em condições idênticas às do financiamento originalmente assumido pelo Grupo, através de Finame (Vide Nota 16). Em setembro de 2020, o saldo a receber desse contrato era de R\$ 8.460, sendo R\$ 1.952 e R\$ 6.508, no ativo circulante e não circulante, respectivamente.

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

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Remuneração do pessoal-chave da administração

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	30 de setembro de 2019	30 de setembro de 2020	30 de setembro de 2019
Remuneração total do pessoal-chave da administração	8.414	8.021	8.414	8.021

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

(c) Aluguel de imóveis

	30 de setembro de 2020			Consolidado 30 de setembro de 2019		
	Despesa	Pagamento (*)	Passivo	Despesa	Pagamento (*)	Passivo
Aluguéis - Ocktus Participações Ltda	(8.552)	25.473	212.652	4.174	32.777	236.714

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

O Grupo firmou Contratos de Locação de Imóveis Comerciais com a empresa Ocktus Participações Ltda. (Ocktus), pertencente ao acionista José Janguiê Bezerra Diniz, pelo prazo de dez anos, podendo ser renovados por igual período. A diferença entre a despesa e os pagamentos refere-se ao pagamento mínimo de bens de uso que é amortizado no passivo. O Grupo e a Ocktus acordaram com a devolução de dois imóveis localizados em Recife cujos pagamentos estavam suspensos desde agosto de 2019 (Nota 23(b)(iii)). Adicionalmente, visando a reduzir os impactos relacionados ao período de crise em função da pandemia do Covid-19, a Companhia e a Ocktus acordaram em redução no pagamento de alugueis no período de março a dezembro de 2020, no montante equivalente a 32,5% do total mensal. O valor do desconto no período foi de R\$ 6.886, registrado em contrapartida a conta de "Aluguéis" no "Custo dos serviços prestados" (Nota 22(c)).

(d) Outras transações

O Grupo mantém o Instituto Ser Educacional, uma instituição sem fins lucrativos, com o intuito de realizar ações de responsabilidade social, cuja despesa foi de R\$ 150 e R\$ 326, em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, respectivamente.

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

27 Provisão para contingências

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

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária

Período findo em 30 de setembro de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019	30 de setembro de 2020	31 de dezembro de 2019
Cível (a)	1.054	1.113	2.722	3.990
Trabalhista (b)	871	298	6.470	6.106
	1.925	1.411	9.192	10.096
Contingências indenizatórias (d)			112.015	112.015
	1.925	1.411	121.207	122.111

(a) Cível

O Grupo, com apoio dos seus consultores jurídicos, efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza cível para suportar as prováveis saídas de recursos relacionados com essas causas. A administração mantém provisão em 30 de setembro de 2020 no montante de R\$ 1.054 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 1.113) para a Controladora e de R\$ 2.722 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 3.990) para o Consolidado. As ações classificadas como perda provável possuem natureza de indenização por danos morais e materiais e inexistência de débitos perante as instituições do Grupo.

O Grupo também efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza cível, classificadas com risco de perda possível para os quais não há provisão constituída, cujo valor em 30 de setembro de 2020 é de R\$ 21.112 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 19.259) para a Controladora e de R\$ 82.211 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 52.610) para o Consolidado, cujas principais alegações são objeto das causas: (i) ações por negativações indevidas em órgãos de proteção ao crédito e manutenção indevida de negativação; (ii) ações por demora na emissão de diploma; (iii) ações por problemas no aditamento, matrícula, reembolso (não formação de turma) e transferência do FIES.

(b) Trabalhista

O Grupo, com apoio dos seus consultores jurídicos, efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza trabalhista para suportar as prováveis saídas de recursos relacionados com essas causas. A administração mantém provisão em 30 de setembro de 2020 no montante de R\$ 871 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 298) para a Controladora e de R\$ 6.470 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 6.106) para o Consolidado.

Adicionalmente, o Grupo efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza trabalhista, classificadas com risco de perda possível, para as quais não há provisão constituída. O valor em 30 de setembro de 2020 é de R\$ 19.543 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 30.433) para a Controladora e de R\$ 36.906 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 60.233) para o Consolidado, cujas principais alegações são objetos das causas: horas extras, férias não gozadas, reconhecimento de vínculo empregatício, equiparação salarial e diferenças salariais decorrentes de redução de cargas horárias de professores.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Tributário

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

Adicionalmente, o Grupo efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza tributária, classificadas com risco de perda possível, para as quais não há provisão constituída. O valor em 30 de setembro de 2020 é de R\$ 8 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 8) para a Controladora e de R\$ 2.540 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 2.658) para o Consolidado (Vide Nota 27 (d)).

(d) Contingências indenizatórias oriundas de combinação de negócios

Dentre as principais ações podemos destacar:

- a. Processos trabalhistas do Centro de Ensino Superior Piauiense Ltda. - CESPI, da Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda. – SIESPI e de sua subsidiária Centro Integrado de Educação Superior do Piauí Ltda. - CIESPI, oriundo de combinação de negócios ocorrida em 2013 no valor de R\$ 3.249 em 30 de setembro de 2020 e 2019 (Controladora);
- b. Processo 0019270-28.2014.8.14.0301 - Trata-se de Execução Fiscal ajuizada pelo Município de Belém referente a cobrança de ISS devido por suposta perda da isenção tributária da UNESPA. A questão se refere a isenção da tributação pelo ISS através de autorização conferida à UNESPA pelo poder público através de Decreto Municipal, que posteriormente que foi retirada, lançando o crédito tributário relativo aos 5 últimos anos. A UNESPA ajuizou ação anulatória, tombada sob o nº 0057879-84.2009.8.14.0301 para anular os autos de infração que ao fim autorizou o ajuizamento da Execução Fiscal ora em comento. Foram oferecidos embargos à execução e o processo encontra-se em fase instrutória. A classificação de perda atribuída pelos assessores jurídicos externos é possível no valor de R\$ 103.082 em 30 de setembro de 2020 e 2019. Apesar disso, a causa está sendo considerada no montante do passivo contingente oriundo da combinação de negócios com a UNESPA.

Os acionistas vendedores concordaram contratualmente em indenizar a Companhia pelo montante que pode tornar-se devido no que diz respeito às ações acima mencionadas. Para garantir esse montante foram fixados contratualmente retenção ou descontos em aluguéis futuros das unidades e hipotecas de imóveis em favor da Companhia. Neste sentido, um ativo de indenização, equivalente ao valor justo do passivo indenizado, conforme acima, foi registrado no total de R\$ 112.015 em 30 de setembro de 2020 e 2019.

Além das ações provisionadas, com ativos de indenização reconhecidos pela Companhia, temos ainda contingência em discussão referente a autos de infração para cobrança de contribuições previdenciárias e contribuições para entidades e fundos, no período de janeiro de 2011 a dezembro de 2012, no valor de R\$ 90.945 em 30 de setembro de 2020 e 2019, da Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa (SOPEP), atual mantenedora da UNG. A Receita Federal entendeu que as atividades exercidas pela Associação Paulista de Educação e Cultura (APEC), antiga mantenedora da UNG, não se enquadravam na categoria de não lucrativa e, apesar da transferência da manutenção da UNG ter ocorrido somente em janeiro de 2015, autuou a SOPEP de forma subsidiária pela ausência de

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

pagamento das referidas contribuições. Adicionalmente, em 19 de abril de 2018, foi lavrado novo auto de infração, ampliando o período de autuação para 2014, em valor adicional de R\$ 82.084, totalizando R\$ 173.029. Ambos processos se encontram em análise pelo Conselho Administrativo de Recursos Fiscais – CARF, órgão vinculado ao atual Ministério da Economia.

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

28 Lucro básico e diluído por ação

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

	30 de setembro de 2020	30 de setembro de 2019
Lucro do exercício atribuível aos acionistas da Controladora	43.504	138.935
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (milhares)	128.722	128.722
Lucro básico e diluído por ação - R\$	<u>0,34</u>	<u>1,08</u>

29 Evento subsequente - Transação entre SER e Laureate

Em 11 de setembro de 2020, a Companhia celebrou um Transaction Agreement vinculante (“Transação”) com a Laureate Education, Inc (“Laureate”) e sua subsidiária brasileira Rede Internacional de Universidades Laureate Ltda. (“Rede”), em que foram estabelecidos termos e condições, cujo fechamento estaria sujeito ao cumprimento de condições precedentes, incluindo a aprovação da Transação pelas autoridades concorrenciais competentes.

A Transação consistiu na aquisição de 100% da participação societária da Rede, e posterior incorporação pela Ser Educacional S.A., através de pagamento (i) em caixa, no valor de R\$ 1.700.000, (ii) com entrega à Laureate de novas ações ordinárias e nominativas de emissão da Ser representando 44% do seu capital social total, mas com restrição de voto a 7,5% desse capital, e (iii) assunção de endividamento líquido de R\$ 623.000 constante no balanço patrimonial da Rede em 31 de março de 2020.

A Transação previa ainda que a Laureate teria direito de oferecer esses ativos para terceiros (go-shop) no prazo de 30 dias, e caso seu Conselho de Administração aprovasse a celebração de uma transação mais vantajosa com um terceiro, a Ser poderia a seu critério igualar a proposta apresentada pelo terceiro (right to match). Nesse cenário, se a Laureate concretizasse uma operação mais vantajosa com terceiro, pagaria a Ser uma multa no valor de R\$ 180.000. Ao final desse período, foi apresentada proposta da Ânima Holdings S.A. (“Ânima”) que por diversos motivos acabou sendo discutida na justiça.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediária
Período findo em 30 de setembro de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Todavia, em 30 de outubro de 2020, a Companhia celebrou um acordo extrajudicial com a Laureate extinguindo os processos judiciais e arbitrais, no qual ela reconhece expressamente a obrigação do pagamento de R\$180.000 em favor da Ser, que foi recebido em 3 de novembro de 2020. Em paralelo foi celebrado acordo com a Ânima que deu o direito de a Companhia optar pela compra de 5 ativos oriundos da Rede, representados pelas sociedades mantenedoras da UNIFG, FPB, UniRitter, FADERGS e IBMR, 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 o direito de preferência para aquisição das 5 instituições.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais individuais e consolidadas

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Ser Educacional S.A.

Recife - PE

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Ser Educacional S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR), referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Recife, 12 de novembro de 2020.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC 2SP015199/O-6

Henrique Piereck de Sá

Contador CRC PE023398/O-3

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

A Diretoria da Ser Educacional declara, no termos da Instrução CVM nº 480, datada de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou (i) com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer da ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S., emitido em 12 de novembro de 2020; e (ii) com as demonstrações financeiras relativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

A Diretoria da Ser Educacional declara, no termos da Instrução CVM nº 480, datada de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou (i) com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer da ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S., emitido em 12 de novembro de 2020; e (ii) com as demonstrações financeiras relativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.