

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	8
DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	18
DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	59

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	102
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	103
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	104
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	105
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	106

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2018
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	309.089
Preferenciais	0
Total	309.089
Em Tesouraria	
Ordinárias	1.760
Preferenciais	0
Total	1.760

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	19/04/2017	Dividendo	05/05/2017	Ordinária		0,28347
Assembléia Geral Ordinária	18/04/2018	Dividendo	14/06/2018	Ordinária		0,32551

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	3.514.626	3.405.141
1.01	Ativo Circulante	134.284	456.563
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	88	241
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	88	241
1.01.02	Aplicações Financeiras	62.908	45.820
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	62.908	45.820
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	8.376	8.213
1.01.02.01.04	Debêntures de Instituições Financeiras	0	44
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	54.532	37.563
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	25
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	71.288	410.477
1.01.08.03	Outros	71.288	410.477
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	1.875	15.612
1.01.08.03.02	Dividendos a Receber	68.026	390.957
1.01.08.03.03	Impostos e Contribuições	1.387	3.908
1.02	Ativo Não Circulante	3.380.342	2.948.578
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	40.608	37.166
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	40.608	37.166
1.02.01.10.03	Impostos e Contribuições	40.608	36.981
1.02.01.10.04	Depósitos Judiciais	0	185
1.02.02	Investimentos	2.553.000	2.118.132
1.02.02.01	Participações Societárias	2.553.000	2.118.132
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	2.553.000	2.118.132
1.02.04	Intangível	786.734	793.280
1.02.04.01	Intangíveis	786.734	793.280
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	6.669	13.215
1.02.04.01.03	Ágio	780.065	780.065

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	3.514.626	3.405.141
2.01	Passivo Circulante	349.361	429.978
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	365	352
2.01.01.01	Obrigações Sociais	74	71
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	291	281
2.01.02	Fornecedores	1.844	2.205
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.844	2.205
2.01.03	Obrigações Fiscais	160	172
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	155	167
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	101	95
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	54	72
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	5	5
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	321.199	326.072
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	321.199	326.072
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	321.199	326.072
2.01.05	Outras Obrigações	25.793	101.177
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	16.394	2
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	16.394	2
2.01.05.02	Outros	9.399	101.175
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	7	100.846
2.01.05.02.05	Outros	9.392	329
2.02	Passivo Não Circulante	65.642	197.906
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	63.221	193.343
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	63.221	193.343
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	63.221	193.343
2.02.02	Outras Obrigações	30	30
2.02.02.02	Outros	30	30
2.02.02.02.03	Outros	30	30
2.02.03	Tributos Diferidos	2.108	4.361
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.108	4.361
2.02.04	Provisões	283	172
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	283	172
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	283	172
2.03	Patrimônio Líquido	3.099.623	2.777.257
2.03.01	Capital Social Realizado	1.112.912	1.103.966
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.764	1.130.818
2.03.01.02	Gastos com emissão de ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	665.587	663.981
2.03.02.04	Opções Outorgadas	76.204	73.211
2.03.02.07	Ágio na subscrição de Ações	589.383	590.770
2.03.04	Reservas de Lucros	886.873	1.009.310
2.03.04.01	Reserva Legal	114.428	114.428
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	810.501	1.025.336
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-38.056	-130.454
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	434.251	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	244.920	450.727	190.025	346.333
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.541	-16.344	-10.595	-19.498
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-38	204	383	792
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	253.499	466.867	200.237	365.039
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	244.920	450.727	190.025	346.333
3.06	Resultado Financeiro	-9.167	-18.729	-25.452	-61.618
3.06.01	Receitas Financeiras	1.707	2.901	2.974	7.611
3.06.02	Despesas Financeiras	-10.874	-21.630	-28.426	-69.229
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	235.753	431.998	164.573	284.715
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.142	2.253	1.683	3.367
3.08.02	Diferido	1.142	2.253	1.683	3.367
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	236.895	434.251	166.256	288.082
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	236.895	434.251	166.256	288.082
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,76560	1,40340	0,55049	0,93372
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,76560	1,40340	0,54758	0,93081

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
4.01	Lucro Líquido do Período	236.895	434.251	166.256	288.082
4.03	Resultado Abrangente do Período	236.895	434.251	166.256	288.082

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	15.313	-51.278
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-8.751	-6.048
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício/Período	431.998	284.715
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	6.546	9.936
6.01.01.03	Amortização dos Custos de Captação de Empréstimo	1.861	7.330
6.01.01.04	Perda da Baixa de Imobilização e Intangível	0	27
6.01.01.09	Provisão para Contingências	111	0
6.01.01.10	Atualização de Créditos Tributários	-1.027	-1.767
6.01.01.11	Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	18.627	59.650
6.01.01.19	Equivalência Patrimonial	-466.867	-365.039
6.01.01.20	Outros	0	-900
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	24.064	-45.230
6.01.02.02	(Aumento) Redução em Outros Ativos	30.129	51
6.01.02.04	(Aumento) Redução de Despesas Antecipadas	25	160
6.01.02.05	(Aumento) de Impostos e Contribuições a Recuperar	-79	-991
6.01.02.06	Aumento (Redução) em Forbecedores	-361	-972
6.01.02.07	Aumento (Redução) em Obrigações Tributárias	-12	13
6.01.02.08	Aumento em Salários e Encargos Sociais	13	213
6.01.02.11	Aumento (Redução) em Outros Passivos	9.063	-4
6.01.02.14	(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	185	-47
6.01.02.15	Juros Pagos de Empréstimo	-14.899	-43.653
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	306.637	86.545
6.02.03	Dividendos Recebidos	322.931	96.250
6.02.04	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-16.294	-9.705
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-305.015	-84.037
6.03.01	Aquisição Ações em Tesouraria	-79.109	0
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos	-140.735	-4.761
6.03.05	Dividendos Pagos	-100.839	-87.423
6.03.06	Utilização de Ações em tesouraria Decorrente de Exercício de opções de Ações	15.517	8.147
6.03.07	Custos de Captação de Epréstimos	151	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	16.935	-48.770
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	46.061	127.335
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	62.996	78.565

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(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	1.103.966	533.527	1.139.764	0	0	2.777.257
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.103.966	533.527	1.139.764	0	0	2.777.257
5.04	Transações de Capital com os Sócios	8.946	94.004	-214.835	0	0	-111.885
5.04.01	Aumentos de Capital	8.946	0	-8.946	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.993	0	0	0	2.993
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-77.722	0	0	0	-77.722
5.04.09	Adoção Novas Práticas IFRS 09	0	0	-51.286	0	0	-51.286
5.04.10	Cancelamento de Ações em tesouraria	0	154.603	-154.603	0	0	0
5.04.11	Deságio na alienação de ações em tesouraria	0	-1.387	0	0	0	-1.387
5.04.12	Pagamento SOP	0	15.517	0	0	0	15.517
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	434.251	0	434.251
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	434.251	0	434.251
5.07	Saldos Finais	1.112.912	627.531	924.929	434.251	0	3.099.623

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017**(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	1.103.966	514.693	816.014	0	0	2.434.673
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.103.966	514.693	816.014	0	0	2.434.673
5.04	Transações de Capital com os Sócios	8.147	4.502	0	0	0	12.649
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	4.408	0	0	0	4.408
5.04.08	Ágio na subscrição de ações	8.147	0	0	0	0	8.147
5.04.09	Incentivo de longo Prazo	0	94	0	0	0	94
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	288.082	0	288.082
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	288.082	0	288.082
5.07	Saldos Finais	1.112.113	519.195	816.014	288.082	0	2.735.404

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.251	-6.798
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-7.141	-6.798
7.02.04	Outros	-110	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-7.251	-6.798
7.04	Retenções	-6.546	-9.936
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.546	-9.936
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-13.797	-16.734
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	467.987	366.195
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	466.867	365.039
7.06.02	Receitas Financeiras	2.901	7.611
7.06.03	Outros	-1.781	-6.455
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	454.190	349.461
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	454.190	349.461
7.08.01	Pessoal	2.003	2.217
7.08.01.01	Remuneração Direta	2.003	2.217
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-1.547	-2.383
7.08.02.01	Federais	-1.547	-2.383
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	19.483	61.545
7.08.03.01	Juros	19.483	61.545
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	434.251	288.082
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	434.251	288.082

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	4.237.731	4.021.095
1.01	Ativo Circulante	1.712.136	1.663.480
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	9.002	13.996
1.01.02	Aplicações Financeiras	391.950	510.450
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	391.950	510.450
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	48.519	30.140
1.01.02.01.04	Debêntures de Instituições Financeiras	0	57
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	343.431	480.253
1.01.03	Contas a Receber	1.102.788	991.404
1.01.03.01	Clientes	1.102.788	991.404
1.01.07	Despesas Antecipadas	10.419	6.544
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	197.977	141.086
1.01.08.03	Outros	197.977	141.086
1.01.08.03.01	Impostos e Contribuições	134.162	92.046
1.01.08.03.02	Outros	63.815	49.040
1.02	Ativo Não Circulante	2.525.595	2.357.615
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	524.241	334.763
1.02.01.07	Tributos Diferidos	157.170	70.617
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	157.170	70.617
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	4.892	5.105
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	362.179	259.041
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	101.557	102.808
1.02.01.10.04	Impostos e Contribuições	90.741	80.322
1.02.01.10.05	Contas a Receber	142.713	32.694
1.02.01.10.06	Outros	27.168	43.217
1.02.02	Investimentos	228	228
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	228	228
1.02.02.02.01	Obras de Arte	228	228
1.02.03	Imobilizado	601.019	602.416
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	559.923	556.682
1.02.03.01.01	Imobilizado em Operação	559.923	556.682
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	34.400	39.075
1.02.03.02.01	Imobilizado Arrendado	34.400	39.075
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	6.696	6.659
1.02.03.03.01	Imobilizado em Andamento	6.696	6.659
1.02.04	Intangível	1.400.107	1.420.208
1.02.04.01	Intangíveis	1.400.107	1.420.208
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	225.550	245.651
1.02.04.01.03	Ágio	1.174.557	1.174.557

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	4.237.731	4.021.095
2.01	Passivo Circulante	877.722	842.944
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	226.912	158.640
2.01.01.01	Obrigações Sociais	26.910	31.742
2.01.01.01.01	Obrigações Sociais	26.910	31.742
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	200.002	126.898
2.01.01.02.01	Obrigações Trabalhistas	200.002	126.898
2.01.02	Fornecedores	103.126	70.923
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	103.126	70.923
2.01.03	Obrigações Fiscais	117.713	81.089
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	100.577	65.789
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	92.817	57.725
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	3.515	3.705
2.01.03.01.03	IOF	64	64
2.01.03.01.04	Parcelamento de Tributos	4.181	4.295
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	17.136	15.300
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	17.136	15.300
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	344.445	349.274
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	344.445	349.274
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	344.445	349.274
2.01.05	Outras Obrigações	85.526	183.018
2.01.05.02	Outros	85.526	183.018
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	7	100.846
2.01.05.02.04	Mensalidades Antecipadas	12.540	13.341
2.01.05.02.05	Preço de Aquisição a Pagar	57.212	57.109
2.01.05.02.06	Outros	15.767	11.722
2.02	Passivo Não Circulante	260.386	400.894
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	81.949	218.047
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	81.949	218.047
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	81.949	218.047
2.02.02	Outras Obrigações	33.555	60.190
2.02.02.02	Outros	33.555	60.190
2.02.02.02.03	Parcelamento de Tributos	7.494	10.301
2.02.02.02.04	Preço de Aquisição a Pagar	5.554	29.989
2.02.02.02.05	Outros	20.507	19.900
2.02.03	Tributos Diferidos	8.872	14.177
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	8.872	14.177
2.02.04	Provisões	136.010	108.480
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	113.135	86.284
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	113.135	86.284
2.02.04.02	Outras Provisões	22.875	22.196
2.02.04.02.04	Provisão para Desmobilização de Ativos	22.875	22.196
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.099.623	2.777.257
2.03.01	Capital Social Realizado	1.112.912	1.103.966
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.764	1.130.818
2.03.01.02	Gastos com emissão de ações	-26.852	-26.852

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2.03.02	Reservas de Capital	665.587	663.981
2.03.02.04	Opções Outorgadas	76.204	73.211
2.03.02.07	Ágio na subscrição de ações	589.383	590.770
2.03.04	Reservas de Lucros	886.873	1.009.310
2.03.04.01	Reserva Legal	114.428	114.428
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	810.501	1.025.336
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-38.056	-130.454
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	434.251	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	963.750	1.899.478	913.432	1.732.456
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-427.644	-811.036	-466.092	-884.977
3.03	Resultado Bruto	536.106	1.088.442	447.340	847.479
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-309.991	-580.761	-247.253	-478.919
3.04.01	Despesas com Vendas	-153.124	-277.298	-115.581	-227.218
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-151.241	-300.022	-129.913	-256.833
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-5.626	-3.441	-1.759	5.132
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	226.115	507.681	200.087	368.560
3.06	Resultado Financeiro	-30.052	-56.199	-22.738	-60.299
3.06.01	Receitas Financeiras	20.874	48.460	23.461	54.895
3.06.02	Despesas Financeiras	-50.926	-104.659	-46.199	-115.194
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	196.063	451.482	177.349	308.261
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	40.832	-17.231	-11.093	-20.179
3.08.01	Corrente	-4.896	-82.669	-4.705	-27.614
3.08.02	Diferido	45.728	65.438	-6.388	7.435
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	236.895	434.251	166.256	288.082
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	236.895	434.251	166.256	288.082
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	236.895	434.251	166.256	288.082
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,76560	1,40340	0,55049	0,93372
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,76560	1,40340	0,54758	0,93081

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	236.895	434.251	166.256	288.082
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	236.895	434.251	166.256	288.082
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	236.895	434.251	166.256	288.082

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	289.797	316.640
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	787.265	628.998
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício /Período	451.482	308.261
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	96.511	100.228
6.01.01.03	Amortização dos Custos de Captação de Empréstimo	1.861	7.330
6.01.01.04	Perda na Baixa de Imobilizado e Intangível	849	537
6.01.01.05	Provisão para Devedores Duvidosos	160.994	112.801
6.01.01.07	Opções Outorgadas - Provisão Stock Options	2.993	4.408
6.01.01.09	Provisão para Contingências	61.099	43.806
6.01.01.10	Atualização de Créditos Tributários	-1.817	-4.016
6.01.01.11	Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	18.999	64.286
6.01.01.12	Atualização do Contas a Receber - FIES	-8.419	-6.146
6.01.01.13	Ajuste a Valor Presente - Contas a Receber - FIES	0	-5.350
6.01.01.14	Atualização de obrigação com Desmobilização de Ativos	816	1.152
6.01.01.15	Provisão para Incentivo de Longo Prazo (ILP)	0	94
6.01.01.16	Outros	224	-841
6.01.01.17	Atualização de Compromissos a Pagar	1.673	5.218
6.01.01.18	Ajuste a Valor Presente - Contas a Receber - Carteira Vendida	0	-2.770
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-497.468	-312.358
6.01.02.01	(Aumento) em Contas a Receber	-451.683	-275.087
6.01.02.02	(Aumento) redução em Outros Ativos	-14.796	-8.147
6.01.02.04	(Aumento) redução de Despesas Antecipadas	-3.875	9.291
6.01.02.05	(Aumento) de Impostos e Contribuições a recuperar	-50.718	-7.757
6.01.02.06	Aumento (Redução) em Fornecedores	32.203	16.048
6.01.02.07	Aumento (Redução) em Obrigações Tributárias	-5.640	-13.237
6.01.02.08	Aumento em Salários e Encargos Sociais	68.272	74.600
6.01.02.09	(Redução) em Mensalidades Recebidas Antecipadamente	-801	-15.962
6.01.02.10	Aumento (Redução) em Outros Passivos	4.652	-1.314
6.01.02.11	(Redução) em Parcelamento de Tributos	-3.124	-1.950
6.01.02.12	Redução no Ativo não Circulante	16.262	8.651
6.01.02.13	(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	1.251	-5.212
6.01.02.14	Juros Pagos de Empréstimo	-14.795	-43.653
6.01.02.15	IRPJ e CSLL Pagos	-40.291	-10.910
6.01.02.16	(Redução) Provisão com Obrigações Desmobilização de Ativos	-137	-497
6.01.02.17	(Redução) Condenações Cíveis/Trabalhistas	-34.248	-37.222
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-101.867	-82.269
6.02.01	Aquisição de Ativo Imobilizado	-48.186	-35.998
6.02.02	Aquisição de Ativo Intangível	-27.676	-24.597
6.02.03	Preço de Aquisição a Pagar	-26.005	-21.674
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-311.424	-96.065
6.03.01	Aquisição Ações em Tesouraria	-79.109	0
6.03.02	Valor de Captação de Empréstimo e Financiamentos	6.170	0
6.03.03	Amortização de empréstimos e Financiamentos	-153.314	-16.789
6.03.04	Dividendos Pagos	-100.839	-87.423

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício	Acumulado do Exercício Anterior
		01/01/2018 à 30/06/2018	01/01/2017 à 30/06/2017
6.03.05	Utilização de Ações em Tesouraria Decorrente de Exercício de Opções de Ações	15.517	8.147
6.03.06	Custos de Captação de Empréstimos	151	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-123.494	138.306
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	524.446	404.009
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	400.952	542.315

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(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	1.103.966	533.527	1.139.764	0	0	2.777.257	0	2.777.257
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.103.966	533.527	1.139.764	0	0	2.777.257	0	2.777.257
5.04	Transações de Capital com os Sócios	8.946	94.004	-214.835	0	0	-111.885	0	-111.885
5.04.01	Aumentos de Capital	8.946	0	-8.946	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.993	0	0	0	2.993	0	2.993
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-77.722	0	0	0	-77.722	0	-77.722
5.04.09	Adoção Novas Práticas IFRS 09	0	0	-51.286	0	0	-51.286	0	-51.286
5.04.10	Cancelamento de ações em tesouraria	0	154.603	-154.603	0	0	0	0	0
5.04.11	Deságio na alienação de ações em tesouraria	0	-1.387	0	0	0	-1.387	0	-1.387
5.04.12	Pagamento SOP	0	15.517	0	0	0	15.517	0	15.517
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	434.251	0	434.251	0	434.251
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	434.251	0	434.251	0	434.251
5.07	Saldos Finais	1.112.912	627.531	924.929	434.251	0	3.099.623	0	3.099.623

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017**(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	1.103.966	514.693	816.014	0	0	2.434.673	0	2.434.673
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.103.966	514.693	816.014	0	0	2.434.673	0	2.434.673
5.04	Transações de Capital com os Sócios	8.147	4.502	0	0	0	12.649	0	12.649
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	4.408	0	0	0	4.408	0	4.408
5.04.08	Ágio na subscrição de ações	8.147	0	0	0	0	8.147	0	8.147
5.04.09	Incentivo de Longo Prazo	0	94	0	0	0	94	0	94
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	288.082	0	288.082	0	288.082
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	288.082	0	288.082	0	288.082
5.07	Saldos Finais	1.112.113	519.195	816.014	288.082	0	2.735.404	0	2.735.404

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
7.01	Receitas	1.821.744	1.697.606
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.978.679	1.800.560
7.01.02	Outras Receitas	4.059	9.847
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-160.994	-112.801
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-352.413	-309.009
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-302.917	-265.203
7.02.04	Outros	-49.496	-43.806
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.469.331	1.388.597
7.04	Retenções	-96.511	-100.228
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-96.511	-100.228
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.372.820	1.288.369
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	52.197	53.516
7.06.02	Receitas Financeiras	48.460	54.895
7.06.03	Outros	3.737	-1.379
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.425.017	1.341.885
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.425.017	1.341.885
7.08.01	Pessoal	546.908	595.351
7.08.01.01	Remuneração Direta	487.921	532.996
7.08.01.02	Benefícios	25.085	23.396
7.08.01.03	F.G.T.S.	33.902	38.959
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	226.177	232.202
7.08.02.01	Federais	145.468	157.497
7.08.02.02	Estaduais	0	6
7.08.02.03	Municipais	80.709	74.699
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	217.681	226.250
7.08.03.01	Juros	100.393	105.582
7.08.03.02	Aluguéis	117.288	120.668
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	434.251	288.082
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	434.251	288.082

Comentário do Desempenho



DESTAQUES

RESULTADOS DO 2T18

+5,5% A/A



**Receita
Líquida**

R\$ **963,7** mi

+19,9% A/A



**Lucro
BRUTO**

R\$ **536,1** mi

+11,3% A/A



**EBITDA
Ajustado**

R\$ **283,5** mi

+1,6p.p. A/A



**Margem
EBITDA Ajustado**

29,4%

**CAIXA E
DISPONIBILIDADES
R\$401 mi**

**TICKET MÉDIO
EAD:**

+14,4%

Presencial:

+6,4%

TAXA DE RETENÇÃO

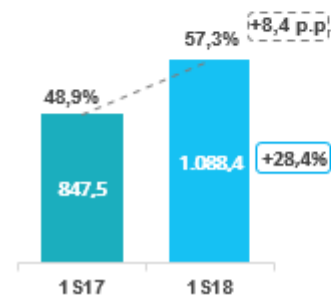
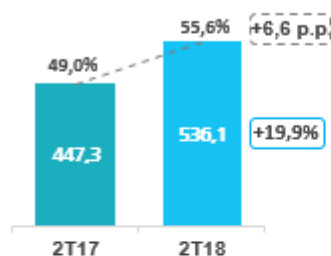
Presencial:

85,0% (+1,3 p.p.)

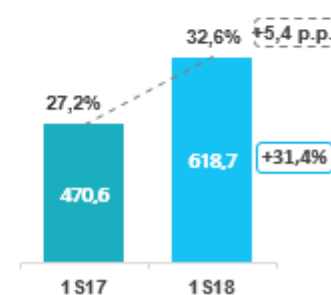
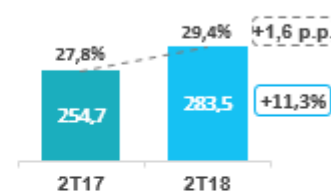
EAD:

80,9% (+5,0 p.p.)

LUBRO BRUTO e Margem
(Em R\$ milhões)



EBITDA e Margem
(Em R\$ milhões)



Contato RI:
ri@estacioparticipacoes.com
+55 (21) 3311-9700

Comentário do Desempenho

Rio de Janeiro, 14 de agosto de 2018 – A **Estácio Participações S.A.** – “**Estácio**” ou “**Companhia**” (BM&FBovespa: ESTC3; Bloomberg: ESTC3.BZ; Reuters: ESTC3.SA; OTCQX: ECPCY) – comunica seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2018 (2T18), em comparação ao mesmo período do ano anterior (2T17). As informações financeiras da Companhia são apresentadas com base nos números consolidados, em reais, conforme a Legislação Societária Brasileira e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), exceto quando indicado de outra forma.

Destaques dos Resultados

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Receita Operacional Líquida	913,4	963,7	5,5%	1.732,5	1.899,5	9,6%
Lucro Bruto	447,3	536,1	19,9%	847,5	1.088,4	28,4%
<i>Margem Bruta (%)</i>	49,0%	55,6%	6,6 p.p.	48,9%	57,3%	8,4 p.p.
EBITDA	254,0	274,1	7,9%	468,8	604,2	28,9%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	27,8%	28,4%	0,6 p.p.	27,1%	31,8%	4,7 p.p.
Consultorias não recorrentes ⁽¹⁾	-	6,4	N.A.	-	11,5	N.A.
Reestruturação Organizacional ⁽²⁾	-	3,0	N.A.	-	3,0	N.A.
Despesa com M&A	0,7	-	N.A.	1,8	-	N.A.
EBITDA Ajustado	254,7	283,5	11,3%	470,6	618,7	31,4%
<i>Margem EBITDA Ajustado (%)</i>	27,8%	29,4%	1,6 p.p.	27,2%	32,6%	5,4 p.p.
Lucro Líquido	166,3	236,9	42,5%	288,1	434,3	50,7%
<i>Margem Líquida (%)</i>	18,2%	24,6%	6,4 p.p.	16,6%	22,9%	6,2 p.p.

⁽¹⁾ Consultorias de Strategic Sourcing, Pricing Fidelidade e Modelo Operativo. Consultorias de uso recorrente pela empresa não foram consideradas.

⁽²⁾ Rescisões de colaboradores administrativos nas unidades, devido ao novo Modelo Operativo das unidades implementado em abril.

Mensagem da Administração

A Estácio continua a sua trajetória de melhoria de performance operacional, resultado tanto das iniciativas para garantir o crescimento de receita assim como iniciativas para ganhos de eficiência, em conformidade com a estratégia apresentada desde o ano passado. **A Companhia tem conseguido mudar o seu patamar de performance operacional, saindo de uma margem bruta de 48,9% no 1S17 para 57,3% no 1S18. A margem EBITDA atingiu 31,8% no 1S18, um incremento de 4,7 p.p. quando comparado a margem de 27,1% no 1S17 (e acima da margem média de 20,6% no período de 2014/2016). Excluindo os efeitos não recorrentes do semestre, o EBITDA atingiu R\$ 618,7 milhões, com uma margem de 32,6% e um incremento de 5,4 pontos percentuais em relação ao apresentado no 1S17.** Em termos de eficiência, destacamos o segmento EAD, que mesmo em um cenário mais competitivo, manteve um dos maiores níveis de margem EBITDA do setor, atingindo 74,4% no 1º semestre de 2018.

Comentário do Desempenho

A base de alunos consolidada da Estácio apresentou crescimento de 3,4% em relação ao 2T17, em razão do forte crescimento da base de alunos Ex-FIES Presencial (+5,6%), EAD (+21,1%) e pela melhoria significativa nos indicadores de retenção, os quais foram de 83,6% para 85,0% no ensino presencial e de 75,9% para 80,9% no EAD.

Com uma plataforma 100% online, uma estrutura de apoio ao polo parceiro diferenciada, a **Estácio foi capaz de ampliar rapidamente a rede de polos credenciados, que passou de 238 ao final do 2T17 a 451 ao final do 2T18, representando um expressivo aumento de 213 polos (89,5%) na comparação com o 2T17.** A expansão de polos EAD é uma das prioridades estratégicas da Estácio para os próximos anos, e tem sido o principal vetor de crescimento da Companhia uma vez que a Estácio tem autorização para abrir até 350 novos polos por ano, dada sua excelência acadêmica. Outra tendência importante a destacar no segmento é o crescimento de 57,9% da base de alunos do produto Flex, um produto EAD com maior presencialidade, que apresenta um ticket médio de R\$451,9, quase o dobro do produto 100% online.

Além do forte crescimento de polos EAD, a Estácio está expandindo o portfólio de cursos em diversas unidades de ensino presencial. Nesse primeiro semestre, foram ofertados 250 novos cursos presenciais, e para 2S18, serão oferecidos mais 81 novos cursos dessa modalidade.

Em termos de eficiência operacional, é importante destacar o aumento de aproximadamente 20% no Lucro Bruto do 2T18, em relação ao 2T17 (expansão de margem de 6.6 p.p.), principalmente em função das iniciativas realizadas ao longo dos últimos trimestres, como (i) a implantação do novo plano de carreiras docente, (ii) o aumento do nível de compartilhamento de disciplinas nas matrizes curriculares e (iii) implementação do novo modelo operativo das unidades com a centralização de funções e equalização de atividades operacionais entre unidades.

Além das iniciativas apresentadas nas últimas divulgações, a Companhia iniciou novos projetos visando melhorar ainda mais a sua eficiência operacional, que começarão a gerar resultados expressivos a partir dos próximos ciclos, sendo eles:

- **Strategic sourcing:** A Estácio reestruturou toda sua área de suprimentos, cujo principal objetivo é otimizar suas 21 categorias de *spending* global da Companhia, de modo a obter ganhos significativos por meio da redução do preço de compra, da diminuição da base de fornecedores e da melhoria do nível de qualidade e serviço entregue. Os benefícios desta iniciativa começarão a ser observados já a partir do 2º semestre deste ano de forma recorrente.
- **Pricing:** Tal iniciativa consiste em: (i) revisão da estratégia de definição de preços com maior granularidade, realizando análises aprofundadas sobre elasticidades; (ii) otimização da política comercial para concessão de descontos e bolsas ao longo do ciclo de captação e renovação; e (iii) o desenvolvimento de ferramentas para melhor gestão da receita. Desta forma, a Companhia está investindo na otimização de sua rentabilidade e a capacidade de abordar de forma granular o mercado, definindo estratégias mais específicas para cada grupo de alunos e possibilitando uma comunicação mais efetiva nos mercados em que atua. Os benefícios deste projeto serão observados de maneira relevante nos resultados a partir de 2019.

Comentário do Desempenho

- **Fidelidade:** Consiste em reduzir a evasão acadêmica e financeira, aumentar a taxa de renovação, além de melhorar a experiência do aluno. Já percebemos resultados tangíveis desta iniciativa na evasão do 1º semestre. O projeto compreende um diagnóstico detalhado que cobre toda a jornada do aluno, baseado na identificação dos principais *triggers* de evasão e avaliação dos processos da Estácio, além do detalhamento e implantação de ações que visam combater os ofensores à evasão. Mais de 80 ações já foram identificadas, sendo 20 em fase de implementação ao longo de 2018. Acreditamos que os indicadores de evasão terão melhorias consideráveis, como a já alcançada ao longo deste último trimestre, para os próximos ciclos.
- **Inteligência de Cobrança:** Tem como meta aumentar o volume de recuperação de créditos em atraso através de uma melhor gestão das assessorias de cobrança especializadas, customizando ações para cada perfil de atraso.

Ao final de Junho de 2018, o saldo de caixa da Estácio totalizava R\$401 milhões. Em 2 de Agosto, a Estácio recebeu o repasse da última parcela da PN23 do FIES, no montante total de R\$342 milhões. Além disso, conforme anunciado no relatório da Companhia (Formulário CVM358) dos últimos 3 meses, a Estácio recomprou em ações da Companhia um volume financeiro de R\$122,2 milhões. Com uma sólida posição financeira, a Estácio está muito bem posicionada para capturar oportunidades de crescimento orgânico e inorgânico aproveitando ao máximo sua estrutura de capital.

Em julho deste ano, a agência de rating S&P reafirmou o rating da Estácio em brAAA com perspectiva estável: “Esperamos que a Estácio continue apresentando forte geração de caixa, sustentada pelos esforços da empresa para aumentar sua base de alunos, por suas medidas para redução de custos e pelo melhor controle de despesas ao longo dos próximos anos.”.

Com isso, a Estácio inicia o 2º semestre de 2018, muito bem posicionada, com novos projetos de expansão e ganhos de eficiência, assim como uma estrutura sólida de capital para capturar oportunidades de crescimento apesar do cenário macroeconômico desafiador.

Comentário do Desempenho

Desempenho Operacional

A Estácio encerrou o 2T18 com um total de 558,2 mil alunos, um aumento de 3,4% em relação ao final do 2T17, devido principalmente à base de ensino a distância (EAD), que cresceu 21,1% em relação ao 2T17, assim como o ensino presencial Ex-FIES que cresceu 5,6%, ambos com uma menor evasão. Evidenciando que mesmo em um cenário de instabilidade econômica e aumento de desemprego, a demanda por Ensino Superior continua aquecida.

Tabela 1 – Base de Alunos Total

Em mil	2T17	2T18	Variação
Base de Alunos Total	539,9	558,2	3,4%
Presencial	369,6	352,0	-4,8%
Graduação	335,9	321,1	-4,4%
FIES	106,1	78,3	-26,2%
Ex-FIES	229,9	242,8	5,6 %
Pós-graduação	33,7	31,0	-8,1%
EAD	170,3	206,2	21,1%
Graduação EAD	124,7	156,8	25,7%
EAD 100%	111,9	136,6	22,1%
EAD Flex	12,8	20,2	57,9%
Pós-graduação EAD	45,6	49,3	8,3%
Número de Campi	95	94 ⁽¹⁾	-1,1%
Alunos Presenciais por Campus	3.891	3.785	-2,7%
Número de Pólos	238	451	89,5%
Alunos EAD por Pólo	716	457	-36,1%

⁽¹⁾ O novo campus em Volta Redonda (RJ), ativado em janeiro de 2018, terminou o período de matrícula com turmas confirmadas e por isso passou a compor a lista de campi.

Graduação Presencial

A base de alunos de graduação presencial totalizava 321,1 mil alunos ao final do 2T18, 4,4% a menos do que no 2T17, em razão da redução de 26,2% na base de alunos FIES. Excluindo o total de alunos FIES, conforme mencionado anteriormente, a base de alunos de graduação presencial aumentou 5,6% em relação ao 2T17.

O projeto de Fidelização que a Companhia vem trabalhando busca identificar probabilidades de evasão por aluno, tratando as causas antes mesmo do aluno tomar alguma decisão. Os resultados dessas ações já começam a se tornar visíveis, conforme resultados do 1S18, e são importantes mitigadores para o impacto dos indicadores sociais e econômicos enfrentados nos últimos períodos.

Comentário do Desempenho

Tabela 2 – Movimentação da base de alunos de graduação presencial

Em mil	2T17	2T18	Variação
Saldo inicial de alunos	339,1	316,7	-6,6%
Renovação ⁽¹⁾	2,4	3,6	47,7%
Captação	4,6	10,4	201,8%
Evasão	(10,3)	(9,5)	-7,0%
Saldo final de alunos	335,9	321,1	-4,4%
Base Renovável + Captação	401,6	378,0	-5,9%
Não Renovação + Evasão	(65,7)	(56,8)	-27,1%
Taxa de Retenção	83,6%	85,0%	1,3 p.p.

⁽¹⁾ Renovação tardia que acontece no segundo trimestre.

FIES

A base de alunos FIES totalizou 78,3 mil alunos ao final do 2T18, representando 24,4% da base de graduação presencial da Estácio, 7,2 p.p. a menos do que representava no mesmo período de 2017, principalmente devido ao aumento do número de formandos FIES a partir do 1T17. Neste semestre, apenas 2,1% dos novos alunos de graduação presencial foram captados via FIES, contra 6,8% no ano anterior.

Tabela 3 – Base de Alunos FIES

Em mil	2T17	2T18	Variação
Alunos de Graduação Presencial	335,9	321,1	-4,4%
Alunos FIES	106,1	78,3	-26,2%
% de Alunos FIES	31,6%	24,4%	-7,2 p.p.

Tabela 4 – Novos Contratos FIES

Em mil	2T17	2T18	Variação
Captação Total	96,9	90,0	-7,2%
Calouros c/ FIES (até o fim do período de matrículas)	4,8	1,2	-74,9%
% da captação via FIES	4,9%	1,3%	-3,6 p.p.
Calouros c/ FIES (até o fim do semestre)	6,6	1,9	-71,2%
% da captação via FIES	6,8%	2,1%	-68,6%
Veteranos c/ FIES (novos contratos)	1,3	1,0	-27,5%
Total de novos contratos FIES	7,9	2,9	-63,9%

Comentário do Desempenho

PAR

No 2T18, a base de alunos que utilizam o **Programa de Parcelamento da Estácio ("PAR")** totalizou 15,3 mil alunos, 4,8% da base de graduação presencial da Estácio, apresentando um aumento de 2,7 p.p. em relação ao trimestre anterior, devido ao aumento dos alunos captados no 1S18.

Tabela 5 – Base de Alunos PAR

Em mil	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Base Inicial PAR	-	6,8	7,0	12,1	10,6	15,9
Captação	6,8	0,2	5,1	-	8,2	0,6
Não Renovação e Evasão ⁽¹⁾	-	-	-	(1,5)	(2,9)	(1,2)
Base Final PAR	6,8	7,0	12,1	10,6	15,9	15,3
% de Alunos PAR / Base de Graduação	1,9%	2,1%	3,8%	3,3%	5,0%	4,8%
% Captação de Alunos PAR	7,4%	4,3%	10,1%	-	10,4%	5,8%

⁽¹⁾ Dos 4,1 mil alunos da base de não renovação e evasão do PAR, no 1S18, 1,2 mil alunos trocaram de modalidade, mas permanecem na base de alunos total da Estácio.

Tabela 6 – Efeito PAR no EBITDA

Em R\$ milhões	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Receita Bruta À Vista	5,4	7,9	13,8	13,3	26,3	30,4
Receita Bruta Parcelada	15,1	16,7	22,4	18,6	27,2	28,0
Impostos – Deduções da Receita	(0,9)	(1,0)	(1,5)	(1,3)	(2,2)	(1,7)
Ajuste a Valor Presente (AVP) – Deduções da Receita	(7,0)	(9,0)	(1,6)	6,4	(12,3)	(11,1)
PDD (Provisionamento 50%)	(4,0)	(3,9)	(10,4)	(12,5)	(7,4)	(14,8)
PDD evasão PAR não renegociada ⁽¹⁾	-	-	-	-	(3,9)	(10,8)
EBITDA	8,6	10,7	22,7	24,5	27,7	20,0

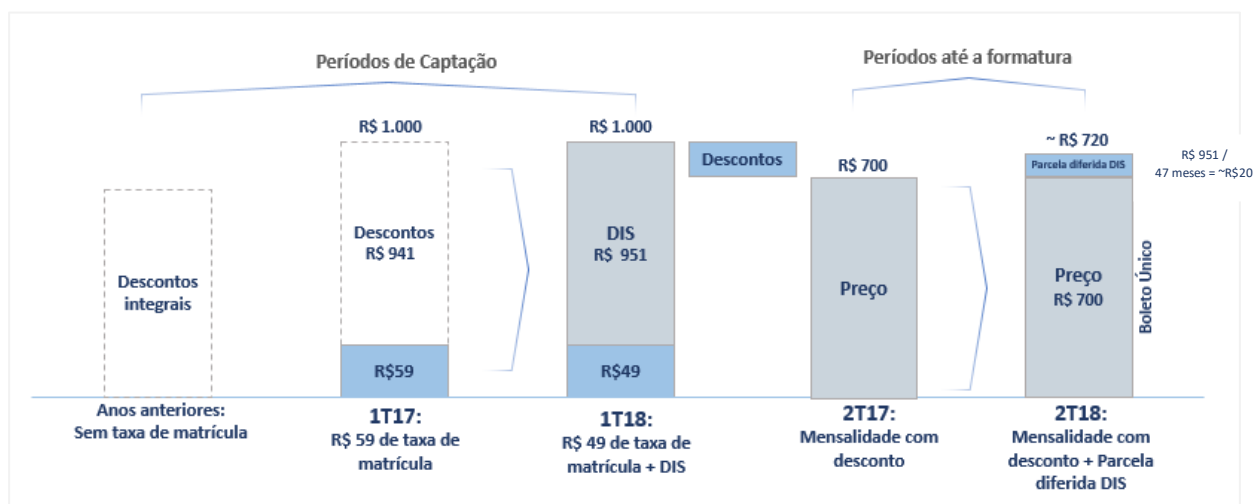
⁽¹⁾ A partir do 2T18, informamos também a linha de 'PDD evasão PAR não renegociada'.

Comentário do Desempenho

DIS

Na captação do 1T18, a Estácio lançou a campanha de Diluição Solidária (DIS), com o objetivo de continuar crescendo a base de alunos de forma sustentável alinhada as demandas de nossos alunos. Ao aderir à campanha, o estudante paga R\$49 no mês em que realiza a matrícula e nos meses que retroagem até o primeiro mês de captação, conforme disponibilidade do programa. A diferença para o valor integral da mensalidade do curso (sem bolsas, descontos ou isenções) é diluída ao longo dos meses de duração do curso. O valor cobrado de tal saldo é embutido nos boletos mensais do aluno, de tal maneira que o mesmo paga o valor da sua mensalidade regular, adicionada da parcela diluída do DIS em um único boleto.

Exemplo Teórico – Mensalidade de R\$1.000 com 1 mês de DIS



No 2T18, a base de alunos DIS totalizou 114,5 mil alunos, dos quais 62 mil alunos de graduação presencial e 45 mil de graduação EAD 100% e 7,5 mil alunos de graduação Flex. Os alunos DIS representaram 68,8% da captação de alunos de graduação no 1S18.

O DIS proporcionou um impacto positivo de cerca de R\$46,2 milhões na receita líquida operacional e R\$38,0 milhões no EBITDA do 2T18. A receita do DIS é composta por: (i) efeito caixa inicial de R\$ 49 referente a captação dos alunos de Abril; (ii) contas a receber de curto prazo (os próximos 12 meses da parcela DIS); e (iii) contas a receber de longo prazo (a partir da 13ª parcela até a formatura) que, de acordo com as normas contábeis, é trazido a valor presente (AVP).

Comentário do Desempenho

Tabela 7 – Movimentação da Base de Alunos DIS por segmento*

Em mil	1T18	2T18
Base Inicial DIS	N.A	106,0
Captação Total	110,1	18,0
Presencial	60,4	8,0
EAD 100% Online	42,2	8,8
Flex	7,5	1,1
Evasão	(4,1)	(9,4)
Presencial	(2,3)	(4,1)
EAD 100% Online	(1,5)	(4,5)
Flex	(0,3)	(0,8)
Base Final DIS	106,0	114,5
Presencial	58,1	62,0
EAD 100% Online	40,7	45,0
Flex	7,2	7,5

* No 1S18, alguns alunos foram tardiamente apurados como DIS devido a processos de efetivação contratual do aluno DIS ocorridos após a divulgação de 1T18.

Tabela 8 – Efeito DIS no EBITDA

Em R\$ milhões	1T18	2T18
Receita Bruta À Vista	9,2	4,0
Receita Bruta Parcelada ⁽¹⁾	146,6	47,7
Impostos – Deduções da Receita	(7,3)	(2,4)
Ajuste a Valor Presente (AVP) ⁽²⁾	(11,5)	(3,0)
PDD (Provisionamento 15%) ⁽³⁾	(14,6)	(1,0)
PDD Evasão não renegociada ⁽⁴⁾	-	(7,3)
EBITDA	122,4	38,0

(1) Receitas relacionadas ao valor diferido das mensalidades.

(2) correção das parcelas com base no IPCA e descontada a valor presente com base na NTN-2024.

(3) Calculada sobre o contas a receber de longo prazo.

(4) Além da provisão de 15% sobre o saldo de longo prazo, a Estácio baixa 100% dos valores em aberto do aluno, quando o mesmo não apresenta acordo de pagamento para o saldo em aberto após evasão ou não renovação. Este critério preza por um maior conservadorismo sobre a não recuperação de crédito em atraso.

Comentário do Desempenho

Graduação Ensino a Distância

No 2T18, a base de alunos de graduação EAD apresentou um aumento de 25,7% sobre o 2T17, totalizando 156,8 mil alunos, influenciada pela expansão de novos polos de EAD (213 polos novos, em comparação ao mesmo período do ano anterior), deixando claro o empenho estratégico de crescimento desta unidade de negócio.

Tabela 9 – Movimentação da Base de Alunos de Graduação EAD

Em mil	2T17	2T18	Varição
Saldo inicial de alunos	127,5	152,4	19,5%
Formandos	(0,7)	(0,8)	22,4%
Base renovável	126,8	151,5	19,5%
Renovação	(1,2)	1,9 ⁽¹⁾	N.A
Captação	7,2	12,5	73,8%
Evasão	(8,1)	(9,1)	11,9%
Saldo final de alunos	124,7	156,8	25,7%
Base Renovável + Captação (1º Semestre)	165,3	195,0	17,9%
Não Renovação + Evasão (1º Semestre)	(39,9)	(37,3)	-6,6%
Taxa de Retenção (%)	75,9%	80,9%	5,0 p.p.

⁽¹⁾ Renovação tardia que acontece no segundo trimestre.

A partir deste trimestre, a Estácio passa a apresentar a base de alunos Flex, a qual apresentou um aumento de 57,9% em relação ao 2T17, totalizando 20,2 mil alunos. A taxa de retenção do segmento Flex saiu de 73,1% para 79,6%, uma melhoria de 6,5 p.p. O Flex é um produto que alinha a presencialidade e uso de laboratórios a flexibilidade do ensino a distância.

Tabela 10 – Movimentação da Base de Alunos de Graduação Flex

Em mil	2T17	2T18	Varição
Saldo inicial de alunos	13,1	20,2	54,1%
Renovação ⁽¹⁾	0,1	0,2	169,9%
Captação	0,4	1,2	181,5%
Evasão	(0,8)	(1,4)	72,9%
Saldo final de alunos	12,8	20,2	57,9%
Base Renovável + Captação (1º Semestre)	17,5	25,4	45,0%
Não Renovação + Evasão (1º Semestre)	(4,7)	(5,2)	10,1%
Taxa de Retenção (%)	73,1%	79,6%	6,5 p.p.

⁽¹⁾ Renovação tardia que acontece no segundo trimestre.

Comentário do Desempenho

No 2T18, a base de alunos 100% EAD apresentou um aumento de 22,1% em relação ao 2T17, totalizando 136,6 mil alunos.

Tabela 11 – Movimentação da Base de Alunos de Graduação 100% EAD

Em mil	2T17	2T18	Variação
Saldo inicial de alunos	114,4	132,1	15,5%
Formandos	(0,7)	(0,8)	23,4%
Base renovável	113,7	131,3	15,5%
Renovação	(1,2)	1,7 ⁽¹⁾	-237,6%
Captação	6,8	11,3	66,9%
Evasão	(7,3)	(7,7)	5,0%
Saldo final de alunos	111,9	136,6	22,1%
Base Renovável + Captação (1º Semestre)	147,8	169,5	14,7%
Não Renovação + Evasão (1º Semestre)	(35,2)	(32,1)	-8,8%
Taxa de Retenção (%)	76,2%	81,1%	4,9 p.p.

⁽¹⁾ Renovação tardia que acontece no segundo trimestre.

Pós-Graduação

Ao final do 2T18, a Estácio contava com 80,3 mil alunos matriculados em cursos de pós-graduação, um aumento de 1,3% em relação ao 2T17. Seguindo a mesma tendência da base de graduação presencial, o crescimento na base EAD praticamente compensou a redução na base presencial.

Tabela 12 – Base de Alunos de Pós-Graduação

Em mil	2T17	2T18	Variação
Base de alunos de pós-graduação	79,2	80,3	1,3%
Presencial	33,7	31,0	-8,1%
Própria	22,4	18,7	-16,4%
Parcerias	11,3	12,2	8,3%
EAD	45,6	49,3	8,3%
Própria	17,0	18,9	11,1%
Parcerias	28,6	30,5	6,6%

Comentário do Desempenho

Ticket Médio Presencial

No 2T18, o ticket médio presencial aumentou 6,4% em relação ao 2T17, passando para R\$799,8, principalmente em razão do reajuste de mensalidades de veteranos, em linha com a inflação dos custos da Companhia, e também devido a Campanha DIS.

Tabela 13 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Presencial

	2T17	2T18	Variação
Base de Alunos Presencial em milhares	369,6	352,0	-4,8%
Base de alunos de pós-graduação presencial de parcerias em milhares*	(11,3)	(12,2)	8,3%
Base de Alunos Presencial Ex-parcerias em milhares*	358,3	339,8	-5,2%
Receita Bruta Presencial (R\$ milhões)	1.249,2	1.292,5	3,5%
Deduções da Receita Bruta Presencial (R\$ milhões)	(441,3)	(477,2)	8,1%
Receita Líquida Presencial (R\$ milhões)	807,9	815,3	0,9%
Ticket Médio Presencial (R\$)	751,6	799,8	6,4%
Deduções sobre ROB (%)	35,3%	36,9%	1,6 p.p.

*Está sendo excluído do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras para não distorcer a análise.

Tabela 14 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Graduação Presencial

	2T17	2T18	Variação
Base de Alunos de Graduação Presencial em milhares	335,9	321,1	-4,4%
Receita Bruta de Graduação Presencial (R\$ milhões)	1.218,3	1.264,5	3,8%
Deduções da Receita Bruta de Graduação Presencial (R\$ milhões)	(427,6)	(463,0)	8,3%
Receita Líquida de Graduação Presencial (R\$ milhões)	790,7	801,5	1,4%
Ticket Médio de Graduação Presencial (R\$)	784,6	832,1	6,1%
Deduções sobre ROB (%)	35,1%	36,6%	1,5 p.p.

Tabela 15 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Pós-graduação Presencial

	2T17	2T18	Variação
Base de Alunos de Pós-Graduação Presencial Própria em milhares*	22,4	18,7	-16,4%
Receita Bruta de Pós Graduação Presencial (R\$ milhões)	31,0	28,0	-9,7%
Deduções Pós-Graduação Presencial (R\$ milhões)	(13,8)	(14,2)	2,9%
Receita Líquida de Pós-Graduação Presencial (R\$ milhões)	17,2	13,8	-19,8%
Ticket Médio de Pós-Graduação Presencial (R\$)	255,7	245,3	-4,1%
Deduções sobre ROB (%)	44,5%	50,7%	6,2 p.p.

*Está sendo excluído do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras para não distorcer a análise.

Comentário do Desempenho

Ticket Médio EAD

O ticket médio do segmento de Ensino a Distância apresentou um aumento de 14,4% no 2T18, atingindo R\$273,7, em relação ao 2T17, e praticamente em linha ao ticket médio apresentado no 1T18.

O ticket médio do segmento de Graduação de Ensino a Distância, no 2T18, apresentou um aumento de 14,0%, passando para R\$282,5. No segmento de Pós-Graduação EAD, o aumento foi de 14,5%, totalizando R\$200,9.

Tabela 16 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – EAD

	2T17	2T18	Variação
Base de Alunos EAD em milhares	170,3	206,2	21,1%
Base de alunos de pós-graduação EAD de parcerias em milhares*	(28,6)	(30,5)	6,6%
Base de Alunos EAD Ex-parcerias em milhares*	141,7	175,7	24,0%
Receita Bruta EAD (R\$ milhões)	172,7	235,5	36,3%
Deduções EAD (R\$ milhões)	(71,0)	(91,2)	28,4%
Receita Líquida EAD (R\$ milhões)	101,7	144,3	41,9%
Ticket Médio EAD (R\$)	239,2	273,7	14,4%
Deduções sobre ROB (%)	41,1%	38,7%	-2,4 p.p.

* Está sendo excluído do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parcerias para não distorcer a análise.

Tabela 17 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Graduação EAD

	2T17	2T18	Variação
Base de Alunos de Graduação EAD em milhares	124,7	156,8	25,7%
Receita Bruta de Graduação EAD (R\$ milhões)	159,6	215,9	35,3%
Deduções da Receita de Graduação EAD (R\$ milhões)	(66,8)	(83,0)	24,2%
Receita Líquida de Graduação EAD (R\$ milhões)	92,8	132,9	43,3%
Ticket Médio de Graduação EAD (R\$)	247,9	282,5	14,0%
Deduções sobre ROB (%)	41,9%	38,4%	-3,4 p.p.

A partir deste trimestre, a Estácio passa a apresentar o Ticket Médio de Graduação Flex, o qual atingiu R\$451,9 no 2T18. A redução de 6,0% em relação ao 2T17, deveu-se ao reposicionamento de preços do Flex, que possibilitou o crescimento da captação do produto. Destacamos que neste 1º semestre de 2018, expandimos o portfólio desta unidade de negócios, com o oferecimento de 103 novos cursos.

Tabela 18 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Graduação Flex

Em mil	2T17	2T18	Variação
Base de Alunos Graduação Flex	12,8	20,2	57,9%
Receita Bruta Graduação Flex (R\$ milhões)	30,4	45,5	49,6%
Deduções da Receita de Graduação Flex (R\$ milhões)	(12,0)	(18,1)	51,2%
Receita Líquida de Graduação Flex (R\$ milhões)	18,4	27,4	48,5%
Ticket Médio de Graduação Flex (R\$)	480,6	451,9	-6,0%
Deduções sobre ROB (%)	39,3%	39,8%	0,4 p.p.

Comentário do Desempenho

Tabela 19 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Graduação 100% EAD

Em mil	2T17	2T18	Variação
Base de Alunos Graduação 100% EAD	111,9	136,6	22,1%
Receita Bruta Graduação 100% EAD (R\$ milhões)	129,2	170,4	31,9%
Deduções da Receita de Graduação 100% EAD (R\$ milhões)	(54,9)	(64,9)	18,3%
Receita Líquida de Graduação 100% EAD (R\$ milhões)	74,3	105,5	42,0%
Ticket Médio de Graduação 100% EAD (R\$)	221,3	257,4	16,3%
Deduções sobre ROB (%)	42,5%	38,1%	-4,4 p.p.

Tabela 20 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Pós-graduação EAD

Em mil	2T17	2T18	Variação
Base de Alunos de Pós-Graduação EAD Própria*	17,0	18,9	11,1%
Receita Bruta de Pós-Graduação EAD (R\$ milhões)	13,1	19,6	49,2%
Deduções da Receita de Pós-Graduação EAD (R\$ milhões)	(4,2)	(8,2)	95,9%
Receita Líquida de Pós-Graduação EAD (R\$ milhões)	8,9	11,4	27,3%
Ticket Médio de Pós-Graduação EAD (R\$)	175,4	200,9	14,5%
Deduções sobre ROB (%)	31,9%	41,9%	10,0 p.p.

* Está sendo excluído do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras para não distorcer a análise.

Comentário do Desempenho

Desempenho Financeiro

Tabela 21 – Demonstração de Resultados

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Receita Operacional Bruta	1.426,3	1.534,0	7,6%	2.791,0	2.984,3	6,9%
Mensalidades	1.417,7	1.525,8	7,6%	2.770,8	2.965,8	7,0%
Outras	8,6	8,3	-3,5%	20,2	18,5	-8,4%
Deduções da Receita Bruta	(512,9)	(570,3)	11,2%	(1.058,6)	(1.084,8)	2,5%
Receita Operacional Líquida	913,4	963,7	5,5%	1.732,5	1.899,5	9,6%
Custos dos Serviços Prestados	(466,1)	(427,6)	-8,3%	(885,0)	(811,0)	-8,4%
Pessoal	(340,3)	(302,9)	-11,0%	(644,7)	(575,1)	-10,8%
Aluguéis, condomínio e IPTU	(64,2)	(63,3)	-1,4%	(127,4)	(121,7)	-4,5%
Material Didático	(5,0)	(2,4)	-52,0%	(8,5)	(4,7)	-44,8%
Serviços de terceiros e outros	(27,3)	(28,5)	4,4%	(52,1)	(51,0)	-2,0%
Outros	-	(6,9)	N.A	-	(11,3)	N.A
Depreciação e amortização COGS	(29,3)	(23,6)	-19,5%	(52,4)	(47,1)	-10,1%
Lucro Bruto	447,3	536,1	19,9%	847,5	1.088,4	28,4%
Margem Bruta	49,0%	55,6%	6,6 p.p.	48,9%	57,3%	8,4 p.p.
Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas	(245,5)	(306,7)	24,9%	(484,1)	(577,3)	19,3%
Despesas Comerciais	(115,6)	(155,5)	34,5%	(227,2)	(277,3)	22,1%
PDD	(65,3)	(120,1)	83,9%	(112,8)	(161,0)	42,7%
Provisionamento FIES	(0,3)	(0,3)	0,0%	(0,9)	(0,6)	-33,3%
Publicidade	(50,0)	(35,1)	-29,8%	(113,5)	(115,7)	1,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(129,9)	(151,2)	16,4%	(256,8)	(300,0)	16,8%
Pessoal G&A	(32,4)	(41,1)	26,9%	(71,9)	(83,5)	16,1%
Outros G&A	(73,0)	(85,9)	17,7%	(137,1)	(167,1)	21,9%
Depreciação e amortização G&A	(24,6)	(24,3)	-1,2%	(47,8)	(49,4)	3,3%
Outras receitas/despesas operacionais	(1,8)	(3,3)	83,3%	5,1	(3,4)	-166,7%
EBIT	200,1	226,1	13,0%	368,6	507,7	37,7%
Margem EBIT	21,9%	23,5%	1,6 p.p.	21,3%	26,7%	5,4 p.p.
(+) Depreciação e amortização	53,9	48,0	-10,9%	100,2	96,5	-3,7%
EBITDA	254,0	274,1	7,9%	468,8	604,2	28,9%
Margem EBITDA	27,8%	28,4%	0,6 p.p.	27,1%	31,8%	4,7 p.p.
EBITDA Ajustado*	254,7	283,5	11,3%	470,6	618,7	31,4%
Margem EBITDA Ajustada*	27,8%	29,4%	1,6 p.p.	27,2%	32,6%	5,4 p.p.
Resultado financeiro	(22,7)	(30,1)	32,6%	(60,3)	(56,2)	-6,8%
Depreciação e amortização	(53,9)	(48,0)	-10,9%	(100,2)	(96,5)	-3,7%
Contribuição social	(3,2)	10,5	-428,1%	(5,7)	(5,1)	-10,5%
Imposto de renda	(7,9)	30,3	-483,5%	(14,5)	(12,1)	-16,6%
Lucro Líquido	166,3	236,9	42,5%	288,1	434,3	50,7%
Margem Líquida	18,2%	24,6%	6,4 p.p.	16,6%	22,9%	6,3 p.p.

* Ajustado por efeitos não recorrentes no 2T18: Despesas de Consultorias de Strategic Sourcing e Pricing (consultorias de uso recorrente pela empresa não foram consideradas); e Rescisões de colaboradores administrativos nas unidades, devido ao novo Modelo Operativo das unidades implementado em abril. E no 2T17, ajustado por despesas com M&A não recorrentes.

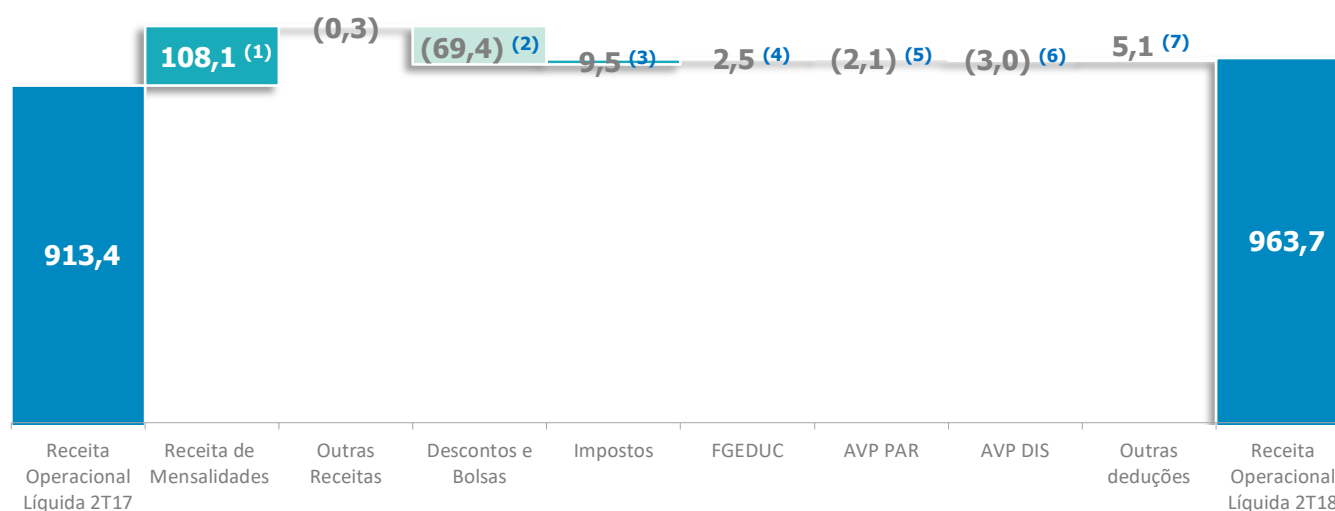
Comentário do Desempenho

Receita Operacional Consolidada

Tabela 22 – Composição da Receita Operacional

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Receita Operacional Bruta	1.426,3	1.534,0	7,6%	2.791,0	2.984,3	6,9%
Mensalidades	1.417,7	1.525,8	7,6%	2.770,8	2.965,8	7,0%
Outras	8,6	8,3	-3,5%	20,2	18,5	-8,4%
Deduções da Receita Bruta	(512,9)	(570,3)	11,2%	(1.058,6)	(1.084,8)	2,5%
Descontos e Bolsas	(431,3)	(500,7)	16,1%	(905,0)	(918,4)	1,5%
Impostos	(42,2)	(32,7)	-22,5%	(78,8)	(83,9)	6,5%
FGEDUC	(25,2)	(22,7)	-9,9%	(49,3)	(44,4)	-9,9%
Ajuste a Valor Presente (AVP) do PAR	(9,0)	(11,1)	23,3%	(16,0)	(23,5)	46,9%
Ajuste a Valor Presente (AVP) do DIS	-	(3,0)	N.A.	-	(14,6)	N.A.
Outras deduções (Repasse a parceiros)	(5,1)	-	N.A.	(9,4)	-	N.A.
Receita Operacional Líquida	913,4	963,7	5,5%	1.732,5	1.899,5	9,6%

Gráfico 1 – Evolução da Receita Operacional Líquida



Comentário do Desempenho

A **receita operacional líquida** totalizou R\$963,7 milhões no 2T18, um crescimento de 5,5% em relação ao 2T17, explicado principalmente pelos efeitos:

- (1) Aumento de R\$108,1 milhões na receita de mensalidades, um crescimento de 7,6% em relação ao 2T17, devido ao aumento no ticket médio e melhora das taxas de retenção de alunos;
- (2) Aumento de R\$69,4 milhões na linha de descontos e bolsas, em razão da maturação dos alunos que ingressaram após a mudança na estratégia de precificação da Companhia. O efeito desta estratégia é compensado pelo aumento na receita bruta;
- (3) Redução de R\$9,5 milhões na linha de impostos, em função da reversão de PIS e COFINS que foram contabilizados no 1T18, devido ao efeito temporário da perda do benefício ProUni (vide detalhes no item “Lucro Líquido”), conforme detalhado no release do 1T18;
- (4) Redução de R\$2,5 milhões na linha do FGEDUC, em razão da redução na base de alunos FIES;
- (5) Aumento de R\$2,1 milhões na linha de Ajuste a Valor Presente (AVP) dos recebíveis do programa de Parcelamento da Estácio (PAR), devido ao aumento da base de alunos. A partir do 1T18, a Estácio alterou a forma de cálculo do AVP e passou a utilizar uma taxa de desconto de longo prazo;
- (6) Aumento de R\$3,0 milhões devido ao ajuste a valor presente (AVP) dos recebíveis da campanha de Diluição Solidária (DIS), iniciada no 1T18.
- (7) A linha de Outras deduções, composta pelo repasse aos polos parceiros do ensino à distância, foi reclassificada, a partir do 1T18, para a linha de Outros em Custos de Serviços Prestados. Dessa forma, a variação apresentada de R\$5,1 milhões é referente ao repasse de parceiros do 2T17.

Custo Caixa dos Serviços Prestados

Tabela 23 – Composição dos Custos dos Serviços Prestados

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Custos dos serviços prestados	(466,1)	(427,6)	-8,3%	(885,0)	(811,0)	-8,4%
Depreciação e amortização	29,3	23,6	-19,5%	52,4	47,1	-10,1%
Custos Caixa dos Serviços Prestados	(436,8)	(404,0)	-7,5%	(832,6)	(763,9)	-8,3%
Pessoal	(340,3)	(302,9)	-11,0%	(644,7)	(575,1)	-10,8%
Pessoal e encargos	(283,2)	(258,5)	-8,7%	(533,8)	(490,0)	-8,2%
INSS	(57,1)	(44,4)	-22,2%	(110,9)	(85,1)	-23,3%
Energia elétrica, água, gás e telefone	(12,0)	(13,1)	9,2%	(21,3)	(20,9)	-1,9%
Aluguéis, condomínio e IPTU	(64,2)	(63,3)	-1,4%	(127,4)	(121,7)	-4,5%
Correios e Malotes	(1,1)	(0,5)	-54,5%	(1,7)	(0,9)	-47,1%
Material didático	(3,9)	(1,9)	-51,3%	(6,8)	(3,8)	-44,1%
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	(15,4)	(15,5)	0,6%	(30,8)	(30,1)	-2,3%
Outros	-	(6,9)	N.A.	-	(11,3)	N.A.

*Os valores relativos a acordos e condenações trabalhistas, que em 1S17 eram apresentados nas linhas de custos e despesas de pessoal passaram a ser contabilizados, em 1S18, como despesas gerais e administrativas na linha de provisão para contingências.

Comentário do Desempenho

Tabela 24 – Análise Vertical dos Custos dos Serviços Prestados

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Custos dos serviços prestados	-51,0%	-44,4%	6,7 p.p.	-51,1%	-42,7%	8,4 p.p.
Depreciação e amortização	3,2%	2,4%	-0,8 p.p.	3,0%	2,5%	-0,5 p.p.
Custos Caixa dos Serviços Prestados	-47,8%	-41,9%	5,9 p.p.	-48,1%	-40,2%	7,8 p.p.
Pessoal	-37,3%	-31,4%	5,8 p.p.	-37,2%	-30,3%	6,9 p.p.
Pessoal e encargos	-31,0%	-26,8%	4,2 p.p.	-30,8%	-25,8%	5,0 p.p.
INSS	-6,3%	-4,6%	1,6 p.p.	-6,4%	-4,5%	1,9 p.p.
Energia elétrica, água, gás e telefone	-1,3%	-1,4%	-0,1 p.p.	-1,2%	-1,1%	0,1 p.p.
Aluguéis, condomínio e IPTU	-7,0%	-6,6%	0,5 p.p.	-7,4%	-6,4%	0,9 p.p.
Correios e Malotes	-0,1%	-0,1%	0,1 p.p.	-0,1%	0,0%	0,1 p.p.
Material didático	-0,4%	-0,2%	0,2 p.p.	-0,4%	-0,2%	0,2 p.p.
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	-1,7%	-1,6%	0,1 p.p.	-1,8%	-1,6%	0,2 p.p.
Outros	0,0%	-0,7%	-0,7 p.p.	0,0%	-0,6%	-0,6 p.p.

No 2T18, o **custo caixa dos serviços prestados** representou 41,9% da receita operacional líquida, apresentando um ganho de margem de 5,9 p.p. em relação ao 2T17, devido principalmente à linha de Pessoal, em função da implantação do novo plano de carreiras docente e do aumento do nível de compartilhamento de disciplinas nas matrizes curriculares, as quais continuam em conformidade com os ganhos expressivos apurados no 1T18. Outras medidas estão em curso para otimizar ainda mais a gestão do custo docente, entre elas:

- **Percurso alternativo:** É ofertada para calouros, no processo de formação de turmas, a matrícula em turmas já formadas por veteranos e que não tenham pré-requisitos;
- **Ampliação da oferta de disciplinas equivalentes:** Otimização do planejamento acadêmico utilizando a oferta de disciplinas equivalentes para alunos de cursos diferentes, reduzindo assim a oferta de disciplinas únicas e aumentando a ocupação média das turmas em operação;
- **Oferta de turmas de Dependência:** Ampliação da oferta de disciplinas de dependência para alunos que tiveram reprovação, liberando assim o pré-requisito para a matrícula em disciplinas regulares do aluno.

Nesse trimestre, a linha de pessoal foi impactada em R\$3,0 milhões devido aos custos não recorrentes referentes às rescisões de colaboradores administrativos nas unidades realizadas em abril deste ano. A estrutura foi otimizada após a realização de um benchmark interno de eficiência de *headcount*, calculando meta de dimensionamento por unidade e implementando padrões de qualidade de serviço adequados. Excluindo esse impacto, a linha de Pessoal representaria 31,1% da receita operacional líquida, apresentando um ganho de margem de 6,1 p.p. Vale destacar que tais desligamentos representarão relevante redução de despesas para os próximos trimestres.

No segmento EAD, foram implementadas iniciativas para melhorar a eficiência e o tempo de resposta dos professores nas interações com os alunos, o que permitiu o aumento de 31% na média de alunos por turma do segmento, saindo de 158 no 2T17 para 206 nesse trimestre, sem afetar a qualidade do

Comentário do Desempenho

serviço prestado. As mesmas iniciativas realizadas para as disciplinas no EAD, também beneficiaram as disciplinas online que atendem o segmento presencial.

Além da melhor gestão do custo de pessoal, a redução de 0,5 p.p. de margem na linha de custos com aluguel também contribuiu para o ganho de margem apresentado nesse trimestre, devido a fusão de campi nos últimos 12 meses.

Lucro Bruto

No 2T18, o **lucro bruto cresceu 19,9% e** representou 55,6% da receita operacional líquida, apresentando um ganho de margem de 6,6 p.p. em relação ao 2T17, devido à redução de 8,3% na linha de custos dos serviços prestados, em razão do ganho de eficiência no custo de Pessoal, que reflete a reestruturação organizacional realizada ao final de 2017, revisão do modelo de ensino e melhorias na eficiência do planejamento acadêmico, conforme destacadas acima.

Tabela 25 – Demonstração do Lucro Bruto

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Receita Operacional Líquida	913,4	963,7	5,5%	1.732,5	1.899,5	9,6%
Custos dos serviços prestados	(466,1)	(427,6)	-8,3%	(885,0)	(811,0)	-8,4%
Lucro Bruto	447,3	536,1	19,9%	847,5	1.088,4	28,4%
<i>Margem Bruta</i>	49,0%	55,6%	6,6 p.p.	48,9%	57,3%	8,4 p.p.
Depreciação e amortização	29,3	23,6	-19,5%	52,4	47,1	-10,1%
Lucro Bruto Caixa	476,6	559,7	17,4%	899,9	1.135,5	26,2%
<i>Margem Bruta Caixa</i>	52,1%	58,0%	5,9 p.p.	51,9%	59,8%	7,9 p.p.

Despesas Comerciais

Tabela 26 – Composição das Despesas Comerciais

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Despesas Comerciais	(115,6)	(155,5)	34,5%	(227,2)	(277,3)	22,1%
PDD	(65,3)	(120,1)	83,9%	(112,8)	(161,0)	42,7%
Mensalista	(61,5)	(85,3)	38,7%	(105,0)	(99,7)	-5,0%
PAR	(3,8)	(14,8)	289,5%	(7,9)	(22,6)	186,1%
PAR evasão não renegociada	-	(10,8)	N.A.	-	(14,7)	N.A.
DIS	-	(1,0)	N.A.	-	(15,6)	N.A.
DIS evasão não renegociada	-	(7,3)	N.A.	-	(7,3)	N.A.
Outros	-	(0,9)	N.A.	-	(1,1)	N.A.
Provisionamento FIES	(0,3)	(0,3)	0,0%	(0,9)	(0,6)	-33,3%
Publicidade	(50,0)	(35,1)	-29,8%	(113,5)	(115,7)	1,9%

Comentário do Desempenho

Tabela 27 – Análise Vertical das Despesas Comerciais

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Despesas Comerciais	-12,7%	-16,1%	-3,5 p.p.	-13,1%	-14,6%	-1,5 p.p.
PDD	-7,1%	-12,5%	-5,3 p.p.	-6,5%	-8,5%	-2,0 p.p.
Mensalista	-6,7%	-8,9%	-2,2 p.p.	-5,8%	-5,2%	0,6 p.p.
PAR	-0,4%	-1,5%	-1,1 p.p.	-0,5%	-1,2%	-0,7 p.p.
PAR evasão não renegociada	-	-1,1%	N.A.	-	-0,8%	N.A.
DIS	-	-0,1%	N.A.	-	-0,8%	N.A.
DIS evasão não renegociada	-	-0,8%	N.A.	-	-0,4%	N.A.
Outros	0,0%	-0,1%	N.A.	-0,2%	-0,1%	N.A.
Provisionamento FIES	0,0%	0,0%	0,0 p.p.	-0,1%	0,0%	0,0 p.p.
Publicidade	-5,5%	-3,6%	1,8 p.p.	-6,6%	-6,1%	0,5 p.p.

As **despesas comerciais** representaram 16,1% da receita operacional líquida do 2T18, apresentando uma perda de margem de 3,5 p.p., em comparação à relação observada no 2T17, devido principalmente ao aumento de 5,3 p.p. na linha de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD).

Nesse contexto, até 31 de dezembro de 2017, a Estácio provisionava 100% das mensalidades vencidas há mais de 180 dias.

A partir do dia 1º de janeiro de 2018, a Estácio passou a utilizar a nova norma sobre instrumentos financeiros – IFRS9 – CPC 48 para a parcela mensalista, utilizando o conceito de perda esperada no mesmo momento do reconhecimento da receita e aumentando de acordo com o *aging* do contas a receber.

Dessa forma, no 1T18, a Estácio apresentou uma menor PDD, acentuada pelos fatores abaixo:

- No 1º trimestre, para que a matrícula dos novos alunos e dos alunos veteranos seja efetivada, o primeiro boleto da semestralidade deve ser pago - fato gerador do início do faturamento do aluno, o que não gera contas a receber dessa mensalidade; e
- O contas a receber reconhecido no curto prazo (12 meses), referente aos 106 mil alunos que aderiram ao DIS no 1T18, equivale apenas a aproximadamente um quarto do total de mensalidades parceladas, considerando cursos com 4 anos de duração.

Já no 2º trimestre, existiu um aumento da PDD quando comparada ao 1º trimestre, pois o contas a receber é maior, conforme sazonalidade, uma vez que esses redutores mencionados acima não acontecem no 2º trimestre. Além disso, a PDD no 2T18 também sofreu os seguintes efeitos:

- Aumento de 8,3 mil alunos que aderiram ao programa de financiamento da Estácio PAR (54,2% da base total do PAR) no 2T18, em comparação ao 2T17, no qual o provisionamento é de 50% sobre a receita de longo prazo líquida de AVP;
- Impacto de R\$10,8 milhões devido a evasão e não renovação de alunos do PAR no período, uma vez que, quando o aluno PAR evade ou não renova, além da provisão de 50% do saldo de

Comentário do Desempenho

longo prazo, a Estácio complementa a provisão para 100% do valor do saldo aberto pelo aluno. Este critério preza por conservadorismo sobre a não recuperação de crédito em atraso, apesar do saldo continuar devido contratualmente e as tratativas continuarem com o aluno com alguma expectativa de recuperação;

- Impacto de R\$1,0 milhão devido a provisão de 15% sobre a receita, líquida de AVP, do montante diluído da mensalidade dos alunos que aderiram a nova campanha de Diluição Solidária (DIS); e
- Impacto de R\$7,3 milhões devido a evasão de alunos DIS. Vale destacar que para a evasão dos alunos DIS, conforme mencionado na última divulgação de resultados, além da provisão de 15% do saldo de longo prazo, a Estácio complementa a provisão para 100% devido ao risco de crédito do aluno em atraso caso não ocorra acordo de pagamento para o saldo em aberto. Este critério preza por conservadorismo sobre a não recuperação de crédito em atraso;
- Os impactos mencionados inicialmente apresentaram uma variação na PDD do mensalista nesse 2º trimestre, porém esse efeito é suavizado ao analisar o semestre.

As **despesas com publicidade** apresentaram um **ganho de margem** de 1,8 p.p. no 2T18, representando 3,6% da receita líquida. Os investimentos de mídia online foram intensificados no 1T18 para reforçar as campanhas de captação, devido ao calendário da Copa do Mundo que gerou uma redução nas despesas desse trimestre. Quando olhamos o semestre, o ganho de margem apresentado é de 0,5 p.p.

Despesas Gerais e Administrativas

No 2T18, as **despesas gerais e administrativas caixa** representaram 13,2% da receita operacional líquida, uma perda de margem de 1,6 p.p. em relação ao 2T17, basicamente em função da perda de 1,2 p.p. de margem com despesas de serviços de terceiros, devido à maiores gastos com consultorias, de natureza não recorrente, que impactaram essa linha em R\$6,4 milhões no 2T18 e R\$11,5 milhões no 1S18.

Conforme mencionado, a Companhia está trabalhando em projetos para melhoria de performance, incorrendo em gastos “one-off” junto a terceiros. Ao excluir esta despesa não recorrente, as **despesas gerais e administrativas caixa** representariam 12% da receita operacional líquida, apresentando uma perda de margem de apenas 0,5 p.p.

Comentário do Desempenho

Tabela 28 – Composição das Despesas Comerciais e G&A

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Despesas G&A Caixa	(105,3)	(126,9)	20,5%	(209,0)	(250,6)	19,9%
Pessoal	(32,4)	(41,1)	26,9%	(71,9)	(83,5)	16,1%
Pessoal e encargos	(27,0)	(34,3)	27,0%	(61,5)	(70,9)	15,3%
INSS	(5,3)	(6,8)	28,3%	(10,3)	(12,6)	22,3%
Outros	(73,0)	(85,9)	17,7%	(137,1)	(167,1)	21,9%
Serviços de terceiros ⁽¹⁾	(18,6)	(31,2)	67,7%	(39,0)	(60,8)	55,9%
Material de consumo	(0,8)	(0,6)	-25,0%	(1,4)	(1,0)	-28,6%
Manutenção e reparos	(8,6)	(10,4)	20,9%	(18,2)	(19,8)	8,8%
Provisão para contingências ⁽²⁾	(24,5)	(24,0)	-2,0%	(43,8)	(49,5)	13,0%
<i>Provisão para contingências</i>	(5,5)	(4,3)	-21,8%	(6,7)	(19,5)	191,0%
<i>Condenações Liquidadas</i>	(19,0)	(19,7)	3,7%	(37,1)	(30,0)	-19,1%
Convênios Educacionais	(2,4)	(4,2)	75,0%	(4,7)	(8,7)	85,1%
Viagens e Estadias	(2,8)	(1,7)	-39,3%	(4,4)	(3,1)	-29,5%
Eventos Institucionais	(1,4)	(1,0)	-28,6%	(1,6)	(1,3)	-18,8%
Cópias e Encadernações	(1,4)	(0,9)	-35,7%	(2,4)	(1,8)	-25,0%
Seguros	(2,4)	(2,5)	4,2%	(4,2)	(4,4)	4,8%
Material de Limpeza	(1,0)	(0,8)	-20,0%	(1,6)	(1,4)	-12,5%
Condução e Transporte	(1,5)	(1,2)	-20,0%	(2,7)	(2,4)	-11,1%
Aluguel de Veículo	(1,0)	(1,1)	10,0%	(1,6)	(1,9)	18,8%
Outras	(6,5)	(6,4)	-1,5%	(11,4)	(10,9)	-4,4%
Depreciação e amortização	(24,6)	(24,3)	-1,2%	(47,8)	(49,4)	3,3%
Outras receitas/despesas operacionais	(1,8)	(3,3)	83,3%	5,1	(1,1)	-121,6%

⁽¹⁾ Impacto de R\$6,4 milhões no 2T18 e R\$11,5 milhões no 1S18 devido a despesas com consultorias de natureza não recorrente.

⁽²⁾ Os valores relativos a acordos e condenações trabalhistas, que em 1S17 eram apresentados nas linhas de custos e despesas de pessoal passaram a ser contabilizados, em 1S18, como despesas gerais e administrativas na linha de provisão para contingências

Comentário do Desempenho

Tabela 29 – Análise Vertical das Despesas Comerciais Gerais e Administrativas

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Despesas G&A Caixa	-11,5%	-13,2%	-1,6 p.p.	-12,1%	-13,2%	-1,1 p.p.
Pessoal	-3,5%	-4,3%	-0,7 p.p.	-4,2%	-4,4%	-0,2 p.p.
Pessoal e encargos	-3,0%	-3,6%	-0,6 p.p.	-3,5%	-3,7%	-0,2 p.p.
INSS	-0,6%	-0,7%	-0,1 p.p.	-0,6%	-0,7%	-0,1 p.p.
Outros	-8,0%	-8,9%	-0,9 p.p.	-7,9%	-8,8%	-0,9 p.p.
Serviços de terceiros	-2,0%	-3,2%	-1,2 p.p.	-2,3%	-3,2%	-1,0 p.p.
Material de consumo	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.
Manutenção e reparos	-0,9%	-1,1%	-0,1 p.p.	-1,1%	-1,0%	0,0 p.p.
Provisão para contingências	-2,7%	-2,5%	0,2 p.p.	-2,5%	-2,6%	-0,1 p.p.
<i>Provisão para contingências</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>0,2 p.p.</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-0,6 p.p.</i>
<i>Condenações Liquidadas</i>	<i>-2,1%</i>	<i>-2,0%</i>	<i>+0,1 p.p.</i>	<i>-2,1%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>0,6 p.p.</i>
Convênios Educacionais	-0,3%	-0,4%	-0,2 p.p.	-0,3%	-0,5%	-0,2 p.p.
Viagens e Estadias	-0,3%	-0,2%	0,1 p.p.	-0,3%	-0,2%	0,1 p.p.
Eventos Institucionais	-0,2%	-0,1%	0,1 p.p.	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.
Cópias e Encadernações	-0,2%	-0,1%	0,1 p.p.	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.
Seguros	-0,3%	-0,3%	0,0 p.p.	-0,2%	-0,2%	0,0 p.p.
Material de Limpeza	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.
Condução e Transporte	-0,2%	-0,1%	0,0 p.p.	-0,2%	-0,1%	0,0 p.p.
Aluguel de Veículo	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.
Outras	-0,7%	-0,7%	0,0 p.p.	-0,7%	-0,6%	0,1 p.p.
Depreciação e amortização	-2,7%	-2,5%	0,2 p.p.	-2,8%	-2,6%	0,2 p.p.
Outras receitas/despesas operacionais	-0,2%	-0,3%	-0,1 p.p.	0,3%	-0,1%	-0,4 p.p.

EBITDA

Tabela 30 – Indicadores Financeiros

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Receita Operacional Líquida	913,4	963,7	5,5%	1.732,5	1.899,5	9,6%
Custos Caixa dos serviços prestados	(436,8)	(404,0)	-7,5%	(832,6)	(763,9)	-8,3%
Despesas comerciais, gerais e administrativas Caixa	(220,9)	(282,4)	27,8%	(436,2)	(527,9)	21,0%
Outras receitas/despesas operacionais	(1,8)	(3,3)	83,3%	5,1	(3,4)	-166,7%
EBITDA	254,0	274,1	7,9%	468,8	604,2	28,9%
Margem EBITDA (%)	27,8%	28,4%	0,6 p.p.	27,1%	31,8%	4,7 p.p.
Consultorias não recorrentes ⁽¹⁾	-	6,4	N.A.	-	11,5	N.A.
Reestruturação Organizacional ⁽²⁾	-	3,0	N.A.	-	3,0	N.A.
Despesa com M&A	0,7	-	N.A.	1,8	-	N.A.
EBITDA Ajustado	254,7	283,5	11,3%	470,6	618,7	31,4%
Margem EBITDA Ajustado (%)	27,8%	29,4%	1,6 p.p.	27,2%	32,6%	5,4 p.p.

Comentário do Desempenho

No 2T18, o EBITDA da Estácio atingiu R\$274,1 milhões e uma margem de 28,4%. Ao excluir os efeitos não recorrentes no trimestre: (1) 6,4 milhões em razão de despesas com consultorias, devido aos projetos para melhoria de performance que a Estácio vem trabalhando e com expectativa de resultados nos próximos semestres; e (2) R\$ 3,0 milhões referente a rescisões de colaboradores administrativos nas unidades, conforme mencionados anteriormente, o **EBITDA** do trimestre totalizaria **R\$ 283,5 milhões**, com uma **margem EBITDA de 29,4%** e um incremento de 1,6 pontos percentuais em relação ao apresentado no 2T17.

No 1S18, a Estácio apresentou margem EBITDA Ajustada de 32,6% (+5,4 p.p.), devido principalmente ao ganho de eficiência em custo de pessoal e ao ganho de margem na linha de aluguel, devido a fusão de unidades nos últimos 12 meses. Em bases comparáveis, o EBITDA Ajustado do semestre alcançou R\$ 618,7 milhões.

Resultado Financeiro

Tabela 31 – Detalhamento do Resultado Financeiro

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
Receitas Financeiras	23,5	20,9	-11,1%	54,9	48,5	-11,7%
Multas e juros recebidos por atraso	4,0	5,1	28,5%	14,0	14,9	6,0%
Atualização contas a receber FIES	1,6	5,6	253,5%	6,1	8,4	37,0%
Rendimentos de aplicações financeiras	10,5	7,6	-27,5%	22,3	16,4	-26,3%
Atualização de créditos fiscais	1,8	0,9	-52,2%	4,0	1,8	-54,7%
Atualização PAR	-	3,1	N.A	-	3,1	N.A
Atualização DIS	-	3,6	N.A	-	3,6	N.A
Outras	5,6	(5,1)	N.A	8,5	0,2	-97,6%
Despesas Financeiras	(46,2)	(50,9)	10,2%	(115,2)	(104,7)	-9,1%
Despesas bancárias	(3,9)	(8,4)	113,6%	(8,0)	(13,7)	71,1%
Juros e encargos financeiros	(31,0)	(17,3)	-44,4%	(74,4)	(33,9)	-54,4%
Atualização contingências	-	(7,5)	N.A	-	(11,6)	N.A
Descontos financeiros	(5,3)	(12,1)	129,5%	(10,7)	(34,5)	221,5%
Variação monetária passiva	(1,7)	(0,1)	-93,4%	(7,0)	(0,2)	-97,8%
Gastos com Empréstimos	(0,8)	(1,5)	84,8%	(7,3)	(2,0)	-72,5%
Outras	(3,5)	(4,1)	17,4%	(7,8)	(8,8)	13,3%
Resultado Financeiro	(22,7)	(30,1)	32,2%	(60,3)	(56,2)	-6,8%

No 2T18, o **resultado financeiro** totalizou R\$30,1 milhões, apresentando uma piora de 32,3% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, principalmente em função do aumento na linha de descontos financeiros, em razão das campanhas de recuperação de débitos em atraso que a Estácio vem realizando, visando aumentar a recuperação e fomentar uma maior geração de caixa

No 1S18, o **resultado financeiro** totalizou R\$56,2 milhões, apresentando uma melhora de 6,8% em relação ao 1S17, principalmente em função das seguintes linhas:

Comentário do Desempenho

- **Receita de rendimentos de aplicações financeiras**, que apresentou queda de R\$5,9 milhões, principalmente em razão da queda de juros, uma vez que a remuneração de nossos ativos financeiros está atrelada à variação do CDI;
- Redução de R\$40,5 milhões em **juros e encargos financeiros**, em virtude da queda da taxa de juros em que as dívidas da Companhia estão atreladas, assim como às dívidas 100% amortizadas.

Lucro Líquido

No 2T18, a Estácio registrou um lucro líquido de R\$236,9 milhões e um ganho de margem de 6,4 p.p. Importante ressaltar que, nesse trimestre, as linhas de contribuição social e imposto de renda foram impactadas pela reversão do montante não recorrente contabilizado no 1T18.

No 1T18, houve uma redução substancial do benefício fiscal do ProUni, decorrente da suspensão temporária de uma de nossas controladas, em razão da ausência da Certidão de Débitos Fiscais (CND). Consequentemente, no 1T18, foi reconhecida a obrigação fiscal correspondente de PIS, Cofins, Imposto de Renda e Contribuição Social, integralmente, sem o benefício do ProUni no mês de março de 2018. No decorrer do 2T18, a Companhia superou a referida desabilitação e revisou as bases fiscais do 1T18, com base na legislação vigente para aquele tipo de situação. Dessa forma, foi revertida a obrigação fiscal reconhecida a maior no 1T18. É importante observar que o nível de benefício fiscal do ProUni, quando observado o semestre, voltou a patamares históricos e deve ser mantido ao longo do exercício.

No 1S18, o **Lucro Líquido** totalizou R\$434,3 milhões, apresentando um ganho de **margem líquida** de 6,2 p.p. em relação ao 1S17, principalmente devido ao aumento de R\$135,4 milhões no EBITDA do período.

Tabela 32 – Conciliação do EBITDA para o Lucro Líquido

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
EBITDA	254,0	274,1	7,9%	468,8	604,2	28,9%
Margem EBITDA (%)	27,8%	28,4%	0,6 p.p.	27,1%	31,8%	4,7 p.p.
Resultado financeiro	(22,7)	(30,1)	32,6%	(60,3)	(56,2)	-6,8%
Depreciação e amortização	(53,9)	(48,0)	-10,9%	(100,2)	(96,5)	-3,7%
Contribuição social	(3,2)	10,5	-428,1%	(5,7)	(5,1)	-10,5%
Imposto de renda	(7,9)	30,3	-483,5%	(14,5)	(12,1)	-16,6%
Lucro Líquido	166,3	236,9	42,5%	288,1	434,3	50,7%
Margem Líquida (%)	18,2%	24,6%	6,4 p.p.	16,6%	22,9%	6,2 p.p.

Comentário do Desempenho

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento (PMR)

Nesse trimestre, o contas a receber bruto totalizou R\$1.617,3 milhões, um aumento de R\$71,4 milhões em relação ao 2T17, impactado principalmente por:

- Aumento de R\$122,0 milhões no contas a receber DIS, campanha que foi lançada no 1T18;
- Aumento de R\$99,4 milhões no contas a receber PAR, em função principalmente do aumento de 8,3 mil alunos na base de alunos PAR;
- Aumento de R\$22,3 milhões no contas a receber de mensalistas;
- Redução de R\$199,3 milhões no contas a receber FIES, em função da redução de 27,7 mil alunos na base de alunos FIES.

Tabela 33 – Contas a Receber

R\$ milhões	2T17	2T18	Variação
Mensalidades de alunos	465,3	721,4	55,0%
Mensalistas	417,5	439,8	5,3%
PAR - Longo Prazo	31,8	131,1	312,3%
DIS - Longo Prazo	-	122,0	N.A.
Educar Amazônia - Longo Prazo	-	4,8	N.A.
Convênios e Permutas	16,1	23,7	47,2%
FIES	927,5	728,2	-21,5%
Curto Prazo	595,2	728,2	22,3%
Longo Prazo	332,3	-	N.A.
Outros	153,0	167,7	9,6%
Contas a Receber Bruto	1.545,9	1.617,3	4,6%
Provisão para devedores duvidosos (PDD)	(176,9)	(320,0)	80,9%
Curto Prazo	(169,0)	(254,2)	50,4%
Longo Prazo	(7,9)	(65,8)	732,9%
Valores a identificar	(3,7)	(2,3)	-37,8%
Ajuste a valor presente (AVP)	(23,9)	(49,5)	107,1%
Ajuste a valor presente (AVP) FIES	(7,8)	-	N.A.
Ajuste a valor presente (AVP) PAR	(16,1)	(34,6)	114,9%
Ajuste a valor presente (AVP) EDUCAR	-	(0,3)	N.A.
Ajuste a valor presente (AVP) DIS	-	(14,6)	N.A.
Contas a Receber Líquido	1.341,4	1.245,5	-7,1%

O PMR da Estácio totalizou 126 dias, uma redução de 21 dias quando comparado ao mesmo trimestre de 2017. O **PMR FIES** também apresentou redução nesse período, de 15 dias em relação ao 2T17, atingindo 247 dias, em razão do repasse da segunda parcela da PN23 do FIES, no montante de R\$167,4 milhões, realizado em agosto de 2017.

Comentário do Desempenho

Tabela 34 – Prazo Médio de Recebimento (PMR)

R\$ milhões	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Contas a Receber Líquido	1.341,4	1.144,6	1.024,1	1.183,5	1.245,5
Receita Líquida Anualizada	3.292,4	3.337,4	3.379,0	3.495,7	3.546,0
PMR	147	123	109	122	126

Tabela 35 - Prazo Médio de Recebimento Ex-FIES (PMR Ex-FIES)

R\$ milhões	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Contas a Receber Líquido	1.349,3	1.150,6	1.024,1	1.183,5	1.245,5
Contas a Receber Ex-FIES	421,7	404,3	423,4	462,9	517,3
Receita Líquida Ex-FIES*	2.016,3	2.121,4	2.219,9	2.365,1	2.484,6
PMR Ex-FIES*	75	69	69	70	75

* Números gerenciais alterados em função de revisão no critério de alocação por fonte da receita (FIES e Ex-FIES). Não houve alteração nos números totais de contas a receber e receita divulgados.

Tabela 36 – Prazo Médio de Recebimento FIES (PMR FIES)

R\$ milhões	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Contas a receber FIES	927,5	746,4	600,7	720,6	728,2
Receita FIES (Últimos 12 meses)	1.434,2	1.369,9	1.308,4	1.278,6	1.200,5
Dedução FGEDUC (Últ. 12 meses)*	(100,1)	(97,7)	(94,8)	(92,4)	(90,0)
Impostos (Últ. 12 meses)*	(58,1)	(56,3)	(54,4)	(55,6)	(49,1)
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)*	1.276,1	1.216,0	1.159,1	1.130,6	1.061,4
PMR FIES**	262	221	187	229	247

* Números gerenciais alterados em função de revisão no critério de alocação por fonte da receita (FIES e Ex-FIES). Não houve alteração nos números totais de contas a receber e receita divulgados.

Tabela 37 - Movimentação do Contas a Receber FIES

R\$ milhões	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Saldo Inicial	920,3	589,2	745,1	600,0	719,1
Receita FIES*	375,3	310,7	308,9	283,7	297,2
Repasse	(685,8)	(133,2)	(434,6)	(145,7)	(418,0)
Dedução/Provisão FIES	(22,3)	(22,9)	(22,7)	(21,7)	(22,7)
Atualização do contas a receber	1,6	1,3	3,3	2,8	5,6
Saldo Final	589,2	745,1	600,0	719,1	581,2

* Números gerenciais alterados em função de revisão no critério de alocação por fonte da receita (FIES e Ex-FIES). Não houve alteração nos números totais de contas a receber e receita divulgados.

Comentário do Desempenho

Tabela 38 - Movimentação do Contas a Compensar FIES

R\$ milhões	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Saldo Inicial	3,2	338,3	1,3	0,7	1,5
Repasse	685,8	133,2	434,6	145,7	418,0
Pagamento de impostos	(94,6)	(47,6)	(63,1)	(52,2)	(140,9)
Recompra em leilão	(256,0)	(422,7)	(372,1)	(92,7)	(131,5)
Saldo Final	338,3	1,3	0,7	1,5	147,2

* Números gerenciais alterados em função de revisão no critério de alocação por fonte da receita (FIES e Ex-FIES). Não houve alteração nos números totais de contas a receber e receita divulgados.

Tabela 39 – Aging do Contas a Receber Bruto Total

Composição por Idade (R\$ milhões)	2T17	%	1T18	%	2T18	%
FIES	919,7	59%	720,6	49%	728,2	45%
A vencer	160,5	10%	394,4	27%	430,8	27%
Vencidas até 30 dias	73,5	5%	92,4	6%	85,1	5%
Vencidas de 31 a 60 dias	62,8	4%	34,3	2%	80,8	5%
Vencidas de 61 a 90 dias	59,5	4%	6,5	0%	59,9	4%
Vencidas de 91 a 179 dias	104,7	7%	102,3	7%	76,8	5%
Vencidas há mais de 180 dias	165,1	11%	134,3	9%	155,6	10%
Contas a Receber Bruto	1.545,9	100%	1.485,0	100%	1.617,3	100%

Nota: Os valores a receber com mais de 360 dias em atraso são baixados do Contas a Receber até o limite da provisão para devedores duvidosos.

Tabela 40 – Aging dos Acordos a Receber*

Composição dos Acordos por Idade (R\$ milhões)	2T17	%	2T18	%
A vencer	39,3	45%	24,2	28%
Vencidas até 30 dias	5,9	7%	5,1	6%
Vencidas de 31 a 60 dias	4,6	5%	4,5	5%
Vencidas de 61 a 90 dias	4,0	5%	5,1	6%
Vencidas de 91 a 179 dias	8,2	9%	11,3	13%
Vencidas há mais de 180 dias	26,1	30%	37,4	43%
Acordos a Receber	88,0	100%	87,6	100%
% sobre o Contas a Receber Bruto Ex-FIES	14%	-	10%	-

* Nota: Não considera acordos com cartões de crédito

Comentário do Desempenho

Investimento (CAPEX e Aquisições)

No 2T18, o **CAPEX** da Estácio totalizou R\$ 38,5 milhões, apresentando um aumento de 13,6% em relação ao realizado no 2T17, basicamente em função do aumento dos investimentos realizados nas linhas de edificações e benfeitorias no 2T18, em linha com a expansão da Companhia quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

Tabela 41 – Detalhamento dos Investimentos

Em R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	1S17	1S18	Variação
CAPEX Total	33,9	38,5	13,6%	60,6	75,9	25,2%
Edificações e Benfeitorias	10,6	14,7	38,5%	19,0	25,5	34,7%
Móveis, Máquinas, Equipamentos e Utensílios	8,7	9,0	3,6%	15,4	19,5	26,5%
Software	9,0	8,2	-8,6%	16,4	18,6	13,2%
Projetos internos	4,6	4,6	-0,3%	8,2	9,1	11,1%
Outros	0,9	1,9	108,8%	1,6	3,1	95,2%

Endividamento e Caixa

Tabela 42 – Endividamento e Caixa

Em R\$ milhões	2T17	2T18
Patrimônio líquido	2.735,4	3.099,6
Caixa e disponibilidades	542,3	401,0
Endividamento bruto	(1.157,8)	(500,8)
Empréstimos bancários	(1.033,7)	(426,4)
Curto prazo	(593,1)	(344,4)
Longo prazo	(440,6)	(81,9)
Compromissos a pagar (Aquisições)	(109,5)	(62,8)
Parcelamento de tributos	(14,6)	(11,7)
Dívida líquida	(615,5)	(99,9)
Dívida Líquida/ EBITDA Ajustado (Anualizado)	0,7 x	0,1 x

Em 30 de junho de 2018, a posição de **caixa e disponibilidades** totalizava R\$401,0 milhões, aplicados conservadoramente em instrumentos de renda fixa, referenciados ao CDI, em títulos do governo federal e certificados de depósitos de bancos nacionais de primeira linha.

Nesse trimestre, o caixa foi impactado em R\$44,1 milhões, basicamente em função do pagamento de Pis, Cofins, Imposto de Renda e Contribuição Social, devido ao impacto do ProUni em um dos CNPJs da Companhia, conforme mencionado anteriormente.

Comentário do Desempenho

O **endividamento** bancário de R\$426,4 milhões corresponde basicamente a:

- Emissões de debêntures da Companhia (2ª série de R\$182,8 milhões e 4ª série de R\$49,3 milhões);
- 2ª tranche de Notas Promissórias da Companhia no valor de R\$ 148,4 milhões em novembro de 2017;
- R\$12,3 milhões em financiamentos subsidiados junto a agências e bancos de fomento regionais e;
- Capitalização das despesas de *leasing* com equipamentos em cumprimento à Lei 11.638, no valor de R\$33,6 milhões.

Em 30 de junho de 2018, nosso endividamento bancário representou uma redução de R\$ 607,3 milhões em relação a 30 de junho de 2017, em função, principalmente, das liquidações da Terceira emissão de Debêntures, no valor de R\$ 197 milhões, em setembro, do pagamento da primeira tranche da emissão da Nota Promissória no valor de R\$ 187 milhões, em novembro de 2017, da liquidação do empréstimo junto ao IFC no valor de R\$ 30,3 milhões em maio de 2018, além do pagamento de parte do principal da 2ª e 4ª emissão de debêntures no valores de R\$ 60 milhões e R\$ 50 milhões em abril e junho de 2018 respectivamente.

Os empréstimos bancários, os compromissos a pagar referentes às aquisições realizadas (no montante de R\$62,8 milhões), somados ao saldo a pagar de tributos parcelados (R\$11,7 milhões), determinam o endividamento bruto da Estácio, que totalizou R\$500,9 milhões ao final de 30 de junho de 2018. Dessa forma, a dívida líquida da Companhia atingiu R\$99,9 milhões ao fim desse período.

Em relação ao caixa da Companhia, como evento subsequente, citamos que no dia 2 de Agosto, recebemos o repasse da última parcela da PN23 do FIES, no montante de R\$342 milhões. E em relação ao programa de recompra, desde o seu aditamento, a Estácio recomprou em ações da Companhia um volume financeiro de R\$122,2 milhões.

Comentário do Desempenho

Demonstração do Fluxo de Caixa

O **Fluxo de Caixa Operacional antes de CAPEX (FCO)** foi positivo em R\$125,2 milhões no 2T18, uma redução de R\$87,4 milhões em comparação ao 2T17, basicamente em função do pagamento de Pis, Cofins, Imposto de Renda e Contribuição Social, no montante de R\$44,1 milhões.

Conforme mencionado anteriormente, no 1T18, houve uma redução substancial do benefício fiscal do ProUni decorrente da suspensão temporária de captação ProUni em uma de nossas controladas, a SESES, em razão da ausência da Certidão de Débitos Fiscais (CND). Consequentemente, foi reconhecida a obrigação fiscal correspondente de Imposto de Renda e Contribuição Social, integralmente, sem o benefício do ProUni no mês de março de 2018. No decorrer do 2T18, a Companhia superou a referida desabilitação e revisou as bases fiscais do 1T18, com base na legislação vigente para aquele tipo de situação. Dessa forma, a obrigação fiscal reconhecida a maior no 1T18 foi revertida e tal valor será utilizado como crédito (impacto caixa) para apurações de tributos nos próximos meses.

Quando observado o semestre, o nível de benefício fiscal do ProUni voltou a patamares históricos e deve ser mantido ao longo do exercício.

Com isso, a relação do FCO antes de CAPEX pelo EBITDA desse trimestre foi de 45,7%.

Importante mencionar que em Agosto, a Estácio recebeu o repasse da última parcela da PN23 do FIES, no montante de R\$342 milhões.

Neste trimestre, o fluxo de caixa livre foi impactado pela recompra de ações da companhia, com um investimento de R\$ 79,1 milhões.

A Estácio está muito bem posicionada para capturar oportunidades de crescimento orgânico e inorgânico aproveitando ao máximo sua estrutura de capital.

Comentário do Desempenho

Tabela 43 – Demonstração do Fluxo de Caixa

Em R\$ milhões	2T17	2T18	1S17	1S18
Lucro antes dos impostos e após o resultado das operações descontinuadas	177,3	196,1	308,3	451,5
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas	168,2	205,4	320,7	335,8
Resultado após conciliação das disponibilidades geradas	345,5	401,4	629,0	787,3
Variações nos ativos e passivos	(133,0)	(276,2)	(312,4)	(497,5)
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex	212,6	125,2	316,6	289,8
Aquisição de ativo imobilizado	(20,2)	(25,6)	(36,0)	(48,2)
Aquisição de ativo intangível	(13,6)	(12,8)	(24,6)	(27,7)
Fluxo de caixa das outras atividades de investimentos	(6,7)	(9,8)	(21,7)	(26,0)
Fluxo de Caixa Operacional após Capex	172,0	76,9	234,4	187,9
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	(87,8)	(303,1)	(96,1)	(311,2)
Fluxo de Caixa Livre	84,2	(226,2)	138,3	(123,5)
Caixa no início do exercício	458,1	627,1	404,0	524,4
Aumento (Redução) nas disponibilidades	84,2	(226,2)	138,3	(123,5)
Caixa no final do exercício	542,3	401,0	542,3	401,0
EBITDA	254,0	274,1	484,7	604,2
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex / EBITDA*	83,7%	45,7%	65,3%	48,0%

* Se ajustarmos o cálculo com o efeito do ProUni, a conversão do caixa seria de 64% no 2T18. A conversão de 83,7% no 2T17 deve-se a sazonalidade das parcelas caixa do FIES.

Comentário do Desempenho

Balanço Patrimonial

Em R\$ milhões	2T17	2T18
Ativo Circulante	1.721,9	1.712,1
Caixa e equivalentes	61,3	9,0
Títulos e valores mobiliários	481,1	391,9
Contas a receber	1.009,0	1.102,8
Adiantamentos a funcionários/terceiros	12,6	19,3
Despesas antecipadas	27,1	10,4
Impostos e contribuições	79,9	134,2
Outros	51,0	44,5
Ativo Não-Circulante	2.703,1	2.525,6
Realizável a Longo Prazo	653,4	524,2
Contas a receber	332,4	142,7
Despesas antecipadas	5,3	4,9
Depósitos judiciais	124,7	101,6
Impostos e contribuições	78,6	90,7
Impostos diferidos e outros	112,4	184,3
Permanente	2.049,6	2.001,4
Investimentos	0,2	0,2
Imobilizado	602,0	601,0
Intangível	1.447,4	1.400,1
Total do Ativo	4.425,0	4.237,7
Passivo Circulante	1.052,1	877,7
Empréstimos e financiamentos	593,1	344,4
Fornecedores	82,2	103,1
Salários e encargos sociais	229,8	226,9
Obrigações tributárias	67,2	113,5
Mensalidades recebidas antecipadamente	11,4	12,5
Adiantamento de convênio circulante	1,9	-
Parcelamento de tributos	3,1	4,2
Partes relacionadas	0,5	-
Preço de aquisição a pagar	55,9	57,2
Outros	6,8	15,8
Exigível a Longo Prazo	637,5	260,4
Empréstimos e financiamentos	440,6	81,9
Contingências	71,5	113,1
Parcelamento de tributos	11,5	7,5
Provisão para desmobilização de ativos	23,0	22,9
Impostos diferidos	18,2	8,9
Preço de aquisição a pagar	53,5	5,6
Outros	19,2	20,5
Patrimônio Líquido	2.735,4	3.099,6
Capital social	1.130,8	1.139,8
Custo com emissão de ações	(26,9)	(26,9)
Reservas de capital	661,3	665,6
Reservas de lucros	816,0	924,9
Resultado do período	288,1	434,3
Ações em Tesouraria	(134,0)	(38,1)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	4.425,0	4.237,7

Comentário do Desempenho**Fluxo de Caixa**

Em R\$ milhões	2T17	2T18	1S17	1S18
Lucro antes dos impostos e após o resultado das operações descontinuadas	177,3	196,1	308,3	451,5
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas:	168,2	205,4	320,7	335,8
Depreciação e amortização	53,9	48,0	100,2	96,5
Amortização dos custos de captação de empréstimo	0,8	1,5	7,3	1,9
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	65,3	117,7	112,8	161,0
Opções outorgadas - Provisão stock options	1,5	0,1	4,4	3,0
Provisão para Incentivo de Longo Prazo (ILP)	0,1	0,0	0,2	0,0
Provisão para contingências	24,5	31,5	43,8	61,1
Atualização do contas a receber – FIES	-1,6	-5,6	-6,1	-8,4
Ajuste a valor presente - contas a receber - FIES	-2,8	0,0	-5,4	0,0
Ajuste a valor presente - Venda da Carteira	-2,8	5,2	-2,8	0,0
Atualização de créditos tributários	-1,8	-0,9	-4,0	-1,8
Juros sobre empréstimos e Financiamentos	29,7	5,7	64,3	19,0
(Ganho) perda na baixa de imobilizado e intangível	0,4	0,6	0,5	0,8
Provisão com obrigações desmobilização de Ativos	0,8	0,6	1,2	0,8
Atualização de compromissos a pagar	5,2	0,8	5,2	1,7
Outros	-5,0	0,1	-0,8	0,2
Resultado após conciliação das disponibilidades geradas	345,5	401,4	629,0	787,3
Variações nos ativos e passivos:	-133,0	-276,2	-312,4	-497,5
(Aumento) em contas a receber	-102,5	-186,4	-275,1	-451,7
Redução (aumento) em outros ativos	-7,8	-10,6	-8,1	-14,8
(Aumento) Redução de despesas antecipadas	8,6	3,2	9,3	-3,9
(Aumento) Redução de impostos e contribuições	-15,2	-82,3	-7,8	-50,7
Aumento (redução) em fornecedores	16,0	-2,0	16,0	32,2
Aumento (redução) em obrigações tributárias	-0,3	16,9	-13,2	-5,6
Aumento (redução) em salários e encargos sociais	29,1	27,8	74,6	68,3
(Redução) em mensalidades recebidas antecipadamente	-11,0	10,9	-16,0	-0,8
Condenações cíveis/trabalhistas	-19,0	-22,9	-37,2	-34,2
Provisão com obrigações desmobilização de Ativos	0,0	-0,1	-0,5	-0,1
Aumento (Redução) em outros passivos	-1,5	5,9	-1,3	4,7
Redução (Aumento) em parcelamento de tributos	-0,8	-2,3	-2,0	-3,1
Aumento (Redução) no ativo não circulante	7,4	11,2	8,7	16,3
Aumento (Redução) em depósitos judiciais	-2,7	0,9	-5,2	1,3
Juros pagos de empréstimo	-29,2	-14,3	-43,7	-14,8
IRPJ e CSLL Pagos	-4,2	-31,9	-10,9	-40,3
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades operacionais	212,6	125,2	316,6	289,8

Comentário do Desempenho

Fluxo de caixa das atividades de investimentos:	-40,6	-48,3	-82,3	-101,9
Aquisição de ativo imobilizado	-20,2	-25,6	-36,0	-48,2
Aquisição de ativo intangível	-13,6	-12,8	-24,6	-27,7
(Redução) em preço de aquisição a pagar	-6,7	-9,8	-21,7	-26,0
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades de investimentos	172,0	76,9	234,4	187,9
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos:	-87,8	-303,1	-96,1	-311,4
Aquisição de ações em tesouraria	0,0	-79,1	0,0	-79,1
Utilização de ações em tesouraria decorrente de exercício de opções de ações	8,1	15,5	8,1	15,5
Dividendos pagos	-87,4	-100,8	-87,4	-100,8
Valor de captação de empréstimos e financiamentos	0,0	6,2	0,0	6,2
Amortização de empréstimos e financiamentos	-8,5	-144,8	-16,8	-153,3
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades de financiamentos	84,2	-226,2	138,3	-123,5
Caixa no início do exercício	458,1	627,1	404,0	524,4
Aumento (Redução) nas disponibilidades	84,2	-226,2	138,3	-123,5
Caixa no final do exercício	542,3	401,0	542,3	401,0

Comentário do Desempenho

DRE por Unidade de Negócio Trimestre

Em R\$ milhões	Ensino Presencial			Ensino a Distância			Corporativo		
	2T17	2T18	Variação	2T17	2T18	Variação	2T17	2T18	Variação
Receita Operacional Bruta	1.252,9	1.298,1	3,6%	173,4	235,9	36,0%	-	-	-
Deduções da Receita Bruta	(441,7)	(479,0)	8,4%	(71,2)	(91,3)	28,2%	-	-	-
Receita Operacional Líquida	811,2	819,2	1,0%	102,2	144,6	41,4%	-	-	-
Custos dos Serviços Prestados	(449,9)	(408,2)	-9,3%	(16,2)	(19,5)	20,1%	-	-	-
Pessoal	(324,5)	(290,0)	-10,6%	(15,8)	(12,9)	-18,1%	-	-	-
Aluguéis, condomínio e IPTU	(64,1)	(63,3)	1,2%	(0,1)	(0,0)	-84,0%	-	-	-
Material Didático	(4,9)	(2,3)	-52,8%	(0,2)	(0,1)	-50,1%	-	-	-
Serviços de terceiros e Outros	(27,3)	(29,1)	6,7%	(0,0)	(6,3)	N.A.	-	-	-
Depreciação	(29,1)	(23,5)	-19,4%	(0,2)	(0,2)	3,2%	-	-	-
Lucro Bruto	361,3	411,0	13,7%	86,1	125,1	45,4%	-	-	-
Margem Bruta (%)	44,5%	50,2%	5,6 p.p.	84,2%	86,5%	2,4 p.p.	-	-	-
Despesas Comerciais e G&A	(117,4)	(156,3)	33,1%	(14,5)	(23,6)	-62,3%	(115,3)	(130,1)	12,8%
Pessoal	(11,6)	(3,0)	-73,5%	(3,5)	(4,9)	39,9%	(17,2)	(33,1)	91,8%
Publicidade	-	-	-	-	-	N.A.	(50,0)	(35,1)	-29,8%
PCLD	(56,0)	(104,2)	86,0%	(9,3)	(15,9)	71,4%	-	-	-
Outras Despesas	(43,3)	(45,5)	5,2%	(1,3)	(2,5)	95,8%	(30,5)	(41,4)	35,9%
Depreciação	(6,5)	(3,5)	-46,3%	(0,5)	(0,3)	-41,5%	(17,6)	(20,6)	16,6%
Lucro Operacional	243,9	254,7	4,4%	71,5	101,5	42,0%	-	-	-
Margem Operacional (%)	30,1%	31,1%	1,0 p.p.	69,9%	70,2%	0,3 p.p.	-	-	-
EBITDA	279,5	281,6	0,8%	72,1	102,0	41,4%	(97,7)	(109,6)	-12,2%
Margem EBITDA (%)	34,5%	34,4%	-0,1 p.p.	70,6%	70,5%	-0,1 p.p.	-	-	-

Comentário do Desempenho

DRE por Unidade de Negócio Semestre

Em R\$ milhões	Ensino Presencial			Ensino a Distância			Corporativo		
	1S17	1S18	Variação	1S17	1S18	Variação	1S17	1S18	Variação
Receita Operacional Bruta	2.451,1	2.537,9	3,5%	339,9	446,4	31,3%	-	-	-
Deduções da Receita Bruta	(910,8)	(919,3)	0,9%	(147,8)	(165,6)	12,0%	-	-	-
Receita Operacional Líquida	1.540,3	1.618,6	5,1%	192,1	280,9	46,2%	-	-	-
Custos dos Serviços Prestados	(851,8)	(776,1)	-8,9%	(33,2)	(35,0)	5,3%	-	-	-
Pessoal	(612,3)	(550,9)	-10,0%	(32,3)	(24,3)	-25,0%	-	-	-
Aluguéis, condomínio e IPTU	(127,3)	(121,7)	-4,4%	(0,2)	(0,0)	-73,2%	-	-	-
Material Didático	(8,0)	(4,6)	-43,4%	(0,4)	(0,1)	-65,7%	-	-	-
Serviços de terceiros e Outros	(52,0)	(52,1)	0,2%	(0,0)	(10,2)	N.A.	-	-	-
Depreciação e Amortização	(52,1)	(46,8)	-10,1%	(0,3)	(0,3)	3,8%	-	-	-
Lucro Bruto	688,5	842,5	22,4%	158,9	245,9	54,7%	-	-	-
Margem Bruta (%)	44,7%	52,1%	7,4 p.p.	82,7%	87,5%	4,8 p.p.	-	-	-
Despesas Comerciais e G&A	(208,1)	(246,2)	18,3%	(26,6)	(38,0)	42,6%	(244,2)	(296,5)	-21,4%
Pessoal	(18,8)	(10,3)	-45,2%	(5,9)	(7,9)	32,5%	(47,1)	(65,3)	-38,8%
Publicidade	-	-	-	-	-	N.A.	(113,5)	(115,7)	-1,9%
PCLD	(95,9)	(137,2)	43,1%	(16,9)	(23,7)	40,8%	-	-	-
Outras Despesas	(80,0)	(89,3)	11,6%	(2,9)	(5,8)	99,9%	(50,0)	(76,1)	-52,1%
Depreciação e Amortização	(13,3)	(9,4)	-29,7%	(1,0)	(0,6)	-35,4%	(33,6)	(39,4)	-17,3%
Lucro Operacional	429,8	526,7	22,5%	132,3	207,9	57,2%	-	-	-
Margem Operacional (%)	31,2%	36,8%	5,6 p.p.	68,9%	74,0%	5,2 p.p.	-	-	-

EBITDA	545,9	655,0	20,0%	133,6	208,9	56,4%	(210,6)	(259,6)	-23,3%
Margem EBITDA (%)	35,4%	40,5%	5,0 p.p.	69,5%	74,4%	4,8 p.p.	-	-	-

Comentário do Desempenho

Anexo I – IFRS e Contas a Receber

A Estácio reforça que desde 1º de janeiro de 2018 adotou a norma IFRS 9/CPC 48 - "Instrumentos Financeiros", que aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. A versão completa da IFRS 9 foi publicada em julho de 2014, com vigência para 1º de janeiro de 2018, e substitui a orientação no IAS 39/CPC38, que diz respeito à classificação e à mensuração de instrumentos financeiros. As principais alterações que a IFRS 9 traz são: (i) novos critérios de classificação de ativos financeiros; (ii) novo modelo de *impairment* para ativos financeiros, híbrido de perdas esperadas e incorridas, em substituição ao modelo atual de perdas incorridas; e (iii) flexibilização das exigências para adoção da contabilidade de hedge.

Como comentado anteriormente a nova regra é mais sensível a oscilações do contas a receber por considerar faixas de atraso para o seu cálculo acima de 180 dias, inclusive o contas a receber a vencer.

A Companhia realizou uma avaliação de impacto da IFRS 9 mencionados acima para o ano de 2017 e concluiu por um aumento na provisão para perdas com as Contas a Receber, resultando em um impacto negativo sobre o patrimônio líquido de R\$ 77,7 milhões, com a correspondente redução do passivo fiscal diferido no montante de R\$ 26,4 milhões. Sendo assim, esses impactos reduziram o Patrimônio Líquido no início do exercício de 2018 no montante de R\$ 51,3 milhões.

De acordo com o CPC 48, a provisão para devedores duvidosos deverá ser constituída de acordo com o histórico de recebimento por faixas de atraso. A Companhia classificou seus recebíveis de acordo com uma matriz de provisão de perdas que foi definida com base em taxas de inadimplência

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Informações gerais**1.1 Contexto operacional**

A Estácio Participações S.A. ("Estácio" ou "Companhia" ou "Grupo") e suas controladas (conjuntamente, o "Grupo") têm como atividades preponderantes o desenvolvimento e/ou administração de atividades e/ou instituições nas áreas de educação de nível superior, educação profissional e/ou outras áreas associadas à educação, a administração de bens e negócios próprios, e a participação, como sócio ou acionista, em outras sociedades simples ou empresárias, no Brasil.

A Companhia é uma sociedade anônima com sede localizada na Avenida Venezuela, 43, na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, constituída por subscrição particular de ações em 31 de março de 2007, e atualmente listada no Novo Mercado.

O Grupo possui vinte e duas empresas, incluindo a Estácio Participações, sendo dezenove mantenedoras de instituição de ensino superior, constituídas sob a forma de sociedades empresárias de responsabilidade limitada, e reúne uma Universidade, dez Centros Universitários e cinquenta e seis Faculdades, distribuídas em vinte e três estados do país e no Distrito Federal.

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 06 de agosto de 2018, autorizou a divulgação destas informações contábeis intermediárias.

1.2 Base de preparação

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras (controladora e consolidado), e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

1.3 Políticas contábeis

Nas informações trimestrais, as políticas contábeis estão sendo apresentadas de forma consistente às práticas contábeis adotadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2017, exceto quanto a adoção do CPC 47 e CPC 48, mencionados no parágrafo seguinte a partir de 1º de janeiro de 2018. Por isso, essas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as informações divulgadas nas demonstrações financeiras do exercício findo de 31 de dezembro de 2017.

1.4 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações**Normas novas que estão em vigor a partir de 2018**

As seguintes novas normas foram emitidas pelo IASB e estão em vigor para o exercício de 2018:

IFRS 9/CPC 48 - "Instrumentos Financeiros": aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. A versão completa da IFRS 9 foi publicada em julho de 2014, com vigência para 1º de janeiro de 2018, e substitui a orientação no IAS 39/CPC38, que diz respeito à classificação e à mensuração de instrumentos financeiros. As principais alterações que a IFRS 9 traz são: (i) novos critérios de classificação de ativos financeiros; (ii) novo modelo de *impairment* para ativos financeiros, híbrido de perdas esperadas e incorridas, em substituição ao modelo atual de perdas incorridas; e (iii) flexibilização das exigências para adoção da contabilidade de *hedge*.

A Companhia adotou a nova prática a partir de 1º de janeiro de 2018 e não fará reapresentação de informações comparativas, como permitido pela norma.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2018****Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

A Companhia realizou uma avaliação de impacto detalhada dos três aspectos da IFRS 9 mencionados acima e concluiu por um aumento na provisão para perdas com as Contas a Receber, resultando em um impacto negativo sobre o patrimônio líquido, conforme discutido abaixo.

A Companhia aplicou a abordagem simplificada e registrou perdas esperadas durante toda a vida em contas a receber de clientes. Devido à natureza não garantida dos seus recebíveis, a provisão para devedores duvidosos aumentou R\$ 77.705, com a correspondente redução do passivo fiscal diferido no montante de R\$ 26.419. Sendo assim, esses impactos reduziram o Patrimônio Líquido no início do exercício de 2018 no montante de R\$ 51.286.

A Companhia tem a expectativa de continuar avaliando pelo valor justo todos os ativos financeiros atualmente mantidos ao valor justo.

Empréstimos, bem como contas a receber de clientes, são mantidos para captar fluxos de caixa contratuais e deverão gerar fluxos de caixa representando apenas pagamentos de principal e juros. A Companhia analisou as características contratuais de fluxo de caixa desses instrumentos e concluiu que eles atendem aos critérios de mensuração de custo amortizado de acordo com a IFRS 9. Portanto, não se faz necessária a reclassificação para esses instrumentos.

A Companhia não opera com transações de derivativos e relações de *hedge*.

IFRS 15/CPC 47 - "Receita de Contratos com Clientes": essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela é reconhecida. Essa norma baseia-se no princípio de que a receita é reconhecida quando o controle de um bem ou serviço é transferido a um cliente, assim, o princípio de controle substituirá o princípio de riscos e benefícios. Ela entra em vigor em 1º de janeiro de 2018 e substitui a IAS 11/CPC 17 - "Contratos de Construção", IAS 18/CPC 30 - "Receitas" e correspondentes interpretações.

A Companhia adotou a nova prática a partir de 1º de janeiro de 2018 e não fará reapresentação de informações comparativas, como permitido pela norma. A Companhia não identificou nenhum impacto significativo nas demonstrações financeiras.

2 Notas explicativas não apresentadas

As informações trimestrais 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. As demais estão sendo apresentadas de forma a permitir o perfeito entendimento dessas informações trimestrais se lidas em conjunto com as notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017.

Notas explicativas não apresentadas:

- Resumo das principais políticas contábeis.
- Estimativas e julgamentos contábeis críticos.
- Premissas para cálculo de valor justo de plano de opções de compra de ações e *impairment* de ativos não financeiros já divulgados nas notas explicativas às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2017.
- Cobertura de seguros.
- Outras informações.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

3 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Caixa e bancos	88	241	9.002	13.996
Caixa e equivalentes de caixa	88	241	9.002	13.996
Títulos Públicos Federal (Fundo de Investimento)	37.494	28.354	235.254	361.334
LFs (Fundo de Investimento)	15.297	7.709	95.982	98.294
CDB	8.376	8.213	48.504	30.000
CDB (Fundo de Investimento)	1.702	1.092	10.673	13.920
Compromissada		44		57
Compromissada (Fundo de Investimento)		373		4.760
Títulos Públicos (Fundo de Investimento)	39	35	1.522	1.945
Título de capitalização			15	140
Títulos e valores mobiliários	62.908	45.820	391.950	510.450

A Companhia possui uma política de investimentos que determina que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de primeira linha. Em 30 de junho de 2018, as operações foram remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), com exceção dos títulos públicos, que são indexados à Selic e taxas pré-fixadas.

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, a totalidade dos títulos e valores mobiliários da Companhia classificam-se como "ao custo amortizado".

Os valores justos de títulos negociados no mercado são baseados em fluxos de caixa descontados, utilizando-se uma taxa baseada na taxa de juros do mercado e no prêmio de risco específico para esses títulos e valores mobiliários (30 de junho de 2018 - 6,39%; 31 de dezembro de 2017 - 6,89%). Nenhum desses ativos financeiros está vencido ou *impaired*.

As aplicações em fundos exclusivos são lastreadas por alocações financeiras em cotas de fundos, CDBs, LFs, títulos públicos, operações compromissadas de bancos e emissores de primeira linha. O fundo de investimento Bradesco é remunerado pelo CDI com taxa média de 97,59% em 30 de junho de 2018 (100,19% em 31 de dezembro de 2017); o fundo de investimento Estapart (Itaú) é remunerado pelo CDI com taxa média de 99,33% em 30 de junho de 2018 (100,55% em 31 de dezembro de 2017); o fundo de investimento ItauJud (Itaú) é remunerado pelo CDI com taxa média de 54,74% em 30 de junho de 2018 (56,80% em 31 de dezembro de 2017).

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB são remunerados pelo CDI com taxa média de 98,50% em 30 de junho de 2018 (99,51% em 31 de dezembro de 2017).

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

4 Contas a receber

	Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Mensalidades de alunos	697.694	473.081
FIES (a)	728.237	600.725
Convênios e permutas	23.714	21.129
Cartões a receber (b)	79.976	58.337
Acordos a receber	87.639	91.570
	<u>1.617.260</u>	<u>1.244.842</u>
Provisão para devedores duvidosos	(319.989)	(205.062)
Valores a identificar	(2.333)	(4.298)
(-) Ajuste a valor presente (c)	<u>(49.437)</u>	<u>(11.384)</u>
	<u>1.245.501</u>	<u>1.024.098</u>
Ativo circulante	1.102.788	991.404
Ativo não circulante	<u>142.713</u>	<u>32.694</u>
	<u>1.245.501</u>	<u>1.024.098</u>

O saldo dos valores a receber a longo prazo em 30 de junho de 2018 está relacionado ao PAR (Programa de Parcelamento Estácio), DIS (Diluição de mensalidade) e Educar Amazônia. A composição por idade é a seguinte:

	Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
2019	6.286	4.589
2020	11.478	3.376
2021	44.348	16.829
2022	148.642	52.583
2023 a 2024	47.201	391
(-) Ajuste a valor presente PAR, DIS e Educar (c)	(49.437)	(11.384)
(-) Provisão para devedores duvidosos PAR, DIS e Educar	<u>(65.805)</u>	<u>(33.690)</u>
Ativo não circulante	<u>142.713</u>	<u>32.694</u>

O PAR é a modalidade de parcelamento oferecido pela Estácio aos seus alunos, onde o aluno pode parcelar até 70% do valor das mensalidades, para pagamento a partir do 1º mês subsequente a conclusão do curso, atualizado monetariamente pelo IPCA.

O DIS é a modalidade de pagamento do valor de R\$ 49,00 nas primeiras mensalidades, e a diluição da diferença para o valor integral das mensalidades sem bolsas e/ou benefícios, em número de parcelas correspondentes ao prazo de duração previsto para a matriz curricular mínima regular conclusão do curso, atualizado mensalmente pelo IPCA.

(a) As contas a receber do FIES (Fundo de Financiamento Estudantil) estão representadas 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 pela CEF e Banco do Brasil em conta corrente bancária específica. O referido montante tem sido utilizado para pagamento das contribuições previdenciárias e impostos federais, bem como convertidos em caixa por meio de leilões dos títulos do Tesouro Nacional.

(i) Para alunos FIES com fiador foi constituída provisão para o percentual de 2,25% do faturamento com essa característica, considerando as premissas de 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência.

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2018

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

- (ii) Para o risco não coberto do FGEDUC, com adesão realizada a partir de abril de 2012, foi constituída provisão sobre os 10% dos créditos de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 90% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,225%.
- (iii) Para o risco não coberto do FGEDUC, com adesão realizada até março de 2012, foi constituída provisão sobre os 20% de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 80% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,450%.
- (b) Parte substancial dos saldos de cartões a receber é decorrente de negociações de mensalidades em atraso.
- (c) O ajuste a valor presente em 30 de junho de 2018 soma R\$ 49.437 (R\$ 34.592 referente ao PAR, R\$ 14.563 ao DIS e R\$ 282 referente ao programa Educar Amazônia) e em 31 de dezembro soma R\$ 11.384 (R\$ 11.195 referente ao PAR e R\$ 189 referente ao programa Educar Amazônia).

A composição por idade dos valores a receber é apresentada a seguir:

	Consolidado			
	30 de junho de 2018	%	31 de dezembro de 2017	%
FIES	728.237	45	600.725	48
A vencer	430.813	27	175.834	14
Vencidas até 30 dias	85.083	5	91.720	8
Vencidas de 31 a 60 dias	80.750	5	63.660	5
Vencidas de 61 a 90 dias	59.945	4	57.762	5
Vencidas de 91 a 179 dias	76.842	4	77.672	6
Vencidas há mais de 180 dias	155.590	10	177.469	14
	<u>1.617.260</u>	<u>100</u>	<u>1.244.842</u>	<u>100</u>

A composição por idade dos acordos a receber é apresentada a seguir:

	Consolidado			
	30 de junho de 2018	%	31 de dezembro de 2017	%
A vencer	24.246	28	38.781	42
Vencidas até 30 dias	5.082	6	8.891	10
Vencidas de 31 a 60 dias	4.519	5	7.603	8
Vencidas de 61 a 90 dias	5.073	5	7.060	8
Vencidas de 91 a 179 dias	11.327	13	14.698	16
Vencidas há mais de 180 dias	37.392	43	14.537	16
	<u>87.639</u>	<u>100</u>	<u>91.570</u>	<u>100</u>

Conforme descrito na nota 1.4, a partir de 1º de janeiro de 2018 a PDD passou a ser calculada de acordo com as diretrizes do IFRS 9 – CPC 48. Sendo assim, a provisão para devedores duvidosos passou a ser constituída com base na composição por idade dos recebíveis, na qual a cada faixa de atraso é atribuído um percentual de probabilidade de perda esperada. Até 31 de dezembro de 2017 a PDD correspondia ao saldo de 100% das mensalidades vencidas há mais de 180 dias.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

A movimentação na provisão para devedores duvidosos (PDD), no consolidado, segue demonstrada abaixo:

Saldo em 31 de dezembro de 2016	205.637
Constituição	112.801
Baixa de boletos vencidos há mais de 360 dias.	(141.583)
Saldo em 30 de junho de 2017	176.855
Constituição	113.842
Baixa de boletos vencidos há mais de 360 dias.	(85.635)
Saldo em 31 de dezembro de 2017	205.062
Constituição	160.461
Adoção das novas práticas lançadas ao patrimônio líquido (Nota 1.4)	77.705
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias	(123.239)
Saldo em 30 de junho de 2018	319.989

Nos períodos findos em 30 de junho de 2018 e de 2017, a despesa com provisão para devedores duvidosos, reconhecida na demonstração do resultado na rubrica de despesas comerciais (Nota 23), estava representada da seguinte forma:

	Consolidado	
	2018	2017
Efeito líquido da PDD no resultado	160.461	112.801
Baixa de boletos vencidos há mais de 360 dias	167	
Outros	366	
	<u>160.994</u>	<u>112.801</u>

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2018

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

5 Partes relacionadas

As operações com partes relacionadas foram realizadas em termos equivalentes aos que prevalecem nas transações com partes independentes, nos termos do item 23 do Pronunciamento Técnico CPC 05 (R1) e estão descritas a seguir:

	Controladora	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Ativo circulante		
Conta corrente		
Seses	1.870	8.799
Fatern		220
Irep		5.020
Atual		967
Seama		229
São Luís		263
Estácio Ribeirão Preto		103
Nova Academia, FAL, Editora, Fargs e Facitec	5	11
	<u>1.875</u>	<u>15.612</u>
Sociedades controladas		

	Controladora	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Passivo circulante		
Conta corrente		
Seses	9.598	
Irep	5.010	
Atual	970	2
São Luís	260	
Estácio Ribeirão Preto	103	
Fatern	220	
Seama	233	
	<u>16.394</u>	<u>2</u>
Sociedades controladas		

6 Despesas antecipadas

	Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Seguros	1.103	1.326
IPTU	6.218	
Material didático (i)	1.644	2.273
Antecipação de férias e encargos	919	2.404
Taxa de credenciamento - MEC	2.329	2.507
Cooperação técnico pedagógica Santa Casa	2.466	2.466
Outras despesas antecipadas	632	673
	<u>15.311</u>	<u>11.649</u>
Ativo circulante	10.419	6.544
Ativo não circulante	4.892	5.105
	<u>15.311</u>	<u>11.649</u>

(i) Refere-se aos custos incorridos com direito autoral, gráfica e postagem para produção de material didático a ser utilizado, no período subsequente. São contabilizados como despesa antecipadas e apropriados ao longo do período de utilização, após sua efetiva entrega.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

7 Impostos e contribuições a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
IRRF	633	2.709	6.678	14.463
IRPJ/CSLL (Adiantamentos) (i)			75.499	33.080
IRPJ/CSLL (Saldos Negativos) (ii)	41.290	38.040	75.211	72.359
PIS		6	3.520	612
COFINS	16	25	15.957	2.196
ISS	3	3	46.283	42.659
INSS			1.143	6.333
OUTROS	53	106	612	666
	<u>41.995</u>	<u>40.889</u>	<u>224.903</u>	<u>172.368</u>
Ativo circulante	1.387	3.908	134.162	92.046
Ativo não circulante	<u>40.608</u>	<u>36.981</u>	<u>90.741</u>	<u>80.322</u>
	<u>41.995</u>	<u>40.889</u>	<u>224.903</u>	<u>172.368</u>

(i) O montante apresentado nesta linha refere-se aos adiantamentos de IRPJ/CSLL, exigidos por legislação, ocorridos nos anos 2018 e 2017, respectivamente. A composição do montante total R\$ 75.498 em 2018, são distribuídos da seguinte forma: SESES R\$ 50.927, IREP R\$ 10.121 e demais empresas R\$ 14.450.

(ii) Este montante representa o excesso de antecipações do IRPJ/CSLL ocorrido em anos anteriores, que são utilizados para as compensações de tributos da União e são corrigidos mensalmente pela taxa Selic.

Conforme descrito na nota 27, houve uma revisão do cálculo do incentivo fiscal do Prouni por conta de uma desabilitação temporária de Controlada que proporcionou um acúmulo de créditos fiscais com relação ao pagamento a maior do Pis/Cofins e adiantamentos de imposto de renda e contribuição social em 30 de junho de 2018.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018
Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

8 Investimentos em controladas

(a) Controladora Estácio Participações S.A.

	30 de junho de 2018		31 de dezembro de 2017	
	Investimento	Perda com Investimento	Investimento	Perda com Investimento
Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES")	1.246.818		1.017.888	
Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")	1.207.065		1.043.362	
Nova Academia do Concurso - Cursos Preparatórios Ltda. ("NACP")	3.960		3.505	
Estácio Editora e Distribuidora Ltda. ("EDITORA")		(30)		(30)
Sociedade de Ensino Superior Estacio Ribeirão Preto Ltda. ("Estácio Ribeirão Preto")	95.157		53.377	
	<u>2.553.000</u>	<u>(30)</u>	<u>2.118.132</u>	<u>(30)</u>

As informações das controladas estão representadas a seguir:

30 de junho de 2018								
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total	Lucro (prejuízo) líquido do período
SESES	100%	610.677	1.734.437	487.619	1.246.818		1.246.818	249.110
IREP	100%	515.080	1.397.025	252.402	1.144.623	62.442	1.207.065	173.038
NACP	100%	15.699	5.013	1.053	3.960		3.960	(663)
Editora (i)	100%	251	31	66	(35)	5	(30)	
Estácio Ribeirão Preto	100%	23.837	132.314	34.927	97.387	(2.230)	95.157	45.382
		<u>3.268.820</u>	<u>776.067</u>	<u>2.492.753</u>	<u>62.447</u>	<u>(2.230)</u>	<u>2.552.970</u>	<u>466.867</u>

31 de dezembro de 2017								
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total	Lucro (prejuízo) líquido do exercício
SESES	100%	610.677	1.567.355	549.467	1.017.888		1.017.888	285.225
IREP	100%	499.979	1.344.206	363.286	980.920	62.442	1.043.362	228.625
NACP	100%	13.105	4.015	510	3.505		3.505	(1.324)
Editora (i)	100%	251	31	66	(35)	5	(30)	
Estácio Ribeirão Preto	100%	23.837	118.661	63.054	55.607	(2.230)	53.377	37.804
		<u>3.034.268</u>	<u>976.383</u>	<u>2.057.885</u>	<u>62.447</u>	<u>(2.230)</u>	<u>2.118.102</u>	<u>550.330</u>

(i) Provisão para passivo a descoberto registrado na conta "Outros" do passivo não circulante.

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos em controladas no período findo em 30 de junho de 2018 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2017:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2016	2.305.020
Equivalência patrimonial	550.330
Adiantamento para futuro aumento de capital	10.205
Opções outorgadas	7.458
Dividendos adicionais 2016	(350.000)
Dividendos 2017	(390.957)
Impairment (Goodwill)	(14.018)
Incentivos de longo prazo	94
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	<u>2.118.132</u>
Equivalência patrimonial	466.867
Adiantamento para futuro aumento de capital	16.294
Opções outorgadas	2.993
Adoção as novas praticas IFRS 09 (Nota 1.4)	(51.286)
Investimentos em controladas em 30 de junho de 2018	<u>2.553.000</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2018

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

As informações contábeis das controladas utilizadas para aplicação do método de equivalência patrimonial foram relativas à data-base 30 de junho de 2018.

Abaixo as informações dos investimentos das controladas diretas:

(b) Controlada Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")

	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Sociedade Educacional Atual da Amazônia ("ATUAL")	587.965	505.108
ANEC - Sociedade Natalense de Educação e Cultura ("FAL")	12.331	12.213
Sociedade Universitária de Excelência Educacional do Rio Grande do Norte ("FATERN")	30.511	30.726
	<u>630.807</u>	<u>548.047</u>

As informações das controladas da IREP estão representadas a seguir:

30 de junho de 2018							
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do período
ATUAL	100%	35.726	644.960	72.498	572.462	15.503	63.906
FAL	100%	20.031	8.738	4.483	4.255	8.076	(2.326)
FATERN	100%	9.160	21.710	6.178	15.532	14.979	(7)
		<u>675.408</u>	<u>83.159</u>	<u>592.249</u>	<u>38.558</u>	<u>630.807</u>	<u>61.573</u>
31 de dezembro de 2017							
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do exercício
ATUAL	100%	34.186	634.005	144.400	489.605	15.503	73.978
FAL	100%	17.218	7.898	3.761	4.137	8.076	(3.534)
FATERN	100%	9.160	22.394	6.647	15.747	14.979	1.878
		<u>664.297</u>	<u>154.808</u>	<u>509.489</u>	<u>38.558</u>	<u>548.047</u>	<u>72.322</u>

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos da controlada direta IREP em suas controladas diretas no período findo em 30 de junho de 2018 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2017:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2016	496.838
Equivalência patrimonial	72.322
Adiantamento para futuro aumento de capital	33.965
Dividendos 2017	<u>(55.078)</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	<u>548.047</u>
Equivalência patrimonial	61.573
Adiantamento para futuro aumento de capital	31.151
Adoção as novas praticas IFRS 09	<u>(9.964)</u>
Investimentos em controladas em 30 de junho de 2018	<u>630.807</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(c) Controlada Sociedade Atual da Amazônia ("ATUAL")

	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Uniuol Gestão de Empreendimentos Educacionais e Participações S.A. ("UNIUL")	3.050	2.584
Idez Empreendimentos Educacionais Sociedade Simples Ltda. ("IDEZ")	3.593	3.054
Sociedade Educacional da Amazônia ("SEAMA")	57.827	50.948
Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul S/S Ltda. ("FARGS")	20.508	19.328
Unisãoluis Educacional S.A. ("SÃO LUIS")	97.179	79.419
Instituto de Ensino Superior Social e Tecnológico Ltda. ("FACITEC")	48.590	42.687
Associação de Ensino de Santa Catarina ("ASSESC")	7.025	6.680
Instituto de Estudos Superiores da Amazônia ("IESAM")	94.634	85.779
Centro de Assistência ao Desenvolvimento de formação Profissional Unicel Ltda. ("Estácio Amazonas")	53.780	53.690
Centro de Ensino Unificado de Teresina ("CEUT")	47.146	41.874
Faculdade Nossa Cidade ("FNC")	96.609	94.899
Faculdades Integradas de Castanhal Ltda. ("FCAT")	32.661	28.366
Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda. ("FUFS")	16.362	14.044
	<u>578.964</u>	<u>523.352</u>

As informações das controladas da ATUAL estão representadas a seguir:

30 de junho de 2018								
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Fundo de Comércio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do período
UNIUL	100%	9.478	3.036	942	2.094	956	3.050	(612)
IDEZ	100%	7.297	3.082	1.536	1.546	2.047	3.593	(523)
SEAMA	100%	4.407	49.252	9.460	39.792	18.035	57.827	8.018
FARGS	100%	8.606	16.378	3.925	12.453	8.055	20.508	1.433
SÃO LUIS	100%	3.795	87.248	17.437	69.811	27.368	97.179	19.045
FACITEC	100%	6.051	33.053	11.117	21.936	26.654	48.590	7.172
ASSESC	100%	2.116	5.407	3.105	2.302	4.723	7.025	(1.144)
IESAM	100%	2.400	72.522	17.899	54.623	26.797	13.214	94.634
Estácio Amazonas	100%	46.957	43.764	16.452	27.312	26.214	254	53.780
CEUT	100%	16.938	32.249	13.935	18.314	27.568	1.264	47.146
FNC	100%	22.328	32.454	13.302	19.152	72.046	5.411	96.609
FCAT	100%	100	20.663	11.003	9.660	20.121	2.880	32.661
FUFS	100%	2.905	12.031	2.872	9.159	6.255	948	16.362
		411.139	122.985	288.154	266.839	23.971	578.964	62.963

31 de dezembro de 2017									
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Fundo de Comércio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do exercício
UNIUL	100%	4.626	2.377	749	1.628	956		2.584	(724)
IDEZ	100%	5.894	2.675	1.668	1.007	2.047		3.054	(1.417)
SEAMA	100%	3.232	45.593	12.680	32.913	18.035		50.948	9.183
FARGS	100%	7.181	15.430	4.157	11.273	8.055		19.328	719
SÃO LUIS	100%	220	91.761	39.710	52.051	27.368		79.419	41.274
FACITEC	100%	6.051	28.723	12.950	15.773	26.654	260	42.687	9.630
ASSESC	100%	3	4.560	2.603	1.957	4.723		6.680	(1.209)
IESAM	100%	2.400	68.322	22.957	45.365	26.797	13.617	85.779	9.868
Estácio Amazonas	100%	46.957	45.858	18.891	26.967	26.214	509	53.690	(3.383)
CEUT	100%	2.408	27.772	15.176	12.596	27.568	1.710	41.874	7.311
FNC	100%	20.928	31.136	16.196	14.940	72.046	7.913	94.899	7.612
FCAT	100%	100	15.166	10.993	4.173	20.121	4.072	28.366	1.382
FUFS	100%	2.905	8.821	2.475	6.346	6.255	1.443	14.044	(1.680)
			388.194	161.205	226.989	266.839	29.524	523.352	78.566

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos da controlada direta ATUAL em suas controladas diretas no período findo em 30 de junho de 2018 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2017:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2016	500.224
Equivalência patrimonial	78.566
Adiantamento para futuro aumento de capital	10.930
Amortização de fundo de comércio	(12.904)
Dividendos 2017	<u>(53.464)</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	<u>523.352</u>
Equivalência patrimonial	62.963
Adiantamento para futuro aumento de capital	7.188
Amortização de fundo de comércio	(5.553)
Adoção as novas praticas IFRS 09	<u>(8.986)</u>
Investimentos em controladas em 30 de junho de 2018	<u>578.964</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

9 Intangível

(a) Intangível - Controladora

	31 de dezembro de 2017		30 de junho de 2018
	Custo	Adições	Custo
Custo			
Ágio em aquisições de investimentos (i)	780.065		780.065
Direito de uso de software	99		99
Projeto Integração	212		212
Fundo de comércio	79.704		79.704
	<u>860.080</u>		<u>860.080</u>
	Taxas de amortização	Adições	Amortização
	Amortização		
Amortização			
Direito de uso de software	20% a.a. (77)	(7)	(84)
Projeto Integração	20% a.a. (54)	(21)	(75)
Fundo de comércio	20 a 33% a.a. (66.669)	(6.518)	(73.187)
	<u>(66.800)</u>	<u>(6.546)</u>	<u>(73.346)</u>
Saldo residual líquido	<u>793.280</u>	<u>(6.546)</u>	<u>786.734</u>

	31 de dezembro de 2016		30 de junho de 2017
	Custo	Adições	Custo
Custo			
Ágio em aquisições de investimentos (i)	780.065		780.065
Direito de uso de software	99		99
Projeto Integração	212		212
Fundo de comércio	79.704		79.704
	<u>860.080</u>		<u>860.080</u>
	Taxas de amortização	Adições	Amortização
	Amortização		
Amortização			
Direito de uso de software	20% a.a. (59)	(9)	(68)
Projeto Integração	20% a.a. (11)	(22)	(33)
Fundo de comércio	20 a 50% a.a. (50.263)	(9.889)	(60.152)
	<u>(50.333)</u>	<u>(9.920)</u>	<u>(60.253)</u>
Saldo residual líquido	<u>809.747</u>	<u>(9.920)</u>	<u>799.827</u>

(i) O ágio é parte integrante da linha de investimento em função da incorporação da Estácio Ribeirão Preto Holding.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(b) Intangível - Consolidado

		31 de dezembro de 2017					30 de junho de 2018
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. para imobilizado	Custo
Custo							
Ágio em aquisições de investimentos		1.181.481					1.181.481
Direito de uso de software		272.394	18.566		(1)	(761)	290.198
EAD e Integração		18.298					18.298
CSC		2.786	68				2.854
Central de Ensino		76.677	3.454				80.131
Arquitetura de TI		21.664					21.664
Conteúdo de disciplinas on line		7.821	222				8.043
Fábrica de conhecimento EAD		33.868	3.211				37.079
Fundo de Comércio		173.503					173.503
Outros		35.311	2.155	(412)			37.054
		1.823.803	27.676	(412)	(1)	(761)	1.850.305

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

		31 de dezembro de 2016					30 de junho de 2017
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. para imobilizado	Custo
Custo							
Ágio em aquisições de investimentos		1.195.499					1.195.499
Direito de uso de software		236.101	16.399			(34)	252.466
EAD e Integração		18.298					18.298
CSC		2.228	390				2.618
Central de Ensino		72.123	2.022		(3)		74.142
Central de Relacionamento		2.348					2.348
Hemisférios		1.346					1.346
Arquitetura de TI		19.174	1.024				20.198
Conteúdo de disciplinas on line		7.603	155				7.758
Fábrica de conhecimento EAD		28.741	2.271				31.012
Fundo de Comércio		174.018		(515)			173.503
Outros		27.559	2.336	(104)	3		29.794
		1.785.038	24.597	(619)		(34)	1.808.982
	Taxas de amortização	Amortização	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. para imobilizado	Amortização
Amortização							
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)					(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(148.808)	(22.316)			2	(171.122)
EAD e Integração	20% a.a.	(15.600)	(404)				(16.004)
CSC	20% a.a.	(1.940)	(37)				(1.977)
Central de Ensino	5% a.a.	(16.590)	(1.629)				(18.219)
Central de Relacionamento	20% a.a.	(2.348)					(2.348)
Hemisférios	20% a.a.	(1.346)					(1.346)
Arquitetura de TI	17 a 20% a.a.	(5.183)	(1.674)				(6.857)
Conteúdo de disciplinas on line	20% a.a.	(4.900)	(729)				(5.629)
Fábrica de conhecimento EAD	5% a.a.	(3.043)	(719)				(3.762)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(102.150)	(16.782)	515			(118.417)
Outros	20% a.a.	(6.714)	(2.401)	101			(9.014)
		(315.546)	(46.691)	616		2	(361.619)
Saldo residual líquido		1.469.492	(22.094)	(3)		(32)	1.447.363

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, o ágio líquido apurado nas aquisições em investimentos estava representado da seguinte forma:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2018</u>	<u>31 de dezembro de 2017</u>	<u>30 de junho de 2018</u>	<u>31 de dezembro de 2017</u>
Ágio em aquisições de investimentos líquido de amortização acumulada				
IREP			89.090	89.090
ATUAL			15.503	15.503
Seama			18.035	18.035
Idez			2.047	2.047
Uniuol			956	956
Fargs			8.055	8.055
São Luis			27.369	27.369
Facitec			26.654	26.654
Assesc			4.723	4.723
Iesam			26.797	26.797
Estácio Amazonas			26.214	26.214
Ceut			27.568	27.568
FNC			72.046	72.046
FCAT			20.120	20.120
FUFS			6.255	6.255
FAL			8.076	8.076
FATERN			14.979	14.979
Estácio Editora			5	5
Estácio Ribeirão Preto	9.371	9.371	9.371	9.371
Estácio Ribeirão Preto Holding	770.694	770.694	770.694	770.694
	<u>780.065</u>	<u>780.065</u>	<u>1.174.557</u>	<u>1.174.557</u>

A Companhia avalia anualmente para *impairment*, sendo a última avaliação efetuada por conta do encerramento do exercício de 31 de dezembro de 2017, os ágios apurados em aquisições de investimentos e incorporações, decorrentes da expectativa de rentabilidade futura, com base em projeções de resultados futuros para um período de 10 anos, utilizando taxa nominal de 5,0 % ao ano como taxa de crescimento na perpetuidade (equivalente à taxa de inflação de longo prazo, não considerando qualquer crescimento real) e uma única taxa de desconto nominal de 14,3% para descontar os fluxos de caixa futuros estimados.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

10 Imobilizado**Imobilizado - Consolidado**

		31 de dezembro de 2017					30 de junho de 2018
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. do Intangível	Custo
Custo							
Terrenos		19.295					19.295
Edificações		208.737	2.243	(143)	102		210.939
Benfeitorias em imóveis de terceiros		248.758	14.936	(20)	7.083		270.757
Móveis e utensílios		96.317	4.396	(424)	(7)	1	100.283
Computadores e periféricos		154.408	2.561	(326)		770	157.413
Máquinas e equipamentos		117.137	7.026	(211)	342	33	124.327
Equipamentos de atividades físicas / hospitais		48.283	4.609	(117)		5	52.780
Biblioteca		159.081	3.139	(254)		7	161.973
Instalações		51.615	1.038	(42)	152		52.763
Tablets		37.974					37.974
Construções em andamento		6.659	7.327		(7.290)		6.696
Desmobilização		22.196		(138)			22.058
Outros		10.731	911	(329)	(4)	(103)	11.206
		<u>1.181.191</u>	<u>48.186</u>	<u>(2.004)</u>	<u>378</u>	<u>713</u>	<u>1.228.464</u>
	Taxas de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. do intangível	Depreciação
Depreciação							
Edificações	1,67% a.a.	(59.546)	(1.856)	120	18		(61.264)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	11,11% a.a.	(134.199)	(14.367)	61	(66)		(148.571)
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(54.388)	(4.040)	328	7		(58.093)
Computadores e periféricos	25% a.a.	(118.348)	(8.823)	317	5	(731)	(127.580)
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(58.799)	(8.053)	176	(342)	(33)	(67.051)
Equipamentos de atividades físicas / hospitais	6,67% a.a.	(19.740)	(1.471)	60		(4)	(21.155)
Biblioteca	5% a.a.	(69.061)	(3.469)	48		(7)	(72.489)
Instalações	8,33% a.a.	(18.233)	(1.879)	46			(20.066)
Tablets	20% a.a.	(27.469)	(3.397)				(30.866)
Desmobilização		(12.204)	(1.258)	61			(13.401)
Outros	14,44% a.a.	(6.788)	(428)	312		(5)	(6.909)
		<u>(578.775)</u>	<u>(49.041)</u>	<u>1.529</u>	<u>(378)</u>	<u>(780)</u>	<u>(627.445)</u>
Saldo residual líquido		<u>602.416</u>	<u>(855)</u>	<u>(475)</u>		<u>(67)</u>	<u>601.019</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

		31 de dezembro de 2016					30 de junho de 2017
						Reclas. do intangível	
		Custo	Adições	Baixas	Transf.		Custo
Custo							
Terrenos		19.295					19.295
Edificações		192.768	806		4.432		198.006
Benfeitorias em imóveis de terceiros		261.753	5.432	(12.363)	20.704		275.526
Móveis e utensílios		98.311	5.245	(7.399)		34	96.191
Computadores e periféricos		149.266	1.739	(347)	445		151.103
Máquinas e equipamentos		129.049	6.342	(571)			134.820
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares		44.483	1.982	(14)			46.451
Biblioteca		141.601	1.608				143.209
Instalações		52.796	1.885	(935)			53.746
Tablets		46.755		(2.328)	(444)		43.983
Construções em andamento		18.935	10.845		(25.242)		4.538
Desmobilização		22.312		(492)			21.820
Outros		11.075	114	(37)			11.152
		1.188.399	35.998	(24.486)	(105)	34	1.199.840
	Taxas de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. do intangível	Depreciação
Depreciação							
Edificações	1,67% a.a.	(52.171)	(1.725)		1		(53.895)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	11,11% a.a.	(143.234)	(19.091)	12.364	104		(149.857)
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(56.042)	(3.818)	7.030		(2)	(52.832)
Computadores e periféricos	25% a.a.	(107.394)	(8.342)	343	(269)		(115.662)
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(61.123)	(8.060)	486			(68.697)
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares	6,67% a.a.	(18.793)	(1.225)	14			(20.004)
Biblioteca	5% a.a.	(63.935)	(3.076)				(67.011)
Instalações	8,33% a.a.	(15.849)	(2.613)	909			(17.553)
Tablets	20% a.a.	(27.891)	(4.357)	2.328	269		(29.651)
Desmobilização		(15.277)	(803)	446			(15.634)
Outros	14,44% a.a.	(6.630)	(427)	32			(7.025)
		(568.339)	(53.537)	23.952	105	(2)	(597.821)
Saldo residual líquido		620.060	(17.539)	(534)		32	602.019

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Determinados bens adquiridos através de financiamento ou arrendamento mercantil (Nota 11) foram dados em garantia aos respectivos contratos. A Companhia e suas controladas não concederam outras garantias de bens de sua propriedade em nenhuma transação efetuada.

Máquinas e equipamentos de informática incluem os seguintes valores nos casos em que o Grupo é arrendatário em uma operação de arrendamento financeiro:

		31 de dezembro de 2017			30 de junho de 2018
		Custo	Adições	Baixas	Custo
Custo					
Arrendamentos financeiros capitalizados		82.542	6.352	(1.010)	87.884
		82.542	6.352	(1.010)	87.884
	Taxa de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Depreciação
Depreciação					
Arrendamentos financeiros capitalizados	10 a 33,33% a.a.	(43.467)	(11.027)	1.010	(53.484)
		(43.467)	(11.027)	1.010	(53.484)
Saldo contábil líquido		39.075	(4.675)		34.400

O Grupo arrenda diversas máquinas e equipamentos, tais como ar condicionados e equipamentos de informática, segundo contratos de arrendamento financeiros não canceláveis. Os prazos dos arrendamentos são de acordo com a vigência contratual e a propriedade dos ativos é do Grupo. Todos os arrendamentos do Grupo são reconhecidos pelo valor presente líquido da operação.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

11 Empréstimos e financiamentos

		Controladora		Consolidado	
		30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Modalidade	Encargos financeiros				
Em moeda nacional					
Contratos de arrendamento mercantil Colortel	INPC + 0,32% a.a			16.625	22.167
Contratos de arrendamento mercantil MB	IGPM/FGV a.a			5.132	
Outros contratos de arrendamento mercantil	IGPM, IGPI-DI / FGV a.a			2.166	2.816
Leasing IBM	CDI Over a.d + 2% a.m			9.686	13.696
Empréstimo IFC	CDI +1,53% a.a		30.764		30.764
Custos de captação IFC			(1.220)		(1.220)
Segunda emissão de debêntures	CDI+ 1,18% a.a	182.757	244.053	182.757	244.053
Quarta emissão de debêntures	CDI +1,50% a.a	50.214	100.421	50.214	100.421
Custos de captação de debêntures		(901)	(1.278)	(901)	(1.278)
Empréstimo Banco da Amazônia	9,5% a.a			8.365	9.227
Empréstimo FINEP	6% a.a	3.962	4.248	3.962	4.248
Notas promissórias Itaú (2º Tranche)	CDI+1,65% a.a	148.582	142.854	148.582	142.854
Custos de captação de notas promissórias		(194)	(427)	(194)	(427)
		384.420	519.415	426.394	567.321
Passivo circulante		321.199	326.072	344.445	349.274
Passivo não circulante		63.221	193.343	81.949	218.047
		384.420	519.415	426.394	567.321

Os montantes registrados no passivo não circulante em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
2019	60.237	178.993	67.777	196.894
2020	587	9.431	4.094	12.364
2021	587	3.109	3.751	5.745
2022	587	587	1.874	1.347
2023	587	587	1.431	903
2024	587	587	1.273	745
2025 a 2028	<u>49</u>	<u>49</u>	<u>1.749</u>	<u>49</u>
Passivo não circulante	<u>63.221</u>	<u>193.343</u>	<u>81.949</u>	<u>218.047</u>

Os contratos de arrendamento mercantil estão garantidos pelos ativos subjacentes.

Os recursos captados por meio das emissões de debêntures foram utilizados para reforço de caixa da Companhia e para fazer frente à política de expansão e investimentos.

Os valores dos empréstimos do Grupo são em reais.

Em maio de 2018, a Companhia liquidou antecipadamente o contrato de empréstimo junto ao IFC (IFC I), no valor financiado de R\$ 48.500 financiado deste o início do contrato em 2011. O valor da liquidação foi de R\$ 20.500.

Em maio de 2018, a Companhia liquidou antecipadamente o contrato de empréstimo junto ao IFC (IFC II), no valor financiado de R\$ 20.340 financiado deste o início do contrato em 2012. O valor da liquidação foi de R\$ 9.800.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Os contratos mantidos com diversos credores contêm cláusulas restritivas que requerem a manutenção de determinados índices financeiros com parâmetros pré-estabelecidos. Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, as controladas e controladora atingiram todos os índices requeridos contratualmente.

12 Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Salários, verbas indenizatórias e encargos sociais a pagar	365	352	108.976	120.652
Provisão de férias			77.942	37.988
Provisão de 13º salário			39.994	
	<u>365</u>	<u>352</u>	<u>226.912</u>	<u>158.640</u>

13 Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
ISS a recolher	3	5	17.146	15.300
IRRF a recolher	105	95	8.372	13.589
PIS e COFINS a recolher	52	72	3.513	3.703
IOF a recolher			64	64
	<u>160</u>	<u>172</u>	<u>29.095</u>	<u>32.656</u>
IRPJ a recolher			61.491	31.111
CSLL a recolher			22.946	13.027
			<u>84.437</u>	<u>44.138</u>
	<u>160</u>	<u>172</u>	<u>113.532</u>	<u>76.794</u>

14 Parcelamentos de tributos

	Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
IRPJ	1.238	1.067
CSLL	53	120
FGTS	790	1.457
ISS	1.972	3.332
PIS	102	113
COFINS	771	893
INSS	6.681	7.430
OUTROS	68	184
	<u>11.675</u>	<u>14.596</u>
Passivo circulante	4.181	4.295
Passivo não circulante	7.494	10.301
	<u>11.675</u>	<u>14.596</u>

Mensalmente o saldo de parcelamentos é atualizado pela Selic.

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2018

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Referem-se basicamente a parcelamentos de tributos junto às Prefeituras, Receita Federal e Previdência Social e os seus vencimentos a longo prazo estão apresentados abaixo:

	Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
2019	1.076	2.105
2020	1.197	1.215
2021	893	907
2022	908	892
2023	886	892
2024 a 2029	2.534	4.290
	<u>7.494</u>	<u>10.301</u>

15 Preço de aquisição a pagar

	Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
FACITEC		2.922
SÃO LUIS	8.861	8.588
IESAM	10.741	13.021
Estácio Amazonas	2.595	2.728
CEUT	3.911	4.660
FNC	13.466	26.102
FCAT	2.952	2.897
FUFS	3.240	3.180
	<u>45.766</u>	<u>64.098</u>
Aquisição de imóveis (i)	<u>17.000</u>	<u>23.000</u>
	<u>62.766</u>	<u>87.098</u>
Passivo circulante	57.212	57.109
Passivo não circulante	<u>5.554</u>	<u>29.989</u>
	<u>62.766</u>	<u>87.098</u>

(i) Saldo referente ao compromisso firmado entre IREP e União Norte Brasileira de Educação e Cultura - UNBEC, referente a diversos imóveis, localizados na cidade de Fortaleza, estado do Ceará.

Refere-se basicamente ao valor a pagar aos antigos proprietários, referente à aquisição das empresas relacionadas e imóveis, sendo corrigido mensalmente por um dos seguintes índices: SELIC, IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor), IGP-M ou variação do CDI, a depender do contrato.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
2019	2.314	26.809
2020	1.080	1.060
2021	<u>2.160</u>	<u>2.120</u>
	<u>5.554</u>	<u>29.989</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

16 Contingências

As controladas são partes envolvidas em processos de naturezas cível, trabalhista e tributária que estão sendo discutidos nas esferas apropriadas. A Administração, consubstanciada na opinião de seus consultores jurídicos externos, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas potenciais com essas ações em curso.

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, a provisão para contingências era composta da seguinte forma:

	Consolidado			
	30 de junho de 2018		31 de dezembro de 2017	
	Contingências	Depósitos judiciais	Contingências	Depósitos judiciais
Cíveis	18.826	15.590	15.147	14.572
Trabalhistas	85.972	68.990	62.712	73.155
Tributárias	8.337	16.977	8.425	15.081
	<u>113.135</u>	<u>101.557</u>	<u>86.284</u>	<u>102.808</u>

No período findo em 30 de junho de 2018, o valor de R\$ 283 (R\$ 172 no exercício findo em 31 de dezembro de 2017) é referente à contingência cível e tributária da controladora.

A movimentação da provisão para contingências está demonstrada a seguir:

	Cíveis	Trabalhistas	Tributárias	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2016	16.833	39.292	8.755	64.880
Adições	24.613	112.900	1.097	138.610
Reversões	(6.016)	(23.596)	(774)	(30.386)
Baixas por pagamentos	(18.955)	(55.298)	(653)	(74.906)
Atualização monetária das baixas	(1.328)	(10.586)		(11.914)
Saldos em 31 de dezembro de 2017	15.147	62.712	8.425	86.284
Adições	16.275	36.115	410	52.800
Atualização monetária	914	10.553	136	11.603
Reversões	(1.323)	(1.663)	(318)	(3.305)
Baixas por pagamentos	(12.187)	(21.745)	(316)	(34.248)
Saldos em 30 de junho de 2018	<u>18.826</u>	<u>85.972</u>	<u>8.337</u>	<u>113.135</u>

Nos períodos findos em 30 de junho de 2018 e de 2017, a despesa com provisão para contingências reconhecida na demonstração do resultado estava representada da seguinte forma:

	2018	2017
Composição resultado		
Adições	52.800	60.352
Reversões	(3.305)	(16.546)
Atualização monetária	11.603	
Provisão para contingências	<u>61.099</u>	<u>43.806</u>
Despesas gerais e administrativas (Nota 23)	(49.496)	(43.806)
Resultado financeiro (Nota 25)	<u>(11.603)</u>	
	<u>(61.099)</u>	<u>(43.806)</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma
(a) Cíveis

A maior parte das ações envolve, principalmente, pedidos de indenização por danos materiais e morais, decorrentes de cobranças indevidas, demora na expedição de diplomas, entre outros problemas de caráter operacional e/ou acadêmico, assim como algumas ações envolvendo direito imobiliário.

As provisões constituídas para processos de natureza cível decorrem dos seguintes objetos:

Objetos	Valores
Cobrança indevida	3.796
Imobiliário	5.543
Emissão de certificado de conclusão / diploma e colação de grau	1.098
Reconhecimento e cancelamento de curso / matrícula	1.064
FIES	988
Prouni	120
Honorários de êxito	2.769
Outros (i)	3.448
	<u>18.826</u>

(i) Trata-se de ações decorrentes de outros problemas de caráter operacional e/ou acadêmico, ações civis públicas e demais indenizatórias.

(b) Trabalhistas

Os principais pedidos das reclamações trabalhistas são horas extras, férias não gozadas, reconhecimento de vínculo empregatício, equiparação salarial e diferenças salariais decorrentes de redução de cargas horárias de determinados professores.

As provisões constituídas para processos de natureza trabalhista decorrem dos seguintes objetos:

Objetos	Valores
Diferenças salariais e rescisórias + redução de carga horária + FGTS + aviso prévio	48.478
Horas extras + supressão inter + intrajornada	9.211
Dano moral / material / assédio moral	1.212
Cota previdenciária	7.639
Honorários	1.810
Desvio de função e equiparação	7.314
Multas (Art. 467 CLT, Art. 477 CLT E CCT / ACT)	970
Adicionais (insalubridade / noturno / aprimoramento / tempo de serviço / periculosidade)	765
Férias	950
Honorários de êxito	2.222
Outros (i)	5.401
	<u>85.972</u>

(i) Pedidos complementares aos principais descritos acima (reflexos) e honorários do sindicato.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(c) Tributárias

As demandas tributárias versam principalmente sobre imunidade tributária, escalonamento de contribuições previdenciárias decorrentes da Lei nº 11.096/05, exclusão das bolsas de estudo da base de cálculo do ISS e multas por supostos descumprimentos de obrigações acessórias (regimes especiais de escrituração contábil).

As provisões constituídas para processos de natureza tributária decorrem dos seguintes objetos:

Objetos	Valores
ISS	100
Multa obrigação acessória	9
Honorários de êxito	8.228
	<u>8.337</u>

(d) Perdas possíveis, não provisionadas no balanço

A Companhia possui ações de naturezas tributária, cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda classificados pela administração como possíveis, com base na avaliação de seus assessores legais. Essas ações não são passíveis de constituição de provisão conforme práticas contábeis em vigor.

	Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Cíveis	191.520	158.010
Trabalhistas	182.226	136.266
Tributárias	567.596	446.740
	<u>941.342</u>	<u>741.016</u>

As principais ações classificadas como possíveis podem ser agrupadas da seguinte forma:

Objetos Cíveis	Valores
Cobrança indevida	42.800
Imobiliário	35.506
FIES	57.400
Matrícula	10.953
Emissão de certificado de conclusão/Diploma e colação de grau	10.748
Multa Procon	19
PROUNI	2.177
Reconhecimento e cancelamento de curso	1.427
Acesso ao sistema	869
Outros (i)	29.621
	<u>191.520</u>

- (i) Trata-se de ações decorrentes de outros problemas de caráter operacional e/ou acadêmico, ações civis públicas e demais indenizatórias.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Objetos Trabalhistas	Valores
Diferenças salariais e rescisórias + Redução de carga horária + FGTS + aviso	65.362
Horas extras + Supressão Inter + Intra	44.528
Cota previdenciária	22.845
Desvio de função e equiparação	19.982
Dano moral/Material/Assédio moral	7.798
Multas (art. 467 clt, art. 477 CLT e CCT/ACT)	4.097
Honorários	3.085
Adicionais (Insalubridade/Noturno/Aprimoramento/Tempo de serviço/Periculosidade)	2.497
Retificação CTPS + Rescisão indireta + Reconhecimento vínculo	797
Férias	979
Estabilidade	2.955
Outros (i)	7.301
	182.226

(i) Pedidos complementares aos principais descritos acima (reflexos) e honorários do sindicato.

Objetos Tributários	Valores
Contr. previdenciárias / FGTS	288.245
ISS	195.489
PROUNI / PIS / COFINS	6.828
IRPJ / CSLL / IRRF	14.157
IPTU / FORO / IPVA	5.072
Multas diversas	5.489
Arrolamento de bens/ CND / CEBAS	1.234
ICMS sobre energia elétrica	981
Taxas / Tarifa de esgoto	16
Outros	50.085
	567.596

A seguir resumimos a posição das principais ações classificadas como risco de perda possível:

Contribuição previdenciária:

- (i) Em razão da divergência de entendimento acerca do previsto no artigo 13 da Lei No. 11.096/05 ("Lei do PROUNI"), foram distribuídas Execuções Fiscais pela Fazenda Nacional visando à cobrança judicial de débitos referentes a alegadas diferenças de recolhimentos de contribuições previdenciárias. Foram apresentados os respectivos embargos a essas execuções, os quais se encontram pendentes de julgamento. O valor total envolvido é de R\$ 114.542. De acordo com a opinião dos nossos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível.
- (ii) Autos de infração em função do suposto descumprimento de obrigação tributária principal referente ao período de 02/2007 a 12/2007. A empresa interpôs recurso requerendo a anulação dos autos de infração ante a sua manifesta improcedência, o qual foi julgado parcialmente procedente, para considerar o percentual das contribuições patronais à razão de 20%, a partir do mês em que a Empresa migrou do regime econômico de entidade beneficente para sociedade empresária. Em 16 de janeiro de 2018, a Empresa ajuizou a ação anulatória para questionamento do débito remanescente, e sua respectiva tutela provisória foi deferida, de modo que as ações anulatórias aguardam julgamento do mérito em 1ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 15.606. De acordo com a opinião dos nossos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018****Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

- (iii) A Secretaria da Receita Federal lavrou autos de infração contra a SESES, tendo por objetos supostos débitos de contribuições previdenciárias, relativos ao período de 01/2006 a 01/2007 e descumprimento de obrigações acessórias. Esses autos questionam, principalmente, o preenchimento dos requisitos legais para qualificação da SESES como entidade beneficente de assistência social e seu correspondente direito à isenção de contribuições previdenciárias, condição que ostentou até 09 de fevereiro de 2007. Em agosto de 2012, a SESES foi intimada para ciência de decisão de 1ª instância administrativa que deu provimento parcial às nossas respectivas impugnações, para reconhecer a decadência e excluir dos lançamentos o período de 01/2006 a 07/2006, tendo sido mantidos os demais argumentos da fiscalização. Foi interposto Recurso Voluntário em 27 de setembro de 2012. Em 20.09.2016, os autos foram distribuídos e, no momento, aguarda-se nova inclusão do recurso em pauta para julgamento. O valor total envolvido é de R\$ 120.758. De acordo com a opinião dos nossos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível.

ISS - Imposto sobre serviços:

- (i) Em razão da Execução Fiscal distribuída pelo Município de Niterói, decorrente de lavratura de auto de infração, ocorrida em 29 de setembro de 2009, cobra da SESES o ISS do período compreendido entre janeiro de 2004 e janeiro de 2007, tendo em vista a suspensão da imunidade tributária, realizada pela Administração Pública Municipal em razão de alegado descumprimento dos requisitos para o gozo da imunidade previstos no art. 14 do CTN, ou seja, por não ter sido supostamente apresentada à fiscalização a escrituração fiscal/contábil nos termos da legislação em vigor. Foram apresentados os nossos embargos à execução em 16 de setembro de 2013, os quais estão pendentes de julgamento. O valor total envolvido é de R\$ 34.654. De acordo com a opinião dos nossos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível.
- (ii) O Município do Rio de Janeiro lavrou auto de infração contra a SESES por entender que as bolsas de estudos não poderiam ser deduzidas da base de cálculo do ISS. A autuação abrangeu o período de agosto de 2009 a julho de 2010, cuja impugnação foi apresentada em 12 de abril de 2012. Em 12 de junho de 2012, os autos foram remetidos à Coordenadoria de Revisão e Julgamento Tributário. Em 1º de abril de 2014, a SESES tomou ciência da decisão que julgou improcedente a impugnação apresentada e manteve a autuação e interpôs recurso voluntário em 30 de abril de 2014. Para apreciação do recurso, os autos foram encaminhados para o Conselho dos Contribuintes em 02 de junho de 2014. No momento, aguarda-se nova inclusão do recurso em pauta para julgamento. De acordo com a opinião dos nossos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível. O valor total envolvido é de R\$ 53.468.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

17 Patrimônio Líquido

(a) Capital Social

O capital social poderá ser aumentado pelo Conselho de Administração, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 1.000.000.000 (um bilhão) de ações. Em 30 de junho de 2018 o capital social é representado por 309.088.851 ações ordinárias.

Na reunião de conselho de administração, realizada em 15 de março de 2018, foi aprovado o aumento de capital no valor de R\$ 8.946, mediante a capitalização de saldo de reservas de lucros, sem a emissão de novas ações.

A composição acionária do capital da Companhia em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 é como segue:

Acionistas	Ações ordinárias			
	30 de junho de 2018	%	31 de dezembro de 2017	%
Administradores e conselheiros	871.993	0,3	817.606	0,2
Tesouraria	1.759.631	0,6	8.461.767	2,7
Outros (i)	306.457.227	99,1	308.617.045	97,1
	<u>309.088.851</u>	<u>100</u>	<u>317.896.418</u>	<u>100</u>

(i) Free float

(b) Movimentação das ações do capital

Em 31 de dezembro de 2017	317.896.418
Cancelamento de ações em tesouraria - Reunião do Conselho de Administração 13 de junho de 2018	<u>(8.807.567)</u>
Em 30 de junho de 2018	<u>309.088.851</u>

(c) Ações em tesouraria

Em Reunião do Conselho de Administração no dia 29 de junho de 2017, foi aprovado, o 5º Programa de Recompra de nossas ações, em bolsa de valores, de até 15.894.821 ações ordinárias equivalente a 5,00% do capital social. Em 16 de maio de 2018, o Conselho de Administração aprovou a extensão do prazo do 5º programa de recompras de 12 para 18 meses, com encerramento em 21 de dezembro de 2018. Para esse programa, até 30 de junho de 2018 foram compradas 3.201.900 ações.

	Quantidade	Custo médio	Saldo
Ações em tesouraria em 31 de dezembro de 2017	8.461.767	15,42	130.454
Pagamento de SOP com ações em tesouraria (Nota 17 d.3)	(1.096.469)	15,42	(16.904)
Cancelamento de ações	(8.807.567)	17,55	(154.603)
Recompra de ações	<u>3.201.900</u>	<u>24,71</u>	<u>79.109</u>
Ações em tesouraria em 30 de junho de 2018	<u>1.759.631</u>	<u>21,63</u>	<u>38.056</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(d) Reservas de capital**(d.1) Ágio na subscrição de ações**

A reserva de ágio refere-se à diferença entre o preço da subscrição que os acionistas pagaram pelas ações e o seu valor nominal. Por se tratar de uma reserva de capital, somente poderá ser utilizada para aumento de capital, absorção de prejuízos, resgate, reembolso ou compra de ações ou pagamento de dividendo cumulativo a ações preferenciais.

O valor do ágio na subscrição de ações nas demonstrações financeiras em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 é composto da seguinte forma:

	Controladora	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Reserva de impostos	3	3
Lucros não distribuíveis (i)	96.477	96.477
Reserva especial de ágio na incorporação	85	85
Ágio na subscrição de ações	<u>498.899</u>	<u>498.899</u>
	<u>595.464</u>	<u>595.464</u>

(i) Lucros auferidos em períodos anteriores a transformação da Companhia em sociedade empresarial

O ágio com a emissão de ações está representado da seguinte forma:

	30 de junho de 2018
Subscrição de 17.853.127 ações	(23.305)
Valor pago pelas 17.853.127 ações	<u>522.204</u>
Ágio na emissão de ações	<u>498.899</u>

(d.2) Opções de outorgas e Incentivo de longo prazo

A Companhia constituiu a reserva de capital para opções de ações outorgadas e incentivos de longo prazo conforme mencionado na Nota 19. Como o pronunciamento técnico requer, o valor justo das opções foi determinado na data da outorga e está sendo reconhecido pelo período de aquisição do direito (*vesting period*) até a data dessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

(d.3) Ágio e deságio na alienação de ações em tesouraria

O ágio e deságio na alienação de ações em tesouraria refere-se à diferença entre o preço da aquisição que a Companhia pagou pelas ações e o valor de alienação pela utilização das ações para pagamento do programa de opções outorgadas.

O deságio com alienação das ações em tesouraria está representado da seguinte forma em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

	<u>Quantidade de ações</u>	<u>Alienação</u>	<u>Valor pago</u>	<u>Deságio</u>
Deságio em 31 de dezembro de 2017	1.036.291	15.976	11.282	4.694
Pagamento de SOP	1.096.469	16.904	15.517	1.387
Deságio em 30 de junho de 2018	<u>2.132.760</u>	<u>32.880</u>	<u>26.799</u>	<u>6.081</u>

(e) Reservas de lucros

Em 31 de dezembro de 2017, dos resultados acumulados pela Companhia, foi destinado o valor de R\$ 302.520 a “Reserva para Efetivação de Novos Investimentos” referentes a potenciais aquisições, expansão e melhorias em infraestrutura, tecnologia e expansão orgânica, conforme previsto em estatuto da Companhia. Essa proposta de retenção de lucros foi aprovada pela Assembleia Geral Ordinária realizada em 18 de abril de 2018.

18 Instrumentos financeiros e análise de sensibilidade dos ativos e passivos financeiros

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 encontram-se registrados nas contas patrimoniais e por valores compatíveis com aqueles praticados no mercado. As informações quanto aos critérios, premissas e limitações utilizados no cálculo dos valores de mercado não sofreram alterações em relação às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2017.

18.1 Fatores de riscos financeiros

Todas as operações do Grupo são realizadas com bancos de reconhecida liquidez, o que minimiza seus riscos. A administração constitui provisão para créditos de liquidação duvidosa em montante julgado suficiente para cobrir possíveis riscos de realização das contas a receber; portanto, o risco de incorrer em perdas resultantes da dificuldade de recebimento de valores faturados encontra-se mensurado e registrado contabilmente. Os principais fatores de risco de mercado que afetam o negócio do Grupo podem ser assim enumerados:

(a) Risco de crédito

Decorre de eventual dificuldade de cobrança dos valores dos serviços prestados.

O Grupo também está sujeito a risco de crédito proveniente de suas aplicações financeiras.

O risco de crédito relativo à prestação de serviços é minimizado por um controle estrito da base de alunos, pelo gerenciamento ativo da inadimplência e pela pulverização dos saldos. Adicionalmente, a Companhia exige a liquidação ou negociação das parcelas em atraso dos alunos no reingresso do próximo semestre letivo.

Com relação ao risco de crédito associado às instituições financeiras, a Companhia e suas controladas atuam de acordo com a Política de Investimento, aprovada pelo Conselho de Administração. Os saldos de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e depósitos judiciais encontram-se com instituições financeiras com riscos de crédito A a AAA de acordo com as agência de crédito *Standard & Poor's*, *Fitch* ou *Moody's*. Para caso de dois ou mais *ratings*, será considerado o *rating* da maioria. Em casos de *rating* distintos, a Cia utiliza o maior *rating* como base.

(b) Risco de taxa de juros

O Grupo está exposto à oscilação da taxa CDI (Certificado de Depósito Interbancário), que remunera suas aplicações financeiras e suas dívidas. Adicionalmente, qualquer aumento nas taxas de juros poderá elevar o custo dos empréstimos estudantis, inclusive os empréstimos nos termos do FIES, e reduzir a demanda em relação aos cursos.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**
 Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(c) Risco de taxa de câmbio

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 a Companhia não possui posição em moeda estrangeira.

(d) Risco de liquidez

O risco de liquidez consiste na eventualidade do Grupo não dispor de recursos suficientes para cumprir com seus compromissos em função dos diferentes prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

O controle da liquidez e do fluxo de caixa do Grupo é monitorado diariamente pelas áreas de Gestão do Grupo, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para o Grupo. Não houve mudança relevante nos instrumentos financeiros passivos do Grupo em 30 de junho de 2018 em relação a 31 de dezembro de 2017.

A tabela a seguir analisa os passivos financeiros não derivativos do Grupo, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente entre a data do balanço patrimonial e a data contratual do vencimento. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados.

A Companhia vem implementando medidas para reverter o quadro de capital circulante líquido da controladora, tais como: o controle efetivo das despesas e revisão dos investimentos não prioritários, para obter o equilíbrio econômico financeiro no curto e médio prazo.

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de junho de 2018				
Fornecedores	103.126			
Empréstimos	323.237	65.589	6.658	1.337
Obrigações com arrendamento financeiro	21.208	8.551	1.897	2.756
Preço de aquisição a pagar	57.212	3.543	2.354	
Em 31 de dezembro de 2017				
Fornecedores	70.923			
Empréstimos	327.952	193.357	20.652	1.850
Obrigações com arrendamento financeiro	21.322	15.247	2.889	
Preço de aquisição a pagar	57.109	28.486	3.361	

(e) Análise de sensibilidade

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

Os instrumentos financeiros do Grupo são representados por caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, 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 junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 se aproximam dos valores de mercado.

Os principais riscos atrelados às operações do Grupo estão ligados à variação do CDI (Certificado de Depósito Interbancário).

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

Com relação aos empréstimos em reais, referem-se a operações cujo valor registrado é próximo do valor justo desses instrumentos financeiros.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

As aplicações com CDI estão registradas a valor justo, conforme cotações divulgadas pelas respectivas instituições financeiras e os demais se referem, em sua maioria, a certificado de depósito bancário e operações compromissadas, portanto, o valor registrado desses títulos não apresenta diferença para o valor de mercado.

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras ao qual a Companhia estava exposta na data base de 30 de junho de 2018, foram definidos três cenários diferentes. Com base na taxa CDI publicada oficialmente pela CETIP em 30 de junho de 2018 (6,39% a.a.), utilizou-se esta taxa como cenário provável para o ano. A partir desta, foram calculadas variações de 25% e 50%, cenários II e III respectivamente.

Para cada cenário foram calculadas as "receita financeira bruta e as despesas financeiras", não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi 30 de junho de 2018, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

Cenário elevação do CDI				
Operações	Risco	Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 391.950	CDI	6,39% 25.046	7,99% 31.307	9,59% 37.568
Debêntures II R\$ 182.757	CDI+1,18	7,65% (13.973)	9,26% (16.927)	10,88% (19.880)
Debêntures IV R\$ 50.214	CDI+1,50	7,99% (4.010)	9,61% (4.824)	11,23% (5.638)
NPs (2º Tranche) R\$ 148.582	CDI+1,65	8,15% (12.103)	9,77% (14.515)	11,39% (16.928)
Posição líquida		<u>(5.040)</u>	<u>(4.959)</u>	<u>(4.878)</u>

Cenário queda do CDI				
Operações	Risco	Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 391.950	CDI	6,39% 25.046	4,79% 18.784	3,20% 12.523
Debêntures II R\$ 182.757	CDI+1,18	7,65% (13.973)	6,03% (11.019)	4,41% (8.065)
Debêntures IV R\$ 50.214	CDI+1,50	7,99% (4.010)	6,36% (3.196)	4,74% (2.382)
NPs (2º Tranche) R\$ 148.582	CDI+1,65	8,15% (12.103)	6,52% (9.690)	4,90% (7.277)
Posição líquida		<u>(5.040)</u>	<u>(5.121)</u>	<u>(5.201)</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(f) Gestão de Capital

A dívida da Companhia em relação ao Patrimônio Líquido no período findo em 30 de junho de 2018 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2017 é apresentada a seguir em dados consolidados:

	Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	426.394	567.321
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	(9.002)	(13.996)
Dívida Líquida	417.392	553.325
Patrimônio Líquido	3.099.623	2.777.257
Dívida Líquida sobre patrimônio	0,13	0,20

(g) Valor justo dos instrumentos financeiros

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, os valores contábeis dos instrumentos financeiros da Companhia se aproximam dos seus valores justos.

Os instrumentos financeiros do Grupo foram classificados como empréstimos e recebíveis ou outros passivos financeiros, com exceção dos títulos e valores mobiliários (Nota 3) classificados como títulos para negociação (Nível 2).

O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos (como títulos mantidos para negociação e disponíveis para venda) é baseado nos preços de mercado, cotados na data do balanço. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partir de uma Bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação, ou agência reguladora, e aqueles preços representam transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais. O preço de mercado cotado utilizado para os ativos financeiros mantidos pelo Grupo é o preço de transações atuais. Esses instrumentos estão incluídos no Nível 1. Os instrumentos incluídos no Nível 1 compreendem, principalmente, os investimentos patrimoniais do IBOVESPA 50 classificados como títulos para negociação ou disponíveis para venda.

O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos (por exemplo, derivativos de balcão) é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Essas técnicas de avaliação maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado onde estão disponíveis com o menor uso possível de estimativas específicas do Grupo. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 2.

Se uma ou mais informações relevantes não estiver baseada em dados adotados pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 3.

(h) Compensação de instrumentos financeiros

Não há ativos e passivos financeiros relevantes sujeitos a compensações contratuais em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

19 Remuneração dos administradores

(a) Remuneração

Nos períodos findos em 30 de junho de 2018 e de 2017, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 10.834 e R\$ 7.493, respectivamente, remunerações estas dentro dos limites aprovados em correspondentes assembleias de acionistas.

A Companhia e suas controladas não concedem benefícios pós-empregos, benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo para a Administração e seus empregados, exceto pelo plano de opção de compra de ações descrito na Nota 19 (b).

(b) Plano de opção de compra de ações

O histórico e os detalhes dos planos de opção de compra de ações não sofreram modificações em relação às informações apresentadas nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2017.

Em 30 de junho de 2018 o número de opções outorgadas, que foram exercidas foi de 12.772.667 ações (R\$ 106.213), sendo o total de ações outorgadas, subtraída das ações prescritas de 17.875.302 ações (R\$ 170.375).

Programas	Outorgadas	Opções Prescritas	Opções Abandonadas	Emitidas	Saldo de Ações
1P	11.910.909	5.067.255	469.539	6.374.115	
2P	1.411.563	798.438	131.835	481.290	
3P	1.805.373	451.929	62.947	1.269.316	21.181
4P	2.736.000	696.000	19.423	2.016.677	3.900
5P	720.000	348.000	118.394	253.606	
6P	5.090.000	2.231.000	1.791.998	631.932	435.070
7P	889.000	359.800	218.434	92.326	218.440
8P	983.000	320.400	40.800	383.514	238.286
9P	1.300.000	300.000		820.000	180.000
10P	1.105.779	278.000	39.000	312.000	476.779
11P	991.010	216.510	8.000	137.891	628.609
Total Geral	28.942.634	11.067.332	2.900.370	12.772.667	2.202.265

O total de opções outorgadas que foram exercidas nos últimos trimestres é como segue:

	Ações exercidas
31 de dezembro de 2016	10.556.842
31 de março de 2017	10.556.842
30 de junho de 2017	11.375.594
30 de setembro de 2017	11.375.594
31 de dezembro de 2017	11.593.133
31 de março de 2018	11.595.333
30 de junho de 2018	12.772.667

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2018

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

As premissas utilizadas para cálculo de cada outorga, a partir do modelo de *Black-Scholes* são descritas a seguir:

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base (i)	Expectativa de Volatilidade Anual	Dividendos Esperados	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada (anos)	Quantidade de Opções Outorgadas	Quantidade de Opções Prescritas
Programa 1P jul/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 2,36	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.668	509.100
Programa 1P jul/08	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 3,15	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	538.176
Programa 1P jul/08	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,69	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 4,37	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,71	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08 Cons.	15/04/2009	11/07/2018	R\$ 2,35	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	9	60.000	30.000
Programa 1P jul/08 Cons.	15/04/2010	11/07/2018	R\$ 3,14	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	8	60.000	30.000
Programa 1P set/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 0,47	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.645	0
Programa 1P set/08	15/04/2010	15/02/2020	R\$ 1,12	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	9	663.633	399.999
Programa 1P set/08	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,55	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P set/08	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 1,78	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P set/08	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,08	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P jan/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 0,57	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.915	18.180
Programa 1P jan/09	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,21	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2012	15/04/2022	R\$ 1,62	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2013	15/04/2023	R\$ 1,92	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2014	15/04/2024	R\$ 2,11	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09 Cons.	15/04/2010	13/01/2019	R\$ 0,57	R\$ 7,91	63,99%	1,72%	6,83%	8	1.363.635	0
Programa 1P jan/09 Cons.	15/04/2011	13/01/2019	R\$ 1,21	R\$ 7,91	63,99%	1,72%	6,83%	7	1.363.635	0
Programa 1P set/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 1,78	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.582	0
Programa 1P set/09	15/04/2011	15/02/2021	R\$ 2,51	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	9	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,00	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,40	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,62	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	101.814
Programa 1P jan/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,96	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.112	10.914
Programa 1P jan/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,78	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	38.181
Programa 1P jan/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 4,34	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	38.181
Programa 1P jan/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,76	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	52.728
Programa 1P jan/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,03	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	52.728
Programa 1P mar/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,43	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,23	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,77	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,18	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,43	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 2P mai/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,52	R\$ 9,00	60,71%	1,62%	6,30%	10	140.625	0
Programa 2P mai/10	15/04/2012	15/04/2025	R\$ 2,52	R\$ 9,00	60,71%	1,62%	6,30%	3	140.625	140.625
Programa 2P mai/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,52	R\$ 9,00	60,71%	1,62%	6,30%	10	140.625	140.625
Programa 2P mai/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 2,52	R\$ 9,00	60,71%	1,62%	6,30%	10	140.625	140.625
Programa 2P mai/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 2,52	R\$ 9,00	60,71%	1,62%	6,30%	10	140.625	140.625
Programa 2P jul/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,37	R\$ 8,83	58,84%	1,52%	6,25%	10	129.702	39.063
Programa 2P jul/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 2,19	R\$ 8,83	58,84%	1,52%	6,25%	10	129.684	39.063
Programa 2P jul/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,72	R\$ 8,83	58,84%	1,52%	6,25%	10	129.684	48.438
Programa 2P jul/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,12	R\$ 8,83	58,84%	1,52%	6,25%	10	129.684	48.438
Programa 2P jul/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,36	R\$ 8,83	58,84%	1,52%	6,25%	10	129.684	60.936
Programa 2P nov/10 Cons.	15/04/2011	03/11/2020	R\$ 2,48	R\$ 8,56	57,60%	1,52%	5,88%	9	30.000	0
Programa 2P nov/10 Cons.	14/04/2012	03/11/2020	R\$ 3,34	R\$ 8,56	57,60%	1,52%	5,88%	8	30.000	0
Programa 3P jan/11	15/04/2012	15/04/2022	R\$ 1,99	R\$ 10,31	56,55%	1,14%	5,79%	10	183.861	10.170
Programa 3P jan/11	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,02	R\$ 10,31	56,55%	1,14%	5,79%	10	183.807	35.592
Programa 3P jan/11	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,72	R\$ 10,31	56,55%	1,14%	5,79%	10	183.807	51.072
Programa 3P jan/11	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,25	R\$ 10,31	56,55%	1,14%	5,79%	10	183.807	51.072
Programa 3P jan/11	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 4,60	R\$ 10,31	56,55%	1,14%	5,79%	10	183.807	51.072
Programa 3P jan/11 Cons.	15/04/2012	03/01/2021	R\$ 2,00	R\$ 10,31	56,55%	1,14%	5,79%	8	30.000	0
Programa 3P jan/11 Cons.	14/04/2013	03/01/2021	R\$ 3,03	R\$ 10,31	56,55%	1,14%	5,79%	7	30.000	0
Programa 3P abr/11	15/04/2012	15/04/2022	R\$ 1,29	R\$ 10,04	54,94%	1,32%	6,20%	10	165.324	12.717
Programa 3P abr/11	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,27	R\$ 10,04	54,94%	1,32%	6,20%	10	165.240	38.133
Programa 3P abr/11	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 2,92	R\$ 10,04	54,94%	1,32%	6,20%	10	165.240	61.011
Programa 3P abr/11	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,42	R\$ 10,04	54,94%	1,32%	6,20%	10	165.240	61.011
Programa 3P abr/11	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 3,74	R\$ 10,04	54,94%	1,32%	6,20%	10	165.240	80.079
Programa 4P abr/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 1,12	R\$ 7,84	51,66%	1,65%	4,29%	10	234.000	27.000
Programa 4P abr/12	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 1,81	R\$ 7,84	51,66%	1,65%	4,29%	10	234.000	42.000
Programa 4P abr/12	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 2,26	R\$ 7,84	51,66%	1,65%	4,29%	10	234.000	42.000
Programa 4P abr/12	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 2,60	R\$ 7,84	51,66%	1,65%	4,29%	10	234.000	60.000
Programa 4P abr/12	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 2,82	R\$ 7,84	51,66%	1,65%	4,29%	10	234.000	138.000
Programa 4P abr/12 Cons.	15/04/2013	02/04/2022	R\$ 1,09	R\$ 7,84	51,66%	1,65%	4,29%	8	180.000	0
Programa 4P abr/12 Cons.	14/04/2014	02/04/2022	R\$ 1,78	R\$ 7,84	51,66%	1,65%	4,29%	7	180.000	0
Programa 4P jul/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 2,23	R\$ 7,65	50,78%	1,23%	4,29%	10	48.000	0
Programa 4P jul/12	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 2,96	R\$ 7,65	50,78%	1,23%	4,29%	10	48.000	0
Programa 4P jul/12	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,46	R\$ 7,65	50,78%	1,23%	4,29%	10	48.000	9.000
Programa 4P jul/12	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 3,86	R\$ 7,65	50,78%	1,23%	4,29%	10	48.000	9.000
Programa 4P jul/12	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 4,12	R\$ 7,65	50,78%	1,23%	4,29%	10	48.000	48.000
Programa 4P ago/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 2,64	R\$ 7,54	50,39%	1,15%	4,29%	10	18.000	0
Programa 4P ago/12	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,37	R\$ 7,54	50,39%	1,15%	4,29%	10	18.000	18.000
Programa 4P ago/12	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,88	R\$ 7,54	50,39%	1,15%	4,29%	10	18.000	18.000
Programa 4P ago/12	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 4,29	R\$ 7,54	50,39%	1,15%	4,29%	10	18.000	18.000
Programa 4P ago/12	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 4,55	R\$ 7,54	50,39%	1,15%	4,29%	10	18.000	18.000
Programa 4P nov/12	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 6,31	R\$ 7,38	49,44%	0,76%	3,50%	10	15.000	0
Programa 4P nov/12	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 6,88	R\$ 7,38	49,44%	0,76%	3,50%	10	15.000	0
Programa 4P nov/12	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 7,36	R\$ 7,38	49,44%	0,76%	3,50%	10	15.000	15.000
Programa 4P nov/12	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 7,79	R\$ 7,38	49,44%	0,76%	3,50%	10	15.000	15.000
Programa 4P nov/12	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 8,08	R\$ 7,38	49,44%	0,76%	3,50%	10	15.000	15.000

(i) Preço de mercado nas respectivas datas das outorgas.

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2018

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

As premissas utilizadas para cálculo de cada outorga, a partir do modelo de Binomial, são descritas a seguir:

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base (i)	Expectativa de Volatilidade Anual	Dividendos Esperados	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada (anos)	Quantidade de Opções Outorgadas	Quantidade de Opções Prescritas
Programa 4P jan/13	15/04/2014	15/04/2014	R\$ 8,23	R\$ 7,32	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 8,35	R\$ 7,32	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 8,48	R\$ 7,32	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 8,62	R\$ 7,32	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	88.200
Programa 4P jan/13	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 8,75	R\$ 7,32	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	94.200
Programa 5P 3	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 6,37	R\$ 15,33	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	0
Programa 5P 3	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 7,02	R\$ 15,33	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	21.000
Programa 5P 3	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 7,60	R\$ 15,33	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	102.000
Programa 5P 3	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 8,11	R\$ 15,33	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	102.000
Programa 5P 3	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 8,58	R\$ 15,33	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	123.000
Programa 6P out13	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 5,05	R\$ 17,48	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	5000
Programa 6P out13	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 5,79	R\$ 17,48	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	5.000
Programa 6P out13	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 6,40	R\$ 17,48	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	19.000
Programa 6P out13	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,94	R\$ 17,48	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	88.000
Programa 6P out13	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 7,43	R\$ 17,48	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	104.000
Programa 6P Jul14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 15,13	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	0
Programa 6P Jul14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 15,76	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	80.000
Programa 6P Jul14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 16,41	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	602.000
Programa 6P Jul14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 17,05	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	608.000
Programa 6P Jul14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 17,65	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	608.000
Programa 6P Jul14 Cons.	15/04/2015	04/07/2024	R\$ 15,09	R\$ 16,79	28,80%	0,00%	11,99%	9	162.500	0
Programa 6P Jul14 Cons.	15/04/2016	04/07/2024	R\$ 15,69	R\$ 16,79	28,80%	0,00%	11,99%	8	162.500	0
Programa 6P Ago14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 14,48	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	0
Programa 6P Ago14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 15,10	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 15,74	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 16,38	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 16,98	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2015	01/08/2024	R\$ 14,43	R\$ 16,88	28,80%	0,00%	11,99%	9	50.000	0
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2016	01/08/2024	R\$ 15,02	R\$ 16,88	28,80%	0,00%	11,99%	8	50.000	0
Programa 7P Out14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 8,58	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	16.000
Programa 7P Out14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 9,71	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	37.000
Programa 7P Out14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 10,64	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	86.000
Programa 7P Out14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 11,47	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	104.400
Programa 7P Out14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 12,24	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	116.400
Programa 8P Out15	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 5,45	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	2.000
Programa 8P Out15	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,42	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	56.800
Programa 8P Out15	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 7,20	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	81.200
Programa 8P Out15	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 7,88	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	90.200
Programa 8P Out15	15/04/2020	15/04/2030	R\$ 8,47	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	90.200
9º Programa Abr16	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,02	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	20.000
9º Programa Abr16	15/04/2018	15/04/2027	R\$ 6,66	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	20.000
9º Programa Abr16	15/04/2019	15/04/2027	R\$ 7,14	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	20.000
9º Programa Abr16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 7,52	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	20.000
9º Programa Abr16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 7,83	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	20.000
9º Programa Abr16 Cons.	15/04/2017	29/04/2017	R\$ 3,17	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	2	450.000	100.000
9º Programa Abr16 Cons.	15/04/2018	29/04/2018	R\$ 4,43	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	2	450.000	100.000
10º Programa Jul16	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	2.000
10º Programa Jul16	15/04/2018	15/04/2027	R\$ 7,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	33.000
10º Programa Jul16	15/04/2019	15/04/2027	R\$ 8,61	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	81.000
10º Programa Jul16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 9,18	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	81.000
10º Programa Jul16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 9,64	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	81.000
10º Programa Jul16 Cons.	15/04/2017	29/04/2017	R\$ 6,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	2	32.890	0
10º Programa Jul16 Cons.	15/04/2018	29/04/2018	R\$ 7,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	2	32.890	0
11º Programa Abr17	15/05/2018	15/05/2028	R\$ 6,14	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	13.500
11º Programa Abr17	15/05/2019	15/05/2028	R\$ 6,84	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	38.000
11º Programa Abr17	15/05/2020	15/05/2028	R\$ 7,41	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	38.000
11º Programa Abr17	15/05/2021	15/05/2028	R\$ 7,86	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	38.000
11º Programa Abr17	15/05/2022	15/05/2028	R\$ 8,26	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	38.000
11º Programa Abr17 Cons.	15/05/2018	29/04/2018	R\$ 6,14	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	2	25.505	25.505
11º Programa Abr17 Cons.	15/05/2019	29/04/2019	R\$ 6,84	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	2	25.505	25.505

(i) Preço de mercado nas respectivas datas das outorgas.

A Companhia reconhece trimestralmente as opções de ações outorgadas, como reserva de capital com contrapartida no resultado, em despesas gerais e administrativas na rubrica pessoal e encargos sociais. No período findo em 30 de junho de 2018 foi reconhecida R\$ 2.993 (R\$ 7.458 no exercício findo em 31 de dezembro de 2017). O valor da provisão em 30 de junho de 2018 é de R\$ 75.900 (R\$ 72.907 em 31 de dezembro de 2017).

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

As variações na quantidade de opções de compra de ações em aberto e seus correspondentes preços médios ponderados do exercício estão apresentados a seguir:

Diretoria estatutária

	30 de junho de 2018		31 de dezembro de 2017	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	13,62	1.493.472	13,62	1.503.136
Exercidas	13,24	291.324	13,65	9.664
Prescritas	15,03	202.000	0,00	0,00
Abandonadas	17,11	115.000	0,00	0,00
	<u>13,62</u>	<u>885.148</u>	<u>13,62</u>	<u>1.493.472</u>

Conselho de administração

	30 de junho de 2018		31 de dezembro de 2017	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	10,20	950.779	10,21	975.779
Exercidas	9,92	350.000	9,70	25.000
	<u>10,21</u>	<u>600.779</u>	<u>10,20</u>	<u>950.779</u>

(c) Programa especial de incentivo de longo prazo

O histórico e os detalhes do Programa Especial de Incentivo de Longo Prazo para Diretores Estatutários "ILP" não sofreram modificações em relação às informações apresentadas nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2017.

No período findo em 30 de junho de 2018 não foi reconhecida provisão (R\$ 94 no exercício findo em 31 de dezembro de 2017). O valor da provisão do programa em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017 é de R\$ 304.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

20 Resultado por ações

Os quadros abaixo apresentam os dados de resultado e ações utilizados no cálculo dos resultados básico e diluído por ação.

(a) Resultado por ações - básico

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Numerador		
Lucro líquido do período	434.251	288.082
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	<u>309.427</u>	<u>308.534</u>
Lucro líquido por lote de mil ações - básico	<u><u>1,40340</u></u>	<u><u>0,93372</u></u>

(b) Resultado por ações - diluído

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Numerador		
Lucro líquido do período	434.251	288.082
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	309.427	308.534
Potencial incremento na quantidade de ações em função do plano de opções	<u>964</u>	<u>964</u>
Média ponderada ajustada de ações em circulação	<u>309.427</u>	<u>309.498</u>
Lucro líquido por lote de mil ações - diluído	<u><u>1,40340</u></u>	<u><u>0,93081</u></u>

21 Receita líquida de serviços prestados

	<u>Consolidado</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Receita bruta presencial	2.537.851	2.451.087
Receita bruta EAD	<u>446.436</u>	<u>339.920</u>
	2.984.287	2.791.007
Deduções da receita bruta	(1.084.809)	(1.058.551)
Gratuidades - bolsas de estudo	(912.216)	(892.189)
Devolução de mensalidades e taxas	(5.519)	(3.880)
Descontos concedidos	(705)	(8.895)
Impostos	(83.867)	(78.844)
Ajuste a valor presente - PAR	(23.397)	(16.007)
Ajuste a valor presente - DIS	(14.563)	-
FGEDUC	(32.483)	(35.885)
Outros	<u>(12.059)</u>	<u>(22.851)</u>
	<u><u>1.899.478</u></u>	<u><u>1.732.456</u></u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

22 Custos dos serviços prestados

	Consolidado	
	2018	2017
Pessoal e encargos sociais	(575.146)	(644.660)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(20.897)	(21.250)
Aluguéis, condomínios e IPTU	(121.704)	(127.423)
Correios e Malotes	(865)	(1.667)
Depreciação e amortização	(47.138)	(52.382)
Material didático	(3.825)	(6.776)
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	(30.139)	(30.819)
Outros	(11.322)	
	<u>(811.036)</u>	<u>(884.977)</u>

23 Despesas comerciais, gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Despesas comerciais				
Provisão para devedores duvidosos			(160.994)	(112.801)
Publicidade			(94.359)	(93.903)
Vendas e marketing			(21.338)	(19.621)
Outras			(607)	(893)
			<u>(277.298)</u>	<u>(227.218)</u>
Despesas gerais e administrativas				
Pessoal e encargos sociais	(2.403)	(2.656)	(83.516)	(71.860)
Serviços de terceiros	(2.834)	(2.188)	(60.827)	(39.012)
Material de consumo			(1.031)	(1.386)
Manutenção e reparos	(31)	(16)	(19.809)	(18.221)
Depreciação e amortização	(6.546)	(9.936)	(49.373)	(47.846)
Convênios educacionais			(8.651)	(4.736)
Viagens e estadias	(51)	(111)	(3.115)	(4.402)
Eventos institucionais	(5)	(2)	(1.298)	(1.587)
Provisão para contingências	(110)		(49.496)	(43.806)
Cópias e encadernações		(2)	(1.827)	(2.445)
Seguros	(4.072)	(3.852)	(4.430)	(4.232)
Material de limpeza			(1.438)	(1.615)
Condução e transporte	(2)	(2)	(2.401)	(2.698)
Aluguel de veículo			(1.887)	(1.611)
Outras	(290)	(701)	(10.923)	(11.376)
	<u>(16.344)</u>	<u>(19.498)</u>	<u>(300.022)</u>	<u>(256.833)</u>

24 Outras receitas/despesas operacionais

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Receitas com convênios	272	817	439	1.331
Receitas de aluguéis			4.105	3.635
Ganho (perda) de capital no imobilizado		(25)	(662)	2.668
Provisão para perda venda da carteira			(7.485)	
Outras receitas (despesas) operacionais	(68)		162	(2.502)
	<u>204</u>	<u>792</u>	<u>(3.441)</u>	<u>5.132</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

25 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Receitas financeiras				
Multas e juros recebidos por atraso			14.854	14.019
Atualização contas a receber FIES			8.419	6.146
Rendimentos de aplicações financeiras	1.874	5.844	16.404	22.264
Atualização de créditos fiscais	1.027	1.767	1.817	4.016
Atualização PAR			3.142	
Atualização DIS			3.618	
Outras			206	8.450
	<u>2.901</u>	<u>7.611</u>	<u>48.460</u>	<u>54.895</u>
Despesas financeiras				
Despesas bancárias	(685)	(1.802)	(13.719)	(8.017)
Juros e encargos financeiros	(18.644)	(59.722)	(33.916)	(74.357)
Atualização contingências			(11.603)	
Descontos financeiros			(34.462)	(10.718)
Variação monetária passiva			(153)	(7.012)
Gastos com empréstimos	(2.012)	(7.330)	(2.012)	(7.330)
Outras	(289)	(375)	(8.794)	(7.760)
	<u>(21.630)</u>	<u>(69.229)</u>	<u>(104.659)</u>	<u>(115.194)</u>

26 Resultado por segmento de negócios

	Presencial		EAD		Estácio	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Receita Operacional Bruta	2.537.852	2.451.086	446.435	339.921	2.984.287	2.791.007
Deduções da Receita Bruta	(919.255)	(910.777)	(165.554)	(147.774)	(1.084.809)	(1.058.551)
Receita Operacional Líquida	<u>1.618.597</u>	<u>1.540.309</u>	<u>280.881</u>	<u>192.147</u>	<u>1.899.478</u>	<u>1.732.456</u>
Custos dos Serviços Prestados	(776.062)	(851.761)	(34.974)	(33.216)	(811.036)	(884.977)
Pessoal	(550.880)	(612.319)	(24.267)	(32.340)	(575.147)	(644.659)
Aluguéis, condomínio e IPTU	(121.663)	(127.274)	(40)	(150)	(121.703)	(127.424)
Material Didático	(4.553)	(8.046)	(135)	(397)	(4.688)	(8.443)
Serviços de terceiros e Outros	(52.146)	(52.046)	(10.214)	(23)	(62.360)	(52.069)
Depreciação	(46.820)	(52.076)	(318)	(306)	(47.138)	(52.382)
Lucro Bruto	<u>842.535</u>	<u>688.548</u>	<u>245.907</u>	<u>158.931</u>	<u>1.088.442</u>	<u>847.479</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

27 Imposto de renda e contribuição social

A reconciliação dos impostos apurados, conforme alíquotas nominais, e o valor dos impostos registrados nos períodos findos em 30 de junho de 2018 e de 2017 estão apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	431.998	284.715	451.482	308.261
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	(146.879)	(96.803)	(153.504)	(104.809)
Depreciação		(5)	(865)	20
Arrendamento			120	(48)
Ajuste a valor presente			(12.938)	1.819
Equivalência patrimonial	158.734	124.113		
Amortização de ágio	(2.215)	(3.363)	(4.105)	(5.707)
Despesas não dedutíveis (i)			(966)	(784)
Opções outorgadas / provisão ILP funcionários			(1.017)	(1.531)
Prejuízo fiscal não constituído	(9.602)	(23.942)	(11.053)	(25.086)
Despesas com desmobilização			(705)	(512)
Provisão para contingências	(38)		(6.624)	(2.264)
PDD			(28.994)	(2.275)
Mensalidades a cancelar e a faturar			(10.675)	2.827
Provisão de risco FIES			(206)	(304)
Provisão para perda no imobilizado			571	
Outras			1.340	(43)
			(229.621)	(138.697)
Benefícios fiscais				
Incentivo fiscal – PROUNI			144.918	109.735
Incentivo fiscal - Lei Rouanet			2.034	1.348
Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado do período			(82.669)	(27.614)

(i) Refere-se basicamente a despesa de patrocínios, doações e brindes.

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Imposto de renda e contribuição social correntes			(82.669)	(27.614)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.253	3.367	65.438	7.435
	2.253	3.367	(17.231)	(20.179)

No primeiro trimestre de 2018, houve uma redução substancial do benefício fiscal do PROUNI decorrente da desabilitação de Controlada, em razão de falta temporária da Certidão de Débitos Fiscais (CND). Consequentemente, no primeiro trimestre de 2018, foi reconhecida a obrigação fiscal correspondente de PIS, Cofins, Imposto de Renda e Contribuição Social, integralmente, sem o benefício do PROUNI no mês de março de 2018. No decorrer do segundo trimestre de 2018, a Companhia superou a referida desabilitação e revisou as bases fiscais do primeiro trimestre, de acordo com a legislação vigente. Como consequência, a obrigação fiscal reconhecida a maior no primeiro trimestre foi revertida no montante aproximado de R\$ 10.000 em Pis/Cofins e R\$ 47.000 em IR/CSLL. É importante observar que o nível de benefício fiscal do PROUNI, quando observado o semestre, voltou a patamares próximos do histórico da Companhia e deve ser mantido ao longo do exercício.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Em 30 de junho de 2018, a Companhia possui crédito tributário diferido decorrente das diferenças temporárias no montante de R\$ 148.298 (R\$ 56.440 em 31 de dezembro de 2017). A composição do efeito tributário sobre as adições temporárias que deram origem a contabilização do mencionado crédito encontra-se resumida a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de junho de 2018	31 de dezembro de 2017
Ajuste a valor presente			16.809	3.871
Provisão para contingências	96	58	35.484	28.860
PDD			60.313	4.899
Mensalidades a cancelar			12.765	2.090
Provisão para desmobilização			4.576	4.149
Provisão para perda no imobilizado			1.853	2.424
Fundo de comércio	(2.217)	(4.432)	(10.366)	(14.471)
Provisão Risco Fies			6.972	6.766
Opções outorgadas reconhecidas			28.780	27.763
Arrendamentos			(261)	(141)
Ágio Incorporadas			(11.290)	(11.290)
Depreciação	13	13	1.491	626
Atualização de desmobilização			278	
Prejuízo fiscal			894	894
	<u>(2.108)</u>	<u>(4.361)</u>	<u>148.298</u>	<u>56.440</u>
Ativo			157.170	70.617
Passivo	<u>(2.108)</u>	<u>(4.361)</u>	<u>(8.872)</u>	<u>(14.177)</u>
	<u>(2.108)</u>	<u>(4.361)</u>	<u>148.298</u>	<u>56.440</u>

A realização do crédito tributário diferido sobre diferenças temporárias contabilizadas em 30 de junho de 2018 está vinculada a realização da provisão que deu origem ao mencionado crédito. Consequentemente não há expectativa de realização anualmente já que a administração da Companhia não tem elementos para prever a realização da provisão para contingência e provisão para desmobilização.

Em 30 de junho de 2018 a controlada IREP possui imposto de renda e contribuição social diferidos passivos no montante de R\$ 9.060 decorrentes da amortização fiscal do ágio gerado na aquisição das empresas por ela incorporada.

Em 30 de junho de 2018, a Companhia possui créditos tributários decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 117.083 (R\$ 107.481 em 31 de dezembro de 2017) ainda não registrados contabilmente, por não ser possível afirmar se sua realização é, presentemente, considerada provável.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de junho de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

28 Compromissos

O quadro a seguir apresenta os pagamentos futuros mínimos anuais, requeridos e não canceláveis, relacionados as obrigações contratuais assumidas pela Companhia em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017.

	Consolidado		
	Menos de um ano	Entre um e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de junho de 2018			
Arrendamentos operacionais	21.208	7.797	4.604
Contratos de aluguel dos campi	186.164	575.246	399.310
Em 31 de dezembro de 2017			
Arrendamentos operacionais	20.560	17.358	
Contratos de aluguel dos campi	195.270	606.145	453.107

* * *

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Administradores e Acionistas da

Estácio Participações S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Revisamos as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Estácio Participações S.A. ("Companhia" ou "Estácio"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2018, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as informações trimestrais

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim financial reporting, emitidas 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 contábeis intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e 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

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado – DVA individual e consolidada, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2018, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS - International Financial Reporting Standards, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 06 de agosto de 2018.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC - 2SP015199/F-6

Fernando A. S. Magalhães

Contador CRC – 1SP133169/O-0

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.

CNPJ/MF Nº08.807.432/0001? 10

NIRE 33.3.0028205? 0

PARECER DO CONSELHO FISCAL SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS RELATIVAS AO 2º TRIMESTRE DE 2018

Realizada a apresentação das Informações Trimestrais relativas ao 2º trimestre de 2018 pela administração da Companhia, em 06 de agosto de 2018 e com fundamento no parecer dos Auditores Externos Ernst Young Auditores Independentes S.S., emitido nesta data, os membros do Conselho Fiscal, no uso de suas atribuições legais, consoante as disposições do artigo 163 da Lei nº. 6.404/76, manifestaram-se favoravelmente às informações trimestrais findas em 30 de junho de 2018. Sendo de parecer que as Demonstrações Financeiras refletem integralmente, em todos os aspectos relevantes, as posições patrimonial e financeira da Companhia e suas controladas no segundo trimestre de 2018.

Rio de Janeiro, 06 de agosto de 2018.

Emanuel Sotelino Schifferle

Pedro Wagner Pereira Coelho

Vanessa Claro Lopes

Pareceres e Declarações / Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)

ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.

CNPJ/MF Nº08.807.432/0001? 10

NIRE 33.3.0028205? 0

PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA E FINANÇAS

Os abaixo assinados membros do Comitê de Auditoria e Finanças da Estácio Participações S.A., no exercício de suas atribuições, conforme previsto no artigo 3º, alínea “c” do Regimento Interno do Comitê de Auditoria e Finanças, emitem parecer favorável para o Conselho de Administração e recomendam a aprovação das Demonstrações Financeiras relativas ao segundo trimestre de 2018, não havendo qualquer divergência entre a administração da companhia, os auditores independentes e este comitê.

Rio de Janeiro, 02 de agosto de 2018.

Osvaldo Burgos Schirmer

Coordenador e Membro do CAF

Brenno Raiko de Souza

Membro do CAF

Líbano Miranda Barroso

Membro do CAF

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Estácio Participações S.A.

Declaração da Diretoria

Em cumprimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VII, da Instrução CVM nº 480/2009, os membros da Diretoria da Estácio Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que revisaram, discutiram e concordaram com o conteúdo das Demonstrações Financeiras da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S., ambos relativos ao exercício social findo em 30 de junho de 2018.

Rio de Janeiro, 14 de agosto de 2018.

Pedro Thompson Landeira de Oliveira

Gustavo Artur Ciocca Zeno

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

Orlando Eustaquio Alves Ferreira

José Aroldo Alves Junior

Alberto de Senna Santos

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

Estácio Participações S.A.

Declaração da Diretoria

Em cumprimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VII, da Instrução CVM nº 480/2009, os membros da Diretoria da Estácio Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que revisaram, discutiram e concordaram com o conteúdo das Demonstrações Financeiras da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S., ambos relativos ao exercício social findo em 30 de junho de 2018.

Rio de Janeiro, 14 de agosto de 2018.

Pedro Thompson Landeira de Oliveira

Gustavo Artur Ciocca Zeno

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

Orlando Eustaquio Alves Ferreira

José Aroldo Alves Junior

Alberto de Senna Santos