

São Paulo, 7 de novembro de 2018. A Senior Solution S.A. (B3: SNSL3) (“Companhia”), líder em tecnologia para o setor financeiro no Brasil, anuncia hoje os resultados consolidados do terceiro trimestre de 2018 (“3T18”).

3T18 – RELEASE DE RESULTADOS

- 🔥 **Receita líquida:** R\$ 35,7 milhões **(+6,6% vs. 3T17)**, variação orgânica resultante de recorde em Serviços **(+24,0% vs. 3T17)**, apesar da leve redução em Software **(-2,2% vs. 3T17)**;
- 🔥 **Receita recorrente:** recorde de R\$ 28,4 milhões **(+17,1% vs. 3T17)**, 79,7% do total **(+7,2 p.p. vs. 3T17)**, com crescimento principalmente em Serviços de Outsourcing **(+55,1% vs. 3T17)** com a forte demanda;
- 🔥 **EBITDA ajustado:** R\$ 4,8 milhões **(-19,1% vs. 3T17)**, com margem EBITDA ajustada de 13,6% **(-4,3 p.p. vs. 3T17)**, redução por conta do incremento nos investimentos em PD&I e pelo subsídio ao *setup* das novas vendas;
- 🔥 **Lucro caixa ajustado:** R\$ 2,9 milhões **(-45,2% vs. 3T17)**, impactado pela redução do lucro líquido ajustado para R\$ 1,4 milhão e pela ausência de imposto de renda diferido;
- 🔥 **Investimentos:** incremento de R\$ 0,8 milhão em PD&I e subsídio ao *setup* de R\$ 0,5 milhão, que penalizaram o resultado e prejudicaram a comparabilidade com o mesmo período do ano anterior;
- 🔥 **Aquisição da ConsultBrasil:** transação estratégica de R\$ 6,8 milhões, que complementa nosso portfólio e nos deixa ainda mais próximos de construir a primeira plataforma *full banking* do Brasil.

DESTAQUES FINANCEIROS (R\$ mil)

(R\$ mil)	3T18	3T17	Variação	2T18	Variação	LTM-3T18	LTM-3T17	Variação
Receita líquida	35.672	33.466	6,6%	34.125	4,5%	139.006	122.537	13,4%
Receita recorrente	28.432	24.279	17,1%	28.068	1,3%	109.347	93.072	17,5%
% recorrência	79,7%	72,5%	7,2 p.p.	82,3%	-2,5 p.p.	78,7%	76,0%	2,7 p.p.
EBITDA	4.840	5.908	-18,1%	4.988	-3,0%	16.797	15.169	10,7%
Margem EBITDA	13,6%	17,7%	-4,1 p.p.	14,6%	-1,0 p.p.	12,1%	12,4%	-0,3 p.p.
EBITDA Ajust.	4.840	5.982	-19,1%	4.988	-3,0%	20.044	18.001	11,3%
Margem EBITDA Ajust.	13,6%	17,9%	-4,3 p.p.	14,6%	-1,0 p.p.	14,4%	14,7%	-0,3 p.p.
Lucro Caixa Ajust.	2.878	5.254	-45,2%	4.074	-29,4%	14.502	15.166	-4,4%
Margem LC Ajust.	8,1%	15,7%	-7,6 p.p.	11,9%	-3,9 p.p.	10,4%	12,4%	-1,9 p.p.

Sobre a Senior Solution

A Senior Solution é líder em tecnologia para o setor financeiro no Brasil e pioneira na abordagem *one-stop-shop*. A Companhia possui as seguintes unidades: Software, ofertando aplicativos especializados no modelo de subscrição; e Serviços, fornecendo Outsourcing de processos críticos e Projetos de tecnologia e negócios. Desde 2005 a Senior Solution executa uma estratégia de consolidação que resultou na compra de dez empresas e em treze anos consecutivos de crescimento, com média anual de 29,4%.

Contatos de RI

Thiago Rocha - Diretor

José Leoni - Gerente

Olavo Aires - Analista

Tel.: (11) 3478-4845 / 4788

ri@seniorsolution.com.br

www.seniorsolution.com.br/ri

EVENTOS RECENTES

Aquisição da ConsultBrasil

Em outubro, anunciamos a aquisição da ConsultBrasil, fornecedora de softwares para os segmentos de bancos, financeiras, corretoras e distribuidoras, a 10ª aquisição realizada pela Companhia e a 5ª após a oferta pública inicial de ações.

Esta é uma aquisição estratégica, porque complementa nosso portfólio para o segmento bancário com as soluções para SPB¹, mensageria, Bacen Jud² e CCS³. Tais soluções se encaixam como uma luva e deixam a Senior Solution ainda mais próxima de construir a primeira plataforma *full banking* do Brasil. Como benefício adicional, destacamos a adição de novos clientes à nossa carteira.

Desde que adquirimos a attps, nossos clientes apresentaram uma demanda concreta por soluções como as da ConsultBrasil, fato que nos motivou a adquiri-la, e a prever investimentos em Pesquisa, Desenvolvimento & Inovação (“PD&I”) na atualização imediata dessas soluções e integração às demais. Por isso, acreditamos no alto potencial das vendas cruzadas, que já começaram a acontecer.

A ConsultBrasil apresentou receita bruta de R\$ 4,9 milhões nos últimos 12 meses e poderá contribuir com um importante EBITDA, após as sinergias decorrentes da integração e a conclusão dos investimentos em PD&I. Como a empresa está em Belo Horizonte, onde temos escritório desde 2016, as sinergias já começaram a ser capturadas no 4º trimestre.

A ConsultBrasil foi adquirida por um *Enterprise Value* (“EV”) de R\$ 6,8 milhões, resultando em um múltiplo EV/Receita Bruta de 1,4x. Uma aquisição acretiva e estratégica que reforça nossa disposição de, sem abrir mão da disciplina financeira, dar um ritmo mais acelerado ao crescimento inorgânico. A aquisição da ConsultBrasil é o primeiro exemplo – entre outros que virão – de que esse *mindset* será um importante catalisador de nosso crescimento.

100 maiores Fintechs do mundo - IDC

Em setembro, fomos novamente indicados como um dos 100 maiores fornecedores globais de tecnologia para instituições financeiras, subindo 5 posições para o 92º posto, de acordo com o 2018 IDC FinTech Rankings.

A International Data Corporation (“IDC”) é um dos principais provedores globais de inteligência de mercado, serviços de consultoria e eventos para o setor de tecnologia da informação. O 2018 IDC FinTech Rankings categoriza e avalia as maiores FinTech com base em suas receitas em dólares no ano anterior. O ranking completo está disponível em: www.idc.com/prodserv/insights/#financial-fintech_rankings.

¹ **SPB**: Software para integração da instituição financeira ao Sistema de Pagamentos Brasileiro.

² **Bacen Jud**: Software para integração da instituição financeira ao Poder Judiciário.

³ **CCS**: Software para integração da instituição financeira ao Cadastro de Clientes do Sistema Financeiro Nacional.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Conforme mencionado no release anterior, neste ano passamos a buscar o crescimento inorgânico com ainda mais intensidade. As sementes plantadas no passado começaram a produzir frutos, e a colheita se inicia com a aquisição da ConsultBrasil, anunciada em outubro. Mais um passo importante para construir a primeira plataforma *full banking* do Brasil.

Permanecemos fiéis à nossa estratégia, buscando empresas que nos permitam, sempre dentro do setor financeiro, (i) ampliar a abrangência do portfólio de soluções, ou (ii) ampliar a carteira de clientes. Nossa mais recente aquisição alcança esses objetivos, adicionando algumas das soluções que eram nossas prioridades estratégicas: SPB, mensageria, Bacen Jud e CCS.

Neste ano intensificamos os investimentos em PD&I, cujos dispêndios vêm crescendo a cada trimestre conforme aceleramos o cronograma de execução dos projetos, provocando um incremento de custos de R\$ 0,8 milhão no 3T18. Além disso, subsidiamos o *setup* das novas vendas, substituindo as receitas variáveis de implantação por receitas recorrentes de subscrição, provocando um aumento de despesas de R\$ 0,5 milhão no 3T18.

Essas decisões se mostraram acertadas e contribuíram para uma melhora sensível e contínua nos indicadores comerciais em subscrição de Software, tanto que até setembro as vendas menos os cancelamentos já totalizam R\$ 8,1 milhões anualizados (conforme tabela abaixo), sem considerar o reajuste dos contratos vigentes. Esse número representa 10,2% da receita de subscrição nos últimos 12 meses, fato que provavelmente nos levará a um crescimento real de dois dígitos e provocará um salto nas receitas a partir de 2019, quando as implantações forem concluídas.

DESEMPENHO COMERCIAL DE SOFTWARE - SUBSCRIÇÃO (R\$ MM)				
	1T18	2T18	3T18	9M18
Vendas menos cancelamentos*	2,2	2,7	3,2	8,1
Receita bruta LTM	78,6	79,2	79,3	79,3
Vendas menos cancelamentos / Receita bruta LTM	2,8%	3,4%	4,0%	10,2%

*Valores brutos anualizados.

Passando para os resultados do 3T18, a receita líquida foi de R\$ 35,7 milhões, a maior já registrada em um 3º trimestre, crescimento de 6,6% sobre o mesmo período do ano anterior, 2,1 p.p. acima da inflação oficial. Esse crescimento decorre de um período muito positivo para Serviços que apresentou recorde e aumento de 24,0%, apesar de uma leve redução de 2,2% em Software ainda impactado pelos cancelamentos de 2017. As receitas recorrentes apresentaram novo recorde de R\$ 28,4 milhões, aumento de 17,1%.

Os custos somaram R\$ 22,4 milhões, crescimento de 12,4% sobre o mesmo período do ano anterior. A variação de R\$ 2,5 milhões decorre principalmente de (i) aumento de R\$ 1,7 milhão nos custos de Serviços, inferior ao crescimento da receita e (ii) aumento de R\$ 0,8 milhão nos custos de Software, provocado principalmente pelo incremento em PD&I. Os custos de Software “ex-PD&I” se mantiveram estáveis mesmo com ligeira redução na receita porque começamos a adicionar novos colaboradores para executar as implantações em curso. Por consequência, o lucro bruto alcançou R\$ 13,3 milhões, queda de 2,0%, com margem bruta de 37,2%, queda de 3,3 p.p.

As despesas gerais e administrativas somaram R\$ 8,4 milhões, crescimento de 10,3% sobre o mesmo período do ano anterior. A variação de R\$ 0,8 milhão decorre basicamente de (i) aumento de R\$ 0,5 milhão nas despesas comerciais com o subsídio para o *setup* das novas vendas e (ii) aumento de R\$ 0,2 milhão nas despesas de aquisições com a compra da ConsultBrasil.

O EBITDA atingiu R\$ 4,8 milhões, queda de 18,1%, com margem EBITDA de 13,6%; o lucro líquido alcançou R\$ 1,4 milhão, queda de 44,4%, com margem líquida de 4,0%; e o lucro caixa ajustado foi de R\$ 2,9 milhões, queda de 45,2%, com margem de 8,1%. Todos os indicadores foram impactados pela intensificação de PD&I e pelo subsídio ao *setup*, que penalizaram o resultado em R\$ 1,3 milhão e prejudicaram a comparabilidade com o mesmo período do ano anterior. Reforçamos que isso nos ajudará a melhorar o crescimento orgânico e o perfil de recorrência no futuro, mas por enquanto nossos resultados só mostram o ônus de tais decisões.

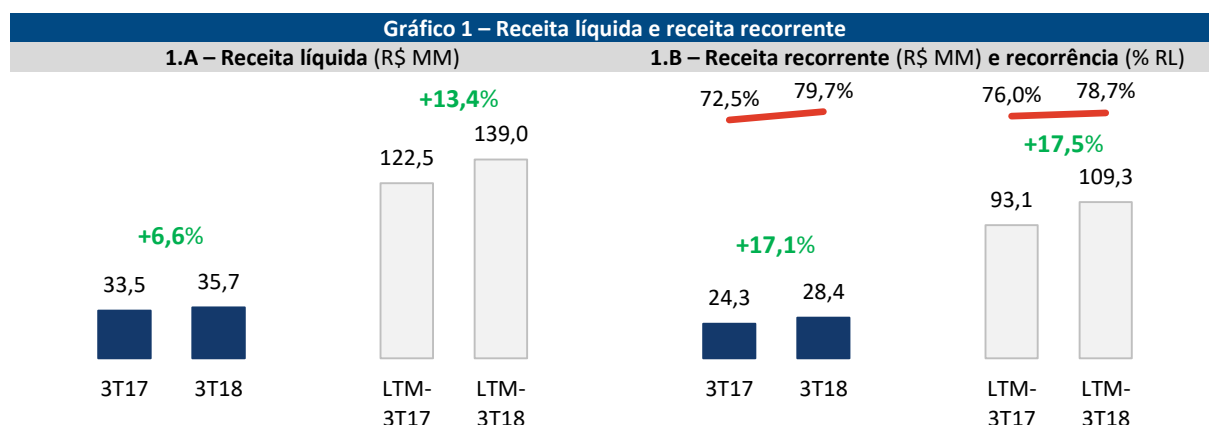
DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO

Receita líquida

A Companhia registrou receita líquida de R\$ 35,7 milhões (+6,6% vs. 3T17), variação totalmente orgânica que resulta de expressivo crescimento com recorde em Serviços (+24,0% vs. 3T17), apesar da modesta contração em Software (-2,2% vs. 3T17).

As receitas recorrentes, compostas pelas linhas de “Subscrição” de Software e “Outsourcing” de Serviços apresentaram novo recorde de R\$ 28,4 milhões, aumento de 17,1%. O percentual de recorrência alcançou 79,7% do total (vs. 72,5% no 3T17), principalmente pelo crescimento nas receitas recorrentes em “Outsourcing”, combinado com redução nas receitas variáveis (-21,2% vs. 3T17) em “Projetos” e “Implantação e Customização”.

O número de clientes apresentou ligeira redução para 265 (vs. 266 no 3T17), concentrada em pequenas administradoras de consórcios, praticamente compensada por entrada de novos bancos. O maior cliente contribuiu com 13,1% da receita líquida (vs. 7,1% no 3T17), resultando em aumento na concentração devido à ampliação do relacionamento desse cliente com a Senior Solution em diversas frentes, com novas alocações e receitas de subscrição.



Desempenho por Unidade



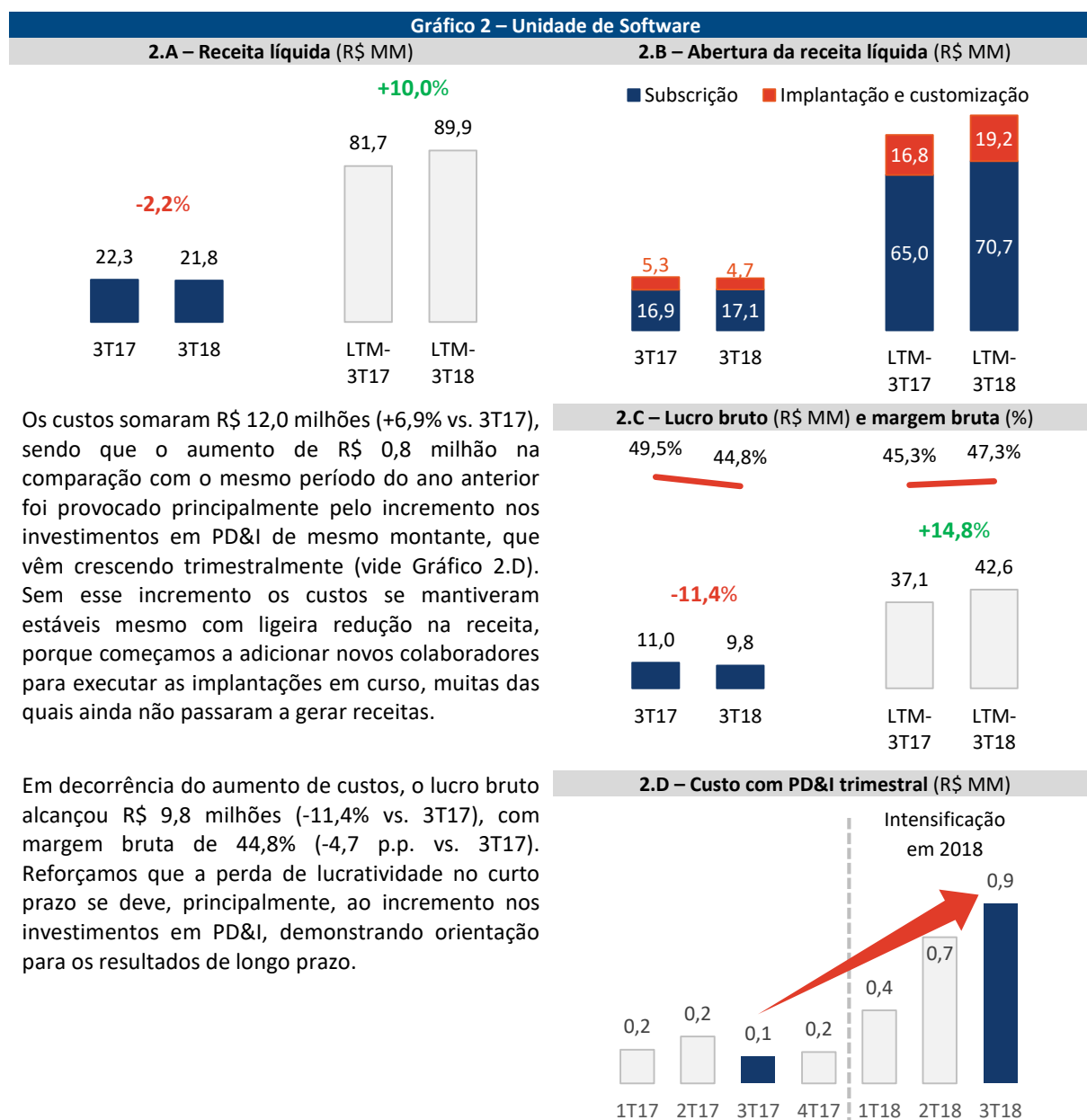
Software

A receita líquida de Software totalizou R\$ 21,8 milhões (-2,2% vs. 3T17), composta pela parcela recorrente de “Subscrição” e pela parcela variável de “Implantação e Customização”, conforme abaixo:

-  **Subscrição:** a receita líquida atingiu R\$ 17,1 milhões (+0,7% vs. 3T17), 78% do total da unidade. O resultado reflete substancial crescimento principalmente nas áreas de previdência e investimentos decorre de recentes implantações, compensando uma redução principalmente na área de gestão de recursos, ainda sofrendo com a perda de receita em um cliente que reduziu suas operações no Brasil.
-  **Implantação e customização:** a receita líquida atingiu R\$ 4,7 milhões (-11,2% vs. 3T17), 22% do total da unidade. O resultado reflete redução principalmente nas áreas de previdência e gestão de recursos com a conclusão de recentes implantações, apesar do bom desempenho na área de conta corrente e crédito que iniciou novas implantações no trimestre.

Conforme destacamos na Mensagem da Administração do trimestre passado, é importante lembrar que ajustamos nosso modelo comercial para atenuar o *switching cost* do cliente, subsidiando parte do *setup* com a troca de receitas de “Implantação e customização” no curto prazo por receitas de “Subscrição” no médio prazo.

Essa decisão poderá pressionar temporariamente a receita e a lucratividade da unidade, mas nos ajudará a melhorar o crescimento orgânico e o perfil de recorrência no futuro.



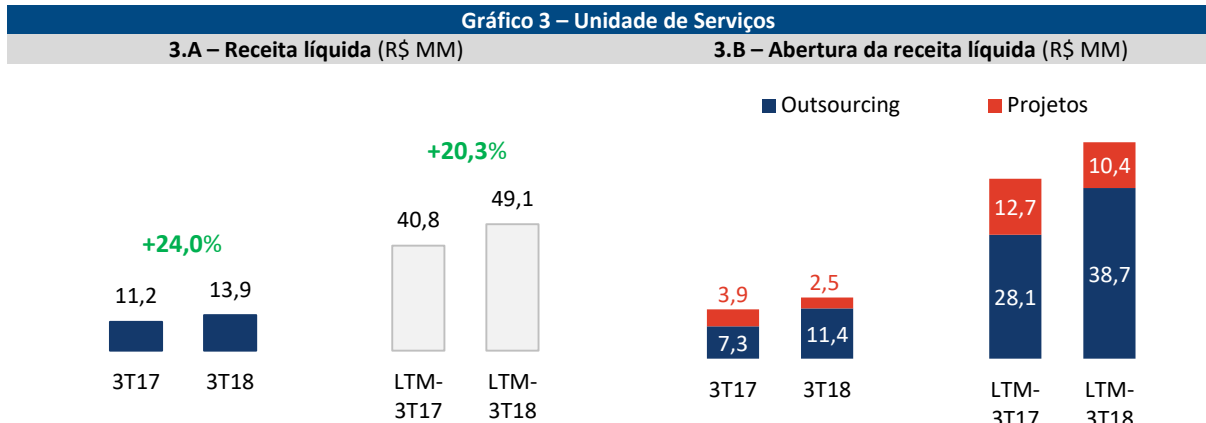
Serviços

A unidade de Serviços, oriunda das linhas de “Outsourcing”, parcela recorrente, e “Projetos”, parcela variável, registrou receita líquida recorde de R\$ 13,9 milhões (+24,0% vs. 3T17), conforme abaixo:

- Outsourcing:** a receita líquida foi recorde de R\$ 11,4 milhões (+55,1% vs. 3T17), 82% do total da unidade. Na nova estrutura de *reporting*, houve reclassificação de receitas da attps da linha de “Projetos” para “Outsourcing”, no montante de R\$ 2,8 milhões. Excluindo a reclassificação, o crescimento de 42,3%, está relacionado à forte demanda e consequente expansão da carteira, por conta de maior conversão das oportunidades comerciais e menor *turnover* dos colaboradores.

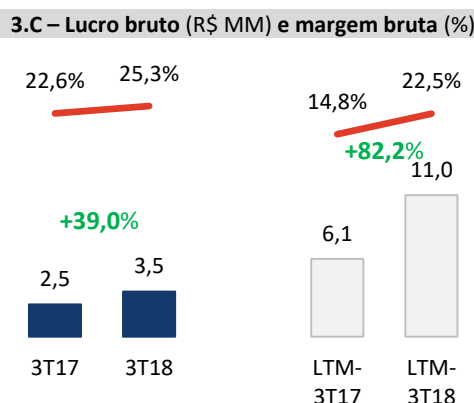
 **Projetos:** a receita líquida alcançou R\$ 2,5 milhões (-35,1% vs. 3T17), 18% do total da unidade. Conforme explicado acima, houve reclassificação de receitas da attps da linha de “Projetos” para “Outsourcing”, no valor de R\$ 2,8 milhões. Dessa forma, excluindo a reclassificação, houve leve crescimento decorrente da venda de projetos voltados à inovação pelo Torq, sociedade controlada lançada em abril que tem a missão de transformar negócios por meio de inovação tecnológica, que contribuiu com R\$ 0,7 milhão em receitas.

Gráfico 3 – Unidade de Serviços



Os custos da unidade foram de R\$ 10,4 milhões (+19,6% vs. 3T17), aumento expressivo mas inferior ao crescimento da receita, sendo R\$ 8,9 milhões de Outsourcing (+57,4% vs. 3T17), expansão relacionada às contratações para preencher as alocações realizadas no trimestre, e R\$ 1,5 milhão de Projetos (-50,2% vs. 3T17), sendo que o Torq adicionou R\$ 0,4 milhão em novos custos. Também houve impacto da transferência de custos de “Projetos” para “Outsourcing” decorrente da reclassificação das receitas da attps.

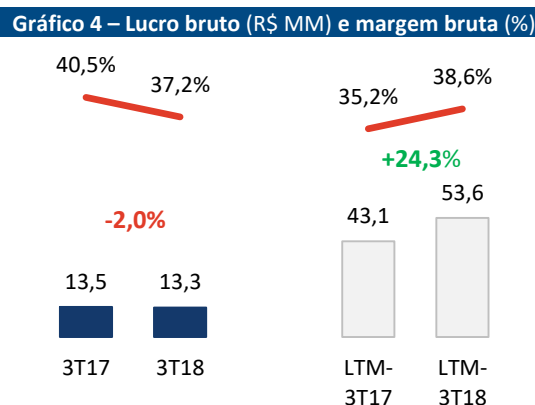
Assim, o lucro bruto da unidade alcançou R\$ 3,5 milhões (+39,0% vs. 3T17) com margem bruta de 25,3% (+2,7 p.p. vs. 3T17), sendo R\$ 2,5 milhões de Outsourcing (+47,5% vs. 3T17) e R\$ 1,0 milhão de Projetos (+21,4% vs. 3T17).



Lucro bruto (consolidado)

Os custos alcançaram R\$ 22,4 milhões (+12,4% vs. 3T17). Destacamos que o lucro bruto consolidado foi impactado pelo incremento nos investimentos em PD&I de R\$ 0,8 milhão na comparação com o mesmo período do ano anterior, contabilizados na unidade de Software.

As contratações para executar as implantações iniciadas no trimestre provocaram um incremento nos custos, do qual parte correspondente ao subsídio de *setup* das novas vendas e constitui um investimento de natureza comercial. Essa parte, no valor de R\$ 0,5 milhão, foi contabilmente transferida dos custos para as despesas gerais e administrativas.



Após essa transferência, o lucro bruto atingiu R\$ 13,3 milhões (-2,0% vs. 3T17) e a margem bruta atingiu 37,2% (-3,3 p.p. vs. 3T17), queda de lucratividade pelo desempenho de Software, explicado anteriormente.

TABELA 1 – LUCRO BRUTO POR UNIDADE

(R\$ mil)	3T18	3T17	Variação	2T18	Variação	LTM-3T18	LTM-3T17	Variação
Lucro bruto	13.271	13.545	-2,0%	12.727	4,3%	53.597	43.121	24,3%
<i>Margem bruta</i>	37,2%	40,5%	-3,3 p.p.	37,3%	-0,1 p.p.	38,6%	35,2%	3,4 p.p.
Software	9.760	11.020	-11,4%	10.014	-2,5%	42.574	37.071	14,8%
<i>Mg. bruta Software</i>	44,8%	49,5%	-4,7 p.p.	45,7%	-1,0 p.p.	47,3%	45,3%	2,0 p.p.
Serviços	3.511	2.525	39,0%	2.713	29,4%	11.023	6.050	82,2%
<i>Mg. bruta Serviços</i>	25,3%	22,6%	2,7 p.p.	22,2%	3,1 p.p.	22,5%	14,8%	7,6 p.p.
Outsourcing	2.518	1.707	47,5%	2.176	15,7%	8.017	4.472	79,3%
<i>Mg. bruta Outsourcing</i>	22,1%	23,3%	-1,1 p.p.	21,4%	0,7 p.p.	20,7%	15,9%	4,8 p.p.
Projetos	993	818	21,4%	537	84,9%	3.006	1.578	90,5%
<i>Mg. bruta Projetos</i>	39,6%	21,2%	18,4 p.p.	25,9%	13,8 p.p.	28,9%	12,4%	16,4 p.p.

Despesas gerais e administrativas

Conforme falamos, uma parcela dos custos correspondente ao subsídio de *setup* das novas vendas, no valor de R\$ 0,5 milhão, foi contabilmente transferida dos custos para as despesas gerais e administrativas. Após essa transferência, as despesas gerais e administrativas somaram R\$ 8,4 milhões (+10,3% vs. 3T17), representando 23,6% (+0,8 p.p. vs. 3T17) da receita líquida.

Da variação de R\$ 0,8 milhão, R\$ 0,5 milhão corresponde a despesas comerciais com o subsídio para o setup de novas vendas e R\$ 0,2 milhão a despesas extraordinárias de aquisições com a compra da ConsultBrasil, ambos contabilizados na linha “Administrativas e comerciais” da Tabela 2 abaixo. Por outro lado, houve uma menor provisão de bônus de R\$ 0,7 milhão, porque o provisionamento acentuado no 3T17 não foi necessário neste trimestre.

Gráfico 5 – Despesas gerais e admin. (R\$ MM e %RL)

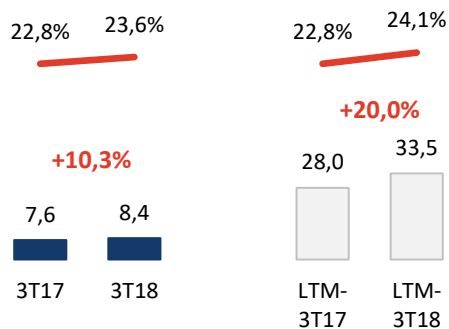


TABELA 2 – DETALHAMENTO DAS DESPESAS

(R\$ mil)	3T18	3T17	Variação	2T18	Variação	LTM-3T18	LTM-3T17	Variação
Administrativas e comerciais	5.823	4.361	1.462	5.116	707	20.484	18.770	1.714
Prediais	1.230	1.384	(154)	1.074	156	4.895	5.277	(382)
Comissões e eventos	532	441	91	428	104	1.721	1.301	420
Provisão - bônus	650	1.300	(650)	714	(64)	4.657	727	3.930
Provisão - PDD e contingências	52	(27)	79	239	(187)	1.123	1.288	(165)
Outros	135	178	(43)	168	(33)	664	589	75
Total	8.422	7.637	785	7.739	683	33.544	27.952	5.592

EBITDA ajustado⁴

O EBITDA ajustado totalizou R\$ 4,8 milhões (-19,1% vs. 3T17) e a margem EBITDA ajustada foi de 13,6% (-4,3 p.p. vs. 3T17).

Da redução de R\$ 1,1 milhão, R\$ 0,8 milhão corresponde ao incremento nos investimentos em PD&I, R\$ 0,5 milhão ao subsídio do *setup*, e R\$ 0,2 milhão a despesas extraordinárias com aquisições. Por outro lado, houve uma menor provisão de bônus de R\$ 0,7 milhão, conforme explicamos anteriormente.

Desconsiderando os itens que prejudicam a comparabilidade entre os números do 3T18 vs. 3T17, a Companhia apresentou um desempenho operacional relativamente estável.

Gráfico 6 – EBITDA aj. (R\$ MM) e margem EBITDA Aj. (%)

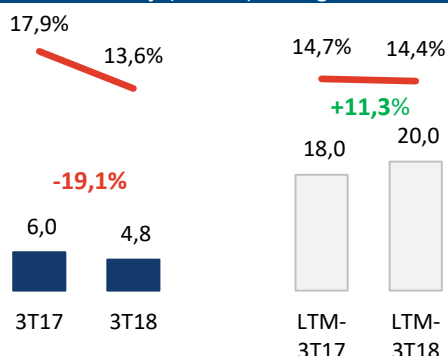


TABELA 3 - RECONCILIAÇÃO DO EBITDA E DO EBITDA AJUSTADO

(R\$ mil)	3T18	3T17	Variação	2T18	Variação	LTM-3T18	LTM-3T17	Variação
Lucro líquido	1.418	2.552	-44,4%	2.010	-29,5%	4.517	5.750	-21,4%
(+) IR/CS	1.218	1.422	-14,3%	863	41,1%	1.850	3.183	-41,9%
(+) Resultado financeiro	386	249	55,0%	351	10,0%	3.423	401	-
(+) Depreciação e amortização	1.818	1.685	7,9%	1.764	3,1%	7.007	5.835	20,1%
EBITDA	4.840	5.908	-18,1%	4.988	-3,0%	16.797	15.169	10,7%
(+) Despesas extraordinárias – earnout	-	-	-	-	-	3.247	-	-
(+) Despesas extraordinárias – integração	-	-	-	-	-	-	1.213	-
(+) Custos extraordinários – integração	-	74	-	-	-	-	1.619	-
EBITDA ajustado	4.840	5.982	-19,1%	4.988	-3,0%	20.044	18.001	11,3%

Lucro antes do IR/CS

O lucro antes do IR/CS (“LAIR”) foi de R\$ 2,6 milhões (-33,4% vs. 3T17), redução decorrente do menor EBITDA, sendo que o resultado financeiro permaneceu relativamente estável.

- Resultado financeiro:** foi de R\$ 0,4 milhão negativo (-R\$ 0,1 milhão vs. 3T17), variação decorrente do aumento de R\$ 0,3 milhão nas despesas financeiras, principalmente com juros de aquisições, apesar do aumento de R\$ 0,1 milhão nas receitas financeiras.
- Depreciação e amortização (“D&A”):** somaram R\$ 1,8 milhão (+7,9% vs. 3T17), leve aumento decorrente de maior amortização com a aquisição de novas licenças de softwares para uso interno.

⁴ O EBITDA (ou LAJIDA) é uma medição não contábil elaborada pela Companhia, de acordo com a Instrução CVM 527/12, que consiste no resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras, e das depreciações e amortizações. O EBITDA ajustado corresponde ao EBITDA, acrescido de efeitos extraordinários com aquisições. A linha “Despesas extraordinárias – *earnout*” representa o complemento na provisão de *earnout* da attps; a linha “Despesas extraordinárias – integração” representa os gastos rescisórios extraordinários nas áreas corporativas; e a linha “Custos extraordinários – integração” representa os gastos rescisórios extraordinários nas unidades de Software e Serviços.

Lucro líquido

O lucro líquido alcançou R\$ 1,4 milhão (-44,4% vs. 3T17), com margem líquida de 4,0% (-3,7 p.p. vs. 3T17), decorrente, basicamente, da menor LAIR de R\$ 2,6 milhões (-33,4% vs. 3T17), apesar do menor IR/CS de R\$ 1,2 milhão negativo (vs. R\$ 1,4 milhão negativo no 3T17). Enfatizamos que o lucro líquido é uma medida contábil influenciada por fatores sem efeito econômico sobre a Companhia, razão pela qual recomendamos sua análise em conjunto com o lucro caixa ajustado, descrito abaixo.

Lucro caixa ajustado⁵

O lucro caixa ajustado foi de R\$ 2,9 milhões (-45,2% vs. 3T17), com margem de 8,1% (-7,6 p.p. vs. 3T17). Tal queda decorre principalmente da ausência de crédito de IR/CS diferido, que foi praticamente nulo neste trimestre (vs. R\$ 1,2 milhão positivo no 3T17), além de redução do lucro líquido ajustado para R\$ 1,4 milhões (-46,0% vs. 3T17).

TABELA 4 – RECONCILIAÇÃO DO LUCRO CAIXA AJUSTADO

(R\$ mil)	3T18	3T17	Variação	2T18	Variação	LTM-3T18	LTM-3T17	Variação
Lucro líquido	1.418	2.552	-44,4%	2.010	-29,5%	4.517	5.750	-21,4%
(+) Efeitos extraordinários	-	74	-	-	-	4.609	2.832	62,7%
Lucro líquido ajustado	1.418	2.626	-46,0%	2.010	-29,5%	9.126	8.582	6,3%
(+) Amortização das aquisições	1.488	1.470	1,2%	1.482	0,4%	5.909	5.017	17,8%
(+) IR e CS diferidos	(28)	1.158	-	582	-	(533)	1.567	-
Lucro caixa ajustado	2.878	5.254	-45,2%	4.074	-29,4%	14.502	15.166	-4,4%
<i>Margem LCA Ajust.</i>	<i>8,1%</i>	<i>15,7%</i>	<i>-7,6 p.p.</i>	<i>11,9%</i>	<i>-3,9 p.p.</i>	<i>10,4%</i>	<i>12,4%</i>	<i>-1,9 p.p.</i>

A série histórica completa em Excel encontra-se disponível em www.seniorsolution.com.br/ri, menu Informações Financeiras > Resultados.

Posição financeira

O saldo de caixa bruto encerrou o 3T18 em R\$ 25,4 milhões (+R\$ 0,7 milhões vs. 2T18). O aumento está principalmente relacionado aos resultados gerados na operação. A dívida bruta apresentou saldo de R\$ 34,7 milhões (-R\$ 2,3 milhões vs. 2T18), sendo:

-  **Obrigações por aquisição de investimento:** R\$ 19,4 milhões (-R\$ 1,3 milhões vs. 2T18), principalmente relacionada à amortização de parcelas decorrentes da aquisição da attps.
-  **Empréstimos e financiamentos:** R\$ 15,3 milhões (-R\$ 0,9 milhões vs. 2T18), redução na comparação com o trimestre anterior relacionada ao pagamento de parcelas de financiamento contraído junto ao BNDES.

Assim, o saldo de dívida líquida reduziu para R\$ 9,3 milhões (vs. R\$ 12,3 milhões no 2T18), representando apenas 0,5x o EBITDA ajustado dos últimos 12 meses (vs. 0,6x no 2T18), permanecendo em um nível confortável. Mesmo após a aquisição da ConsultBrasil em outubro, há espaço para aumentar a alavancagem visando dar continuidade às aquisições.

⁵ Corresponde ao lucro líquido, ajustado por efeitos extraordinários, somado às linhas que não afetam o caixa, mas influenciam o resultado contábil: (i) amortização das aquisições (softwares próprios, valor da carteira de clientes, acordo de não competição e marcas e patentes) e (ii) imposto de renda e contribuição social diferidos.

MERCADO DE CAPITAIS

Desempenho da ação

As ações da Companhia (Novo Mercado: SNSL3) encerraram o 3T18 cotadas a R\$ 21,45 (-3,6% vs. 2T18). Como o capital social total é representado por 11.787.203 ações ordinárias, o valor de mercado da Companhia era de R\$ 252,8 milhões em 30/09/2018.

O volume médio diário negociado foi de R\$ 209,8 mil (-50,5% vs. 2T18) e a média diária de negócios foi de 47 (vs. 67 no 2T18).

A base acionária finalizou o trimestre com 5.191 acionistas (4.823 vs. 2T18), número expressivo em comparação com empresas brasileiras de porte similar, e o *free float*⁶ foi de 73,1%.

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA

A Diretoria da Senior Solution S.A., em atenção ao disposto nos incisos V e VI do Art. 25 da Instrução CVM 480/09, declara que revisou, discutiu e concordou com (i) as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes e (ii) as Demonstrações Financeiras referentes ao período findo em 30/09/2018.

⁶ Excluídas as ações detidas pela administração (Conselho de Administração e Diretoria Estatutária) e aquelas em tesouraria.

ANEXO - DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

I - Demonstração de resultados (Consolidado)

(R\$ mil)	3T18	3T17	Var.	2T18	Var.	LTM-3T18	LTM-3T17	Var.
Receita bruta	40.014	37.776	5,9%	38.292	4,5%	156.226	138.358	12,9%
Software	24.482	25.054	-2,3%	24.589	-0,4%	101.046	91.982	9,9%
Subscrição	19.155	18.995	0,8%	20.122	-4,8%	79.334	72.928	8,8%
Implantação e Customização	5.327	6.059	-12,1%	4.467	19,3%	21.712	19.054	13,9%
Serviços	15.532	12.722	22,1%	13.703	13,3%	55.180	46.376	19,0%
Outsourcing	12.782	8.414	51,9%	11.411	12,0%	43.663	32.178	35,7%
Projetos	2.750	4.308	-36,2%	2.292	20,0%	11.517	14.198	-18,9%
Impostos sobre vendas	(4.342)	(4.310)	0,7%	(4.167)	4,2%	(17.220)	(15.821)	8,8%
Software	(2.691)	(2.781)	-3,2%	(2.696)	-0,2%	(11.114)	(10.236)	8,6%
Subscrição	(2.099)	(2.052)	2,3%	(2.209)	-5,0%	(8.642)	(7.942)	8,8%
Implantação e Customização	(592)	(729)	-18,8%	(487)	21,6%	(2.472)	(2.294)	7,8%
Serviços	(1.651)	(1.529)	8,0%	(1.471)	12,2%	(6.106)	(5.585)	9,3%
Outsourcing	(1.406)	(1.078)	30,4%	(1.256)	11,9%	(5.008)	(4.092)	22,4%
Projetos	(245)	(451)	-45,7%	(215)	14,0%	(1.098)	(1.493)	-26,5%
Receita líquida	35.672	33.466	6,6%	34.125	4,5%	139.006	122.537	13,4%
Software	21.791	22.273	-2,2%	21.893	-0,5%	89.932	81.746	10,0%
Subscrição	17.056	16.943	0,7%	17.913	-4,8%	70.692	64.986	8,8%
Implantação e Customização	4.735	5.330	-11,2%	3.980	19,0%	19.240	16.760	14,8%
Serviços	13.881	11.193	24,0%	12.232	13,5%	49.074	40.791	20,3%
Outsourcing	11.376	7.336	55,1%	10.155	12,0%	38.655	28.086	37,6%
Projetos	2.505	3.857	-35,1%	2.077	20,6%	10.419	12.705	-18,0%
Receita líquida	35.672	33.466	6,6%	34.125	4,5%	139.006	122.537	13,4%
Recorrente	28.432	24.279	17,1%	28.068	1,3%	109.347	93.072	17,5%
Variável	7.240	9.187	-21,2%	6.057	19,5%	29.659	29.465	0,7%
% de recorrência	79,7%	72,5%	7,2 p.p.	82,3%	-2,5 p.p.	78,7%	76,0%	2,7 p.p.
Custos	(22.401)	(19.921)	12,4%	(21.398)	4,7%	(85.409)	(79.416)	7,5%
Software	(12.031)	(11.253)	6,9%	(11.879)	1,3%	(47.358)	(44.675)	6,0%
Serviços	(10.370)	(8.668)	19,6%	(9.519)	8,9%	(38.051)	(34.741)	9,5%
Outsourcing	(8.858)	(5.629)	57,4%	(7.979)	11,0%	(30.638)	(23.614)	29,7%
Projetos	(1.512)	(3.039)	-50,2%	(1.540)	-1,8%	(7.413)	(11.127)	-33,4%
Lucro bruto	13.271	13.545	-2,0%	12.727	4,3%	53.597	43.121	24,3%
Margem bruta	37,2%	40,5%	-3,3 p.p.	37,3%	-0,1 p.p.	38,6%	35,2%	3,4 p.p.
Software	9.760	11.020	-11,4%	10.014	-2,5%	42.574	37.071	14,8%
Mg. bruta Software	44,8%	49,5%	-4,7 p.p.	45,7%	-1,0 p.p.	47,3%	45,3%	2,0 p.p.
Serviços	3.511	2.525	39,0%	2.713	29,4%	11.023	6.050	82,2%
Mg. bruta Serviços	25,3%	22,6%	2,7 p.p.	22,2%	3,1 p.p.	22,5%	14,8%	7,6 p.p.
Outsourcing	2.518	1.707	47,5%	2.176	15,7%	8.017	4.472	79,3%
Mg. bruta Outsourcing	22,1%	23,3%	-1,1 p.p.	21,4%	0,7 p.p.	20,7%	15,9%	4,8 p.p.
Projetos	993	818	21,4%	537	84,9%	3.006	1.578	90,5%
Mg. Bruta Projetos	39,6%	21,2%	18,4 p.p.	25,9%	13,8 p.p.	28,9%	12,4%	16,4 p.p.
Despesas operacionais	(10.240)	(9.322)	9,8%	(9.503)	7,8%	(43.798)	(33.787)	29,6%
% da receita líquida	28,7%	27,9%	0,9 p.p.	27,8%	0,9 p.p.	31,5%	27,6%	3,9 p.p.
Gerais e administrativas	(8.422)	(7.637)	10,3%	(7.739)	8,8%	(33.544)	(27.952)	20,0%
% da receita líquida	23,6%	22,8%	0,8 p.p.	22,7%	0,9 p.p.	24,1%	22,8%	1,3 p.p.
Outras despesas	-	-	-	-	-	(3.247)	-	-
% da receita líquida	-	-	-	-	-	2,3%	-	2,3 p.p.
Depreciação e amortização	(1.818)	(1.685)	7,9%	(1.764)	3,1%	(7.007)	(5.835)	20,1%
% da receita líquida	5,1%	5,0%	0,1 p.p.	5,2%	-0,1 p.p.	5,0%	4,8%	0,3 p.p.
Res. oper. antes do res. financeiro	3.031	4.223	-28,2%	3.224	-6,0%	9.799	9.334	5,0%
Resultado financeiro	(386)	(249)	55,0%	(351)	10,0%	(3.423)	(401)	753,6%
Receitas financeiras	498	368	35,3%	476	4,6%	1.779	2.761	-35,6%
Despesas financeiras	(884)	(617)	43,3%	(827)	6,9%	(5.202)	(3.162)	64,5%
Lucro antes do IR/CS	2.645	3.974	-33,4%	2.873	-7,9%	6.376	8.933	-28,6%
IR e CSLL	(1.218)	(1.422)	-14,3%	(863)	41,1%	(1.850)	(3.183)	-41,9%
Corrente	(1.246)	(264)	372,0%	(281)	343,4%	(2.383)	(1.616)	47,5%
Diferido	28	(1.158)	-	(582)	-	533	(1.567)	-
Resultado após o IR e CSLL	1.427	2.552	-44,1%	2.010	-29,0%	4.526	5.750	-21,3%
Participação minoritária	(9)	-	-	-	-	(9)	-	-
Lucro líquido	1.418	2.552	-44,4%	2.010	-29,5%	4.517	5.750	-21,4%
Margem líquida	4,0%	7,6%	-3,7 p.p.	5,9%	-1,9 p.p.	3,2%	4,7%	-1,4 p.p.

(R\$ mil)	3T18	3T17	Var.	2T18	Var.	LTM-3T18	LTM-3T17	Var.
EBITDA*	4.840	5.908	-18,1%	4.988	-3,0%	16.797	15.169	10,7%
Margem EBITDA	13,6%	17,7%	-4,1 p.p.	14,6%	-1,0 p.p.	12,1%	12,4%	-0,3 p.p.
(+) Despesas extraordinárias	-	-	-	-	-	3.247	1.213	167,7%
(+) Custos extraordinários	-	74	-	-	-	-	1.619	-
EBITDA ajustado	4.840	5.982	-19,1%	4.988	-3,0%	20.044	18.001	11,3%
Mg. EBITDA Ajust.	13,6%	17,9%	-4,3 p.p.	14,6%	-1,0 p.p.	14,4%	14,7%	-0,3 p.p.

*Conforme Instrução CVM 527/12.

(R\$ mil)	3T18	3T17	Var.	2T18	Var.	LTM-3T18	LTM-3T17	Var.
Lucro líquido	1.418	2.552	-44,4%	2.010	-29,5%	4.517	5.750	-21,4%
(+) Efeitos extraordinários	-	74	-	-	-	4.609	2.832	62,7%
Lucro líquido ajustado	1.418	2.626	-46,0%	2.010	-29,5%	9.126	8.582	6,3%
(+) Amortização das aquisições	1.488	1.470	1,2%	1.482	0,4%	5.909	5.017	17,8%
(+) IR e CS diferidos	(28)	1.158	-	582	-	(533)	1.567	-
Lucro caixa ajustado	2.878	5.254	-45,2%	4.074	-29,4%	14.502	15.166	-4,4%
Mg. Lucro Caixa Ajust.	8,1%	15,7%	-7,6 p.p.	11,9%	-3,9 p.p.	10,4%	12,4%	-1,9 p.p.

II - Balanço patrimonial (Consolidado)

(R\$ mil)	30.09.2018	31.06.2018	Var.	31.12.2017	Var.
ATIVO	157.100	154.286	1,8%	157.501	-0,3%
Circulante	55.013	51.987	5,8%	52.075	5,6%
Caixa e equivalentes de caixa	25.394	24.716	2,7%	30.001	-15,4%
Contas a receber	25.670	22.686	13,2%	18.827	36,3%
Impostos e contribuições a recuperar	3.570	3.845	-7,2%	2.810	27,0%
Outros créditos a receber	323	740	-56,4%	437	-26,1%
Partes relacionadas	56	-	-	-	-
Não circulante	102.087	102.299	-0,2%	105.426	-3,2%
Depósitos judiciais	403	375	7,5%	2.151	-81,3%
Imposto de renda e contrib. social diferidos	10.508	10.480	0,3%	10.268	2,3%
Outros créditos	159	159	-	159	-
Imobilizado	3.800	2.608	45,7%	2.597	46,3%
Intangível	87.217	88.677	-1,6%	90.251	-3,4%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	157.100	154.286	1,8%	157.501	-0,3%
Circulante	28.519	24.605	15,9%	34.172	-16,5%
Empréstimos e financiamentos	3.700	3.718	-0,5%	6.529	-43,3%
Fornecedores e prestadores de serviços	1.021	600	70,2%	601	69,9%
Adiantamentos de clientes	1.235	1.159	6,6%	2.239	-44,8%
Salários, encargos sociais e prov. trabalhistas	13.836	11.513	20,2%	16.294	-15,1%
Lucros a distribuir	-	-	-	2.085	-
Obrigações tributárias	3.058	1.880	62,7%	1.583	93,2%
Obrigações por aquisição de investimento	5.669	5.735	-1,2%	4.841	17,1%
Não circulante	43.519	46.001	-5,4%	47.722	-8,8%
Empréstimos e financiamentos	11.638	12.555	-7,3%	15.327	-24,1%
Obrigações tributárias	98	100	-2,0%	334	-
Provisões para contingências	18.064	18.360	-1,6%	18.819	-4,0%
Obrigações por aquisição de investimento	13.719	14.986	-8,5%	13.242	3,6%
Participação minoritária	63	-	-	-	-
Patrimônio líquido	84.999	83.680	1,6%	75.607	12,4%
Capital social	50.561	50.561	0,0%	50.561	0,0%
Ações em tesouraria	(2.220)	(2.220)	0,0%	(4.772)	-53,5%
Reserva de capital	5.677	5.776	-1,7%	464	1123,5%
Reservas de lucros	30.981	29.563	4,8%	29.354	5,5%

Dívida bruta	34.726	36.994	-6,1%	39.939	-13,1%
Empréstimos e financiamentos (PC + PNC)	15.338	16.273	-5,7%	21.856	-29,8%
Obrigações por aquisição de investimento (PC + PNC)	19.388	20.721	-6,4%	18.083	7,2%
Caixa (dívida) líquida	(9.332)	(12.278)	-24,0%	(9.938)	-6,1%