

## 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 - 01/01/2019 à 30/06/2019	8
DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	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 - 01/01/2019 à 30/06/2019	18
DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	49

### Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	91
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	92
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	93
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	94
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	95

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2019</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	309.089
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>309.089</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	8.603
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>8.603</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Assembléia Geral Ordinária	18/04/2018	Dividendo	14/06/2018	Ordinária		0,32551
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	26/04/2019	Dividendo	13/06/2019	Ordinária		0,51018

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
1	Ativo Total	3.734.990	3.525.466
1.01	Ativo Circulante	297.512	552.441
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	7.535	146
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	7.535	146
1.01.02	Aplicações Financeiras	246.987	239.672
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	246.987	239.672
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	0	8.640
1.01.02.01.04	Fundo de Investimento	246.987	231.032
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	42.990	312.623
1.01.08.03	Outros	42.990	312.623
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	42	478
1.01.08.03.02	Dividendos a Receber	40.000	310.000
1.01.08.03.03	Impostos e Contribuições	2.800	2.145
1.01.08.03.04	Outros	148	0
1.02	Ativo Não Circulante	3.437.478	2.973.025
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	36.896	41.321
1.02.01.07	Tributos Diferidos	202	111
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	202	111
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	36.694	41.210
1.02.01.10.03	Impostos e Contribuições	36.694	41.210
1.02.02	Investimentos	2.620.409	2.151.500
1.02.02.01	Participações Societárias	2.620.409	2.151.500
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.620.409	2.151.500
1.02.03	Imobilizado	13	15
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	13	15
1.02.04	Intangível	780.160	780.189
1.02.04.01	Intangíveis	780.160	780.189
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	95	124
1.02.04.01.03	Ágio	780.065	780.065

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
2	Passivo Total	3.734.990	3.525.466
2.01	Passivo Circulante	83.257	930.653
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	437	330
2.01.01.01	Obrigações Sociais	74	65
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	363	265
2.01.02	Fornecedores	2.232	2.133
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	2.232	2.133
2.01.03	Obrigações Fiscais	156	186
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	153	181
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	89	88
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	64	93
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3	5
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	3	5
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	75.218	773.709
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	75.218	773.709
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	75.218	773.709
2.01.05	Outras Obrigações	5.214	154.295
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	294	0
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	294	0
2.01.05.02	Outros	4.920	154.295
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	8	153.168
2.01.05.02.04	Outros	4.912	1.127
2.02	Passivo Não Circulante	618.003	3.404
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	601.626	3.086
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	601.626	3.086
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	601.626	3.086
2.02.02	Outras Obrigações	16.079	30
2.02.02.02	Outros	16.079	30
2.02.02.02.03	Outros	16.079	30
2.02.04	Provisões	298	288
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	298	288
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	298	288
2.03	Patrimônio Líquido	3.033.730	2.591.409
2.03.01	Capital Social Realizado	1.113.035	1.113.035
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.887	1.139.887
2.03.01.02	Gastos com Emissão de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	666.542	668.370
2.03.02.04	Opções Outorgadas	80.713	80.585
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	585.829	587.785
2.03.04	Reservas de Lucros	818.583	810.004
2.03.04.01	Reserva Legal	146.673	146.672
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	869.972	869.973
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-198.062	-206.641
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	435.570	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	204.492	455.727	244.920	450.727
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-4.526	-9.420	-8.541	-16.344
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	136	136	0	204
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3	-3	-38	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	208.885	465.014	253.499	466.867
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	204.492	455.727	244.920	450.727
3.06	Resultado Financeiro	-9.809	-20.248	-9.167	-18.729
3.06.01	Receitas Financeiras	3.253	7.189	1.707	2.901
3.06.02	Despesas Financeiras	-13.062	-27.437	-10.874	-21.630
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	194.683	435.479	235.753	431.998
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	90	91	1.142	2.253
3.08.02	Diferido	90	91	1.142	2.253
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	194.773	435.570	236.895	434.251
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	194.773	435.570	236.895	434.251
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,64844	1,45066	0,76560	1,40340
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,64124	1,44346	0,76560	1,40340

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	194.773	435.570	236.895	434.251
4.03	Resultado Abrangente do Período	194.773	435.570	236.895	434.251

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	7.230	15.313
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-3.845	-8.752
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	435.479	431.998
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	30	6.546
6.01.01.03	Amortização dos Custos de Captação de Empréstimo	496	1.861
6.01.01.04	Opções Outorgadas - Provisão Stock Options	257	0
6.01.01.05	Provisão para Contingências	10	110
6.01.01.06	Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	25.620	18.627
6.01.01.07	Equivalência Patrimonial	-465.014	-466.867
6.01.01.08	Atualização de Créditos Tributários	-723	-1.027
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	11.075	24.065
6.01.02.01	(Aumento) Redução de Despesas Antecipadas	0	25
6.01.02.02	(Aumento) Redução de Impostos e Contribuições a Recuperar	4.584	-79
6.01.02.03	(Aumento) em Depósitos Judiciais	0	185
6.01.02.04	(Aumento) Redução em Outros Ativos	289	30.130
6.01.02.05	Aumento (Redução) em Fornecedores	99	-361
6.01.02.06	Aumento em Salários e Encargos Sociais	36	13
6.01.02.07	(Redução) em Obrigações Tributárias	-30	-12
6.01.02.08	Aumento m Outros Passivos	20.128	9.063
6.01.02.09	Juros Pagos de Empréstimo	-14.031	-14.899
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	269.450	306.637
6.02.01	Dividendos Recebidos	270.000	322.931
6.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-550	-16.294
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-261.976	-305.015
6.03.01	Aquisição de Ações em Tesouraria	0	-79.109
6.03.02	Utilização de Ações em Tesouraria Decorrente de Exercício de Opções de Ações	3.220	15.517
6.03.03	Dividendos Pagos	-153.160	-100.839
6.03.04	Valor Recebido pela Emissão de Debêntures	600.000	0
6.03.05	Custos de Captação de Empréstimos	-1.742	151
6.03.06	Amortização de Empréstimos e Financiamentos	-710.294	-140.735
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	14.704	16.935
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	239.818	46.061
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	254.522	62.996

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	6.751	0	0	0	6.751
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-1.878	0	0	0	-1.878
5.04.08	Redução de Ações em Tesouraria com pgto por Plano de Ações Restritas	0	3.707	0	0	0	3.707
5.04.09	Pagamento Stock Options	0	4.872	0	0	0	4.872
5.04.10	Plano de Outorga de Ações Restritas	0	7.217	0	0	0	7.217
5.04.11	Pagamento Plano de Outorga de Ações Restritas	0	-5.515	0	0	0	-5.515
5.04.12	Deságio na alienação de ações em tesouraria	0	-1.652	0	0	0	-1.652
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	435.570	0	435.570
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	435.570	0	435.570
5.07	Saldos Finais	1.113.035	468.480	1.016.645	435.570	0	3.033.730

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
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	-79.109	0	0	0	-79.109
5.04.08	Adoção Novas Práticas IFRS 09	0	0	-51.286	0	0	-51.286
5.04.09	Cancelamento Ações em Tesouraria	0	154.603	-154.603	0	0	0
5.04.10	Pagamento Stock Options	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 do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018</b>
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-6.674	-7.251
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.674	-7.141
7.02.04	Outros	0	-110
7.03	Valor Adicionado Bruto	-6.674	-7.251
7.04	Retenções	-30	-6.546
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-30	-6.546
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-6.704	-13.797
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	471.287	467.987
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	465.014	466.867
7.06.02	Receitas Financeiras	7.189	2.901
7.06.03	Outros	-916	-1.781
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	464.583	454.190
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	464.583	454.190
7.08.01	Pessoal	2.284	2.003
7.08.01.01	Remuneração Direta	2.284	2.003
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	688	-1.547
7.08.02.01	Federais	688	-1.547
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	26.041	19.483
7.08.03.01	Juros	26.041	19.483
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	435.570	434.251
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	435.570	434.251

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
1	Ativo Total	5.564.189	4.102.463
1.01	Ativo Circulante	1.618.937	1.550.627
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	19.436	13.686
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	19.436	13.686
1.01.02	Aplicações Financeiras	698.840	804.360
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	698.840	804.360
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	28.499	49.645
1.01.02.01.04	Fundo de Investimento	670.341	754.715
1.01.03	Contas a Receber	813.103	571.854
1.01.03.01	Clientes	813.103	571.854
1.01.03.01.01	Clientes	813.103	571.854
1.01.07	Despesas Antecipadas	11.483	6.034
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	11.483	6.034
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	76.075	154.693
1.01.08.03	Outros	76.075	154.693
1.01.08.03.01	Impostos e Contribuições	58.043	135.810
1.01.08.03.02	Outros	18.032	18.883
1.02	Ativo Não Circulante	3.945.252	2.551.836
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	661.741	476.683
1.02.01.07	Tributos Diferidos	165.605	136.576
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	165.605	136.576
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	4.994	5.519
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	491.142	334.588
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	80.123	81.702
1.02.01.10.04	Impostos e Contribuições	192.662	102.247
1.02.01.10.05	Contas a Receber	206.573	139.198
1.02.01.10.06	Outros	11.784	11.441
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	1.862.841	661.105
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	643.804	612.548
1.02.03.01.01	Imobilizado em Operação	643.804	612.548
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.205.886	34.172
1.02.03.02.01	Direito de Uso em Arrendamento	1.205.886	34.172
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	13.151	14.385
1.02.03.03.01	Imobilizado em Andamento	13.151	14.385
1.02.04	Intangível	1.420.442	1.413.820
1.02.04.01	Intangíveis	1.420.442	1.413.820
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	245.885	239.263
1.02.04.01.03	Ágio	1.174.557	1.174.557

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
2	Passivo Total	5.564.189	4.102.463
2.01	Passivo Circulante	649.955	1.289.100
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	199.680	133.654
2.01.01.01	Obrigações Sociais	26.021	31.784
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	173.659	101.870
2.01.02	Fornecedores	122.004	105.812
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	122.004	105.812
2.01.03	Obrigações Fiscais	35.362	39.151
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	16.711	20.816
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	10.123	14.349
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	3.627	2.840
2.01.03.01.03	IOF	0	64
2.01.03.01.04	Parcelamento de Tributos	2.961	3.563
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	18.651	18.335
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	18.651	18.335
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	249.157	795.789
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	249.157	795.789
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	249.157	795.789
2.01.05	Outras Obrigações	43.752	214.694
2.01.05.02	Outros	43.752	214.694
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	8	153.168
2.01.05.02.04	Mensalidades Antecipadas	11.492	17.176
2.01.05.02.05	Preço de Aquisição a Pagar	17.428	34.488
2.01.05.02.06	Outros	14.824	9.862
2.02	Passivo Não Circulante	1.880.504	221.954
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.645.312	21.426
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.645.312	21.426
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.645.312	21.426
2.02.02	Outras Obrigações	58.240	41.474
2.02.02.02	Outros	58.240	41.474
2.02.02.02.03	Parcelamento de Tributos	5.986	6.678
2.02.02.02.04	Preço de Aquisição a Pagar	15.012	13.852
2.02.02.02.05	Outros	37.242	20.944
2.02.03	Tributos Diferidos	3.602	5.186
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.602	5.186
2.02.04	Provisões	173.350	153.868
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	145.472	126.917
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	145.472	126.917
2.02.04.02	Outras Provisões	27.878	26.951
2.02.04.02.04	Provisão para Desmobilização de Ativos	27.878	26.951
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.033.730	2.591.409
2.03.01	Capital Social Realizado	1.113.035	1.113.035
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.887	1.139.887
2.03.01.02	Gastos com Emissões de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	666.542	668.370
2.03.02.04	Opções Outorgadas	80.713	80.889

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	585.829	587.481
2.03.04	Reservas de Lucros	818.583	810.004
2.03.04.01	Reserva Legal	146.673	146.672
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	869.972	869.973
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-198.062	-206.641
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	435.570	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	957.228	1.889.854	963.750	1.899.478
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-397.880	-757.949	-427.644	-811.036
3.03	Resultado Bruto	559.348	1.131.905	536.106	1.088.442
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-310.680	-592.236	-309.991	-580.761
3.04.01	Despesas com Vendas	-175.820	-332.149	-153.124	-277.298
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-137.642	-266.631	-151.241	-300.022
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	3.103	6.991	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-321	-447	-5.626	-3.441
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	248.668	539.669	226.115	507.681
3.06	Resultado Financeiro	-48.603	-92.858	-30.052	-56.199
3.06.01	Receitas Financeiras	21.494	49.958	20.874	48.460
3.06.02	Despesas Financeiras	-70.097	-142.816	-50.926	-104.659
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	200.065	446.811	196.063	451.482
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-5.292	-11.241	40.832	-17.231
3.08.01	Corrente	1.715	-41.854	-4.896	-82.669
3.08.02	Diferido	-7.007	30.613	45.728	65.438
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	194.773	435.570	236.895	434.251
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	194.773	435.570	236.895	434.251
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	194.773	435.570	236.895	434.251
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,64844	1,45066	0,76560	1,40340
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,64124	1,44346	0,76560	1,40340

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	194.773	435.570	236.895	434.251
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	194.773	435.570	236.895	434.251
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	194.773	435.570	236.895	434.251

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	428.048	289.796
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	930.480	833.755
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	446.811	451.482
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	187.012	96.511
6.01.01.03	Amortização dos Custos de Captação de Empréstimo	496	1.861
6.01.01.04	Provisão para Devedores Duvidosos	187.167	160.994
6.01.01.05	Provisão para Perda - Outras Contas a Receber	-167	8.434
6.01.01.06	Opções Outorgadas - Provisão Stock Options	4.368	2.993
6.01.01.07	Provisão para Contingências	57.616	61.099
6.01.01.08	Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	55.145	18.999
6.01.01.09	Atualização de Obrigação com Desmobilização de Ativos	1.091	816
6.01.01.10	Atualização de Compromissos a Pagar	1.025	1.673
6.01.01.11	Perda na Baixa de Imobilizado e Intangível	1.228	849
6.01.01.12	Atualização do Contas a Receber - FIES	0	-8.419
6.01.01.13	Ajuste a Valor Presente - Contas a Receber	-5.831	38.056
6.01.01.14	Atualização de Créditos Tributários	-4.878	-1.817
6.01.01.15	Outros	-603	224
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-502.432	-543.959
6.01.02.01	(Aumento) em Contas a Receber	-489.960	-489.739
6.01.02.02	(Aumento) Redução de Despesas Antecipadas	-4.924	-3.662
6.01.02.03	(Aumento) Redução de Impostos e Contribuições a Recuperar	-7.770	-50.718
6.01.02.04	(Aumento) em Depósitos Judiciais	1.579	1.251
6.01.02.05	(Aumento) Redução em Outros Ativos	1.160	-7.181
6.01.02.06	Aumento (Redução) em Fornecedores	16.192	32.203
6.01.02.07	Aumento em Salários e Encargos Sociais	65.493	68.272
6.01.02.08	(Redução) em Obrigações Tributárias	-1.517	-5.640
6.01.02.09	(Redução) em Mensalidades Recebidas Antecipadamente	-5.684	-801
6.01.02.10	(Redução) em Parcelamentos de Tributos	-1.482	-3.124
6.01.02.11	(Redução) Condenações Cíveis/Trabalhistas	-39.061	-34.248
6.01.02.12	(Redução) Provisão com Obrigações Desmobilização de Ativos	-164	-137
6.01.02.13	Aumento em Outros Passivos	21.260	4.651
6.01.02.14	Juros Pagos de Empréstimo	-14.031	-14.795
6.01.02.15	IRPJ e CSLL Pagos	-43.523	-40.291
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-137.523	-101.867
6.02.01	Aquisição de Ativo Imobilizado	-71.584	-48.186
6.02.02	Aquisição de Ativo Intangível	-49.014	-27.676
6.02.03	Preço de Aquisição a Pagar	-16.925	-26.005
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-390.295	-311.423
6.03.01	Aquisição Ações em Tesouraria	0	-79.109
6.03.02	Utilização de Ações em Tesouraria Decorrente de Exercício de Opções de Ações	3.220	15.517
6.03.03	Dividendos Pagos	-153.160	-100.839
6.03.04	Valor de Captação de Empréstimos e Financiamento	0	6.171
6.03.05	Valor Recebido pela Emissão de Debêntures	600.000	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018</b>
6.03.06	Custos de Captação de Empréstimos	-1.742	151
6.03.07	Amortização de Empréstimos e Financiamentos	-838.613	-153.314
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-99.770	-123.494
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	818.046	524.446
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	718.276	400.952

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409	0	2.591.409
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409	0	2.591.409
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	6.751	0	0	0	6.751	0	6.751
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-1.878	0	0	0	-1.878	0	-1.878
5.04.08	Redução de Ações em Tesouraria com pgto por Plano de Ações Restritas	0	3.707	0	0	0	3.707	0	3.707
5.04.09	Pagamento Stock Options	0	4.872	0	0	0	4.872	0	4.872
5.04.10	Plano de Outorga de Ações Restritas	0	7.217	0	0	0	7.217	0	7.217
5.04.11	Pagamento Plano de Outorga de Ações Restritas	0	-5.515	0	0	0	-5.515	0	-5.515
5.04.12	Deságio na alienação de ações em tesouraria	0	-1.652	0	0	0	-1.652	0	-1.652
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	435.570	0	435.570	0	435.570
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	435.570	0	435.570	0	435.570
5.07	Saldos Finais	1.113.035	468.480	1.016.645	435.570	0	3.033.730	0	3.033.730

**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	-79.109	0	0	0	-79.109	0	-79.109
5.04.08	Adoção Novas Práticas IFRS 09	0	0	-51.286	0	0	-51.286	0	-51.286
5.04.09	Cancelamento de Ações em tesouraria	0	154.603	-154.603	0	0	0	0	0
5.04.10	Pagamento Stock Options	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 do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018</b>
7.01	Receitas	1.777.121	1.821.744
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.962.705	1.978.679
7.01.02	Outras Receitas	1.583	4.059
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-187.167	-160.994
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-351.010	-352.413
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-310.283	-302.917
7.02.04	Outros	-40.727	-49.496
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.426.111	1.469.331
7.04	Retenções	-187.012	-96.511
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-187.012	-96.511
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.239.099	1.372.820
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	57.308	52.197
7.06.02	Receitas Financeiras	49.958	48.460
7.06.03	Outros	7.350	3.737
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.296.407	1.425.017
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.296.407	1.425.017
7.08.01	Pessoal	502.863	546.908
7.08.01.01	Remuneração Direta	446.395	487.921
7.08.01.02	Benefícios	23.038	25.085
7.08.01.03	F.G.T.S.	33.430	33.902
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	206.739	226.177
7.08.02.01	Federais	128.697	145.468
7.08.02.03	Municipais	78.042	80.709
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	151.235	217.681
7.08.03.01	Juros	139.432	100.393
7.08.03.02	Aluguéis	11.803	117.288
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	435.570	434.251
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	435.570	434.251



**YDUQS**

**RESULTADOS  
2T19**

**AVISO**

# YDUQ3 | YDUQY

## B3 ADR

Rio de Janeiro, 12 de agosto de 2019 - **A Estácio Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao segundo trimestre de 2019 (2T19)**.

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). **As comparações referem-se ao segundo trimestre de 2018 (2T18), exceto quando indicado ao contrário.**

**Com objetivo de preservar a comparabilidade entre os trimestres**, a Companhia optou por divulgar também **os resultados do 2T19 pro-forma, excluindo os impactos da adoção das regras contábeis do IFRS-16.**

Este documento pode conter previsões acerca de eventos futuros, que estão sujeitas a riscos e incertezas que podem fazer com que tais expectativas não se concretizem ou sejam substancialmente diferentes do que era esperado. Estas previsões emitem a opinião unicamente na data em que foram feitas e a Companhia não se obriga a atualizá-las à luz de novas informações.

**TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS:****13/08/2019 às 9h (Horário de Brasília)**

+55 (11) 3137-8056

[Clique Aqui para acessar a WebCast](#)**FALE COM RI:**Rogério Tostes | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes  
ri@yduqs.com.br | +55 (21) 3311-9019 | 3311-9875Visite nosso site: <https://www.yduqs.com.br>

# MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

**Nossa divulgação do segundo trimestre é marcada pela transformação de nossa marca.** A partir de julho, **YDUQS** passou a ser o nome da nossa *holding*, preservando a marca Estácio com quase 50 anos de tradição no ensino superior. *Estamos prontos para Crescer.* Com a YDUQS, teremos mais flexibilidade para (i) novos posicionamentos e marcas, (ii) novos negócios e (iii) crescimento via aquisições. Nesse sentido, estamos com sólida posição de caixa e destacamos o indicador de dívida líquida/EBITDA, que está em um dos menores patamares históricos.

**Ao final do primeiro semestre, apresentamos novamente grande resiliência do negócio,** especialmente frente a situação macro-econômica em lenta recuperação e também a formatura de alunos FIES.

**Base de Alunos:** Encerramos o trimestre com 576 mil alunos e, mesmo com o desafio citado acima, conseguimos expandir nossa base em 3% no comparativo anual. Excluindo os alunos FIES, a base total teria crescido 10% no mesmo período. O destaque continua com o segmento da Graduação EAD, crescendo 26% anualmente e, sobretudo, na modalidade Flex, com forte expansão de 61% no mesmo período.

**Operação:** As taxas de retenção seguem melhorando a cada trimestre, tanto no segmento presencial quanto no EAD. Em relação ao 2T18, lançamos 36 novos cursos. No EAD, a expansão segue firme tanto em base de alunos quanto em polos e cidades cobertas. Como oportunidade de expansão, vislumbramos cidades de pequeno e médio porte.

**Desempenho Financeiro:** A resiliência da operação também pode ser observada no desempenho financeiro. Nossa receita ficou praticamente estável. Contudo, em função da redução nos custos e despesas, tivemos um crescimento do EBITDA em 1,6% ano-a-ano.

Importante registrar que a margem bruta atingiu 58%, uma sólida expansão sobre 56% em igual período de 2018. A conversão de EBITDA em fluxo de caixa operacional atingiu 66% no final do segundo trimestre.

**Como frente de expansão de nossos negócios,** destacamos os segmentos de ensino a distância e medicina, além do crescimento via aquisições.

**Para o Ensino a Distância,** seguimos a trajetória de expansão de polos, com mais 223 novos centros, enquanto a base de alunos total cresceu 20%. Vale ressaltar que 40% de nossos polos parceiros estão na fase de primeira captação, representando relevante potencial de maturação.

**Já para o segmento Medicina,** encerramos o trimestre com 3.841 alunos, um crescimento de 8% frente o final de 2018. Atualmente, contamos com 8 campi em operação e esperamos chegar a 12 unidades, considerando o programa Mais Médicos II. O segmento de medicina já representa 9% da receita líquida total.

## Conclusão e Perspectivas

- Chegamos a metade de 2019, com um sólido desempenho operacional e financeiro. Aumento de base de alunos, recorde histórico de captação, captura de eficiência de custo e despesas, além de maior rentabilidade, medido pela expansão da margem bruta e também o índice de conversão de EBITDA ao caixa.

- Estamos chegando ao final do processo de captação para o segundo semestre de 2019. Evoluímos muito na abordagem técnica e nossa expectativa é de crescimento da base tanto no presencial (0 a 10%) quanto no ensino a distância (>10%). Já para o ticket médio, esperamos uma variação (-5% a +5%) em ambos os segmentos.

Indicadores Financeiros (R\$MM)	2T18	2T19 <sup>(1)</sup> Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	2T19 IFRS 16
Receita Líquida	963,7	957,2	-0,7%	957,2
Lucro Bruto	536,1	551,8	2,9%	559,3
Margem Bruta	55,6%	57,7%	2,0 p.p.	58,4%
EBITDA <sup>(2)</sup>	283,5	288,0	1,6%	342,0
Margem EBITDA	29,4%	30,1%	0,7 p.p.	35,7%
Lucro Líquido <sup>(3)</sup>	236,9	201,8	-14,8%	194,8
Margem Líquida (%)	24,6%	21,1%	-3,5 p.p.	20,3%

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 2T19 para melhor comparação com o 2T18.

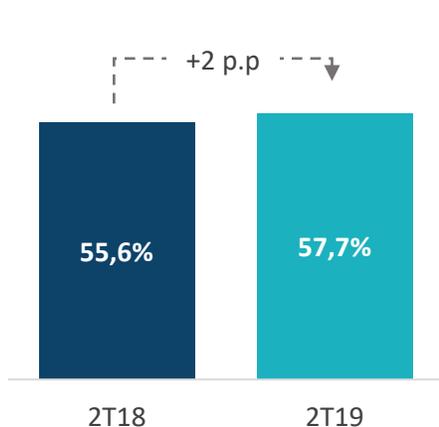
(2) Ajustado no 2T18 em R\$9,4 milhões referentes a despesas com consultoria e reestruturação organizacional.

(3) Impactado positivamente por R\$57 milhões, devido ao benefício do POEB do 1T18 deslocando para 2T18.

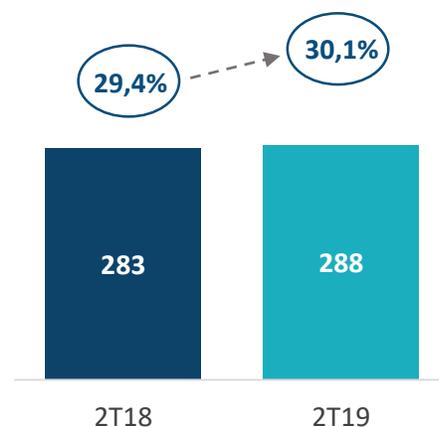
(4) Conversão de Caixa: Fluxo de Caixa Operacional antes do Capex sobre EBITDA ex-PN23

- A **Receita Líquida** atingiu **R\$957,2 milhões** no 2T19, com leve queda de 0,7% em relação ao 2T18.
- O **Lucro Bruto** totalizou **R\$551,8 milhões**, um **aumento de 2,9%** em relação ao 2T18 com a margem bruta alcançando 57,7%, representando uma **melhora de 2.0 p.p.** em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.
- O **EBITDA** totalizou **R\$288,0 milhões** no trimestre, avançando 1,6% ano contra ano. A **margem EBITDA** atingiu 30,1%, **com um ganho de 0,7 p.p.** em relação ao 2T18.
- O **Lucro Líquido** atingiu **R\$201,8 milhões**, representando uma redução de 14,8% na comparação com o 2T18, que foi impactado positivamente pelo benefício do POEB referente ao 1T18.
- A **Base de Alunos** no 2T19 totalizou 576,4 mil alunos, **3,3% maior** quando comparado com o 2T18. Excluindo a base de alunos FIES, a base de alunos cresceu 9,8%. Além disso, destacamos o crescimento do seguimento **EAD (+20,5%)**.

**Margem Bruta**  
(%; ex-IFRS 16)



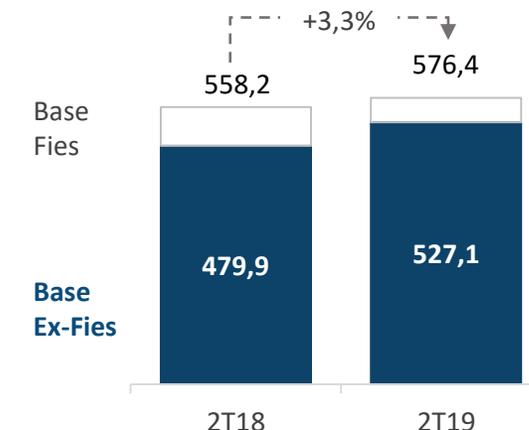
**EBITDA<sup>(2)</sup> e Margem**  
(R\$MM ex-IFRS 16; %)



**Fluxo de Caixa Operacional e Conversão de Caixa<sup>(4)</sup>**  
(R\$MM; ex-IFRS 16)



**Base Total**  
(‘000)



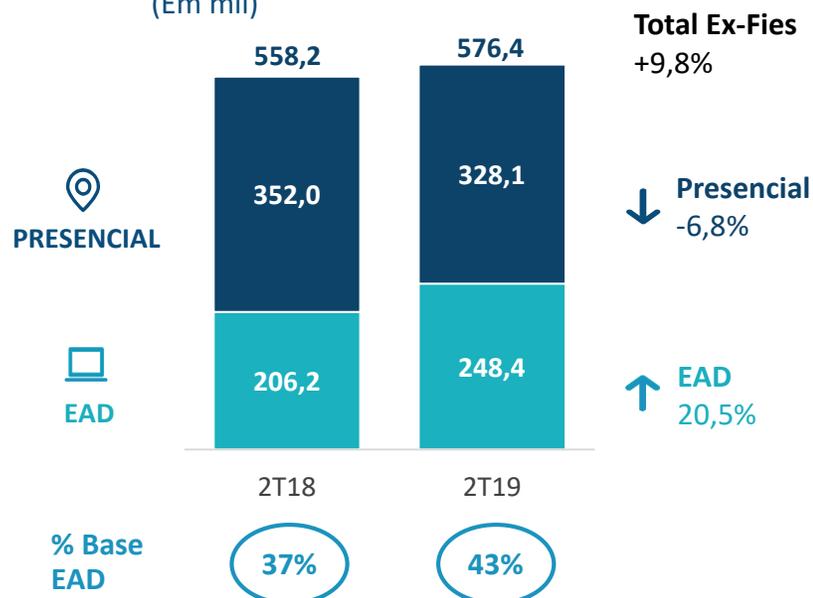
Total (Em mil)	2T18	2T19	Δ %
<b>Base de Alunos Total</b>	<b>558,2</b>	<b>576,4</b>	<b>3,3%</b>
Total Ex-Fies	479,9	527,1	9,8%
<b>Graduação</b>	<b>477,9</b>	<b>495,0</b>	<b>3,6%</b>
DIS Total [a + b]	114,5	216,9	89,4%
<b>Pós-Graduação</b>	<b>80,3</b>	<b>81,4</b>	<b>1,4%</b>
Própria	37,6	34,8	-7,3%
Parcerias	42,7	46,6	9,2%

Presencial (Em mil)	2T18	2T19	Δ %
<b>Presencial Total</b>	<b>352,0</b>	<b>328,1</b>	<b>-6,8%</b>
Graduação Ex-FIES	242,7	248,6	2,5%
<b>Graduação</b>	<b>321,1</b>	<b>298,0</b>	<b>-7,2%</b>
DIS Presencial Total [a]	62,0	106,6	71,9%
Mensalista	227,4	233,9	2,9%
FIES	78,3	49,4	-37,0%
PAR	15,3	14,7	-4,1%
<b>Pós-Graduação</b>	<b>31,0</b>	<b>30,1</b>	<b>-2,7%</b>
Própria	18,7	16,2	-13,7%
Parcerias	12,2	14,0	14,2%

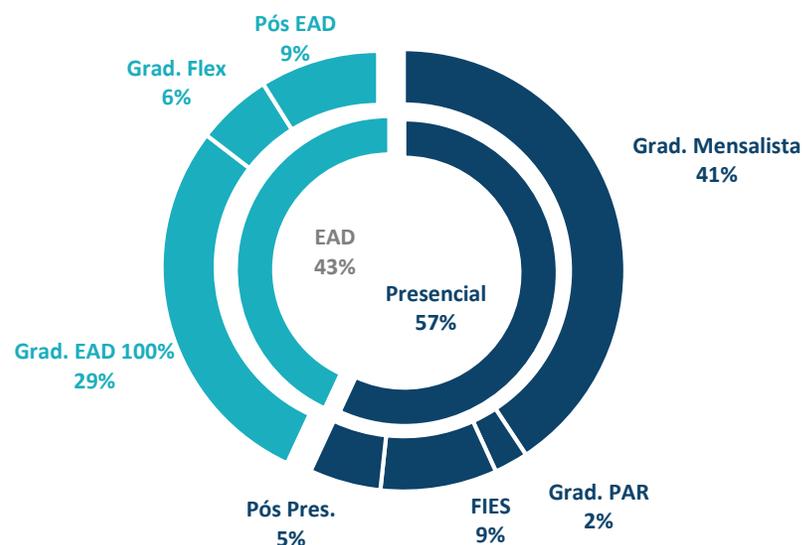
EAD (Em mil)	2T18	2T19	Δ %
<b>EAD Total</b>	<b>206,2</b>	<b>248,4</b>	<b>20,5%</b>
<b>Graduação EAD + Flex</b>	<b>156,8</b>	<b>197,0</b>	<b>25,6%</b>
DIS EAD Total [b]	52,5	110,3	110,1%
EAD 100%	136,6	164,5	20,4%
DIS	45,0	88,9	97,6%
EAD Flex	20,2	32,6	61,2%
DIS	7,5	21,4	185,4%
<b>Pós-Graduação</b>	<b>49,3</b>	<b>51,3</b>	<b>4,0%</b>
Própria	18,9	18,7	-1,0%
Parcerias	30,5	32,6	7,1%

## Base de Alunos Total

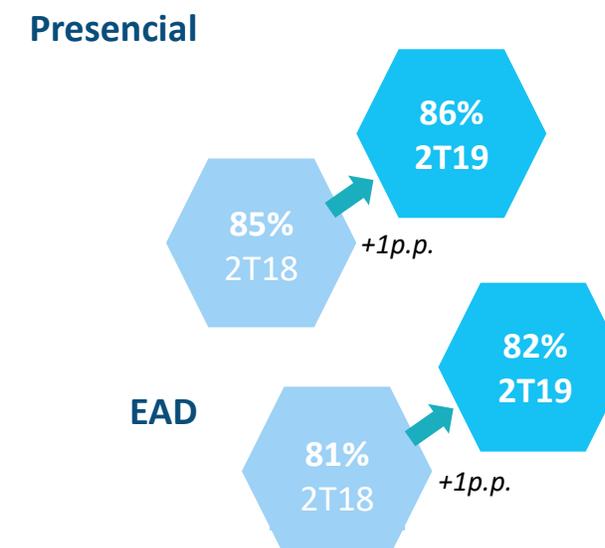
(Em mil)



## Base de Alunos por Segmento



## Taxa de Retenção 2T19 vs 2T18



Em Mil	Captação 2T18	Final 2T18	Inicial 2T19	Evasão/Não Renovação	Formados	Captação 2T19	Final 2T19	Base A/A
<b>Graduação</b>	<b>22,9</b>	<b>477,9</b>	<b>482,1</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>21,1</b>	<b>495,0</b>	<b>3,6%</b>
<b>Presencial</b>	<b>10,4</b>	<b>321,1</b>	<b>292,5</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>7,8</b>	<b>298,0</b>	<b>-7,2%</b>
FIES	2,9	78,3	48,5	0,9	-	-	49,4	-37,0%
PAR	0,6	15,3	15,6	(1,0)	-	0,1	14,7	-4,1%
Mensalista	6,9	227,4	228,4	(0,2)	(2,0)	7,8	233,9	2,9%
DIS	8,0	62,0	105,6	(2,9)	-	3,9	106,6	71,9%
<b>EAD 100% + Flex</b>	<b>12,5</b>	<b>156,8</b>	<b>189,6</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>13,2</b>	<b>197,0</b>	<b>25,6%</b>
EAD 100%	11,3	136,6	156,2	(3,6)	(0,3)	12,1	164,5	20,4%
DIS	8,8	45,0	84,9	(3,6)	-	7,6	88,9	97,6%
EAD FLEX	1,2	20,2	33,4	(1,7)	(0,2)	1,1	32,6	61,2%
DIS	1,1	7,5	22,1	(1,4)	-	0,7	21,4	185,4%
Total DIS	17,9	114,5	212,6	(7,9)	-	12,2	216,9	89,4%

Taxa de Retenção <sup>(1)</sup>	2T18	2T19
Graduação Presencial	85,0%	86,0%
Graduação EAD	80,9%	81,5%

A taxa de retenção do segmento presencial no 2T19 foi de **86,0%**, uma acréscimo de 1,0p.p quando comparado com 2T18.

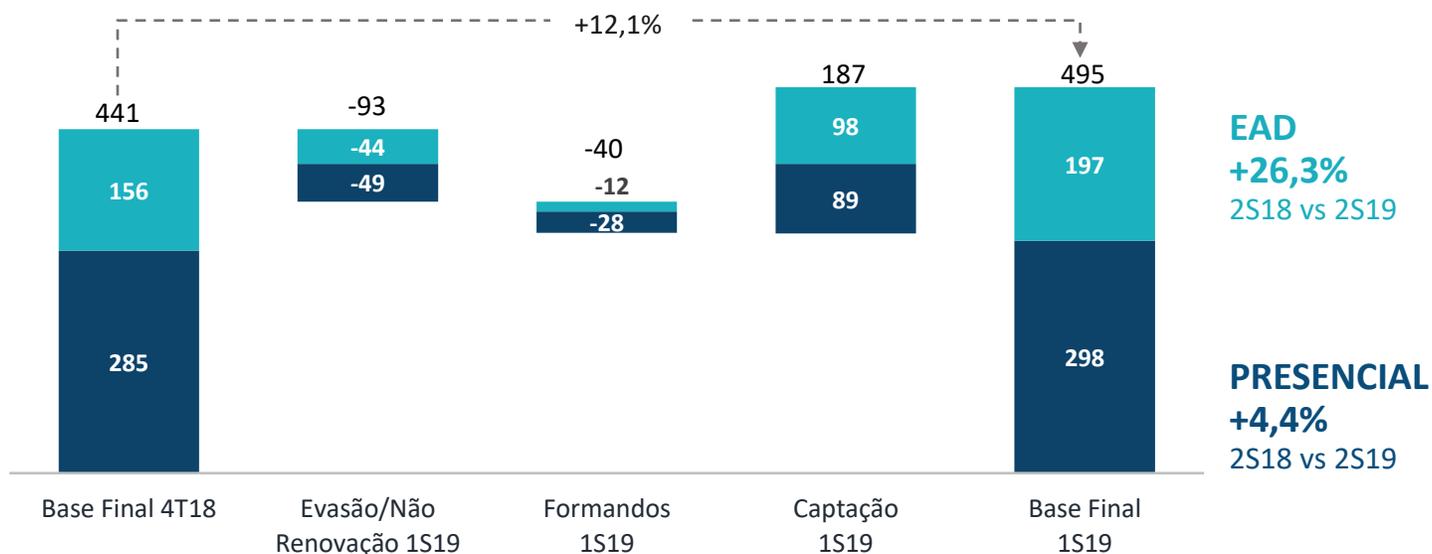
A taxa de retenção do segmento de EAD apresentou um aumento de 0,7 p.p., registrando 81,5% no 2T19.

Análise de Captação dos Produtos	1S18	1S19
% Captação PAR / Grad. Pres.	9,8%	5,2%
% Captação FIES / Grad. Pres.	2,1%	1,8%
% Captação DIS / Total	76,9%	73,8%

Quando analisado a captação dos nossos produtos financeiros, o **PAR** representou 5,2% da captação do segmento presencial do 1S19, diminuindo a sua representatividade em relação ao 1S18.

Em relação ao **DIS**, a captação representou 73,8% do total.

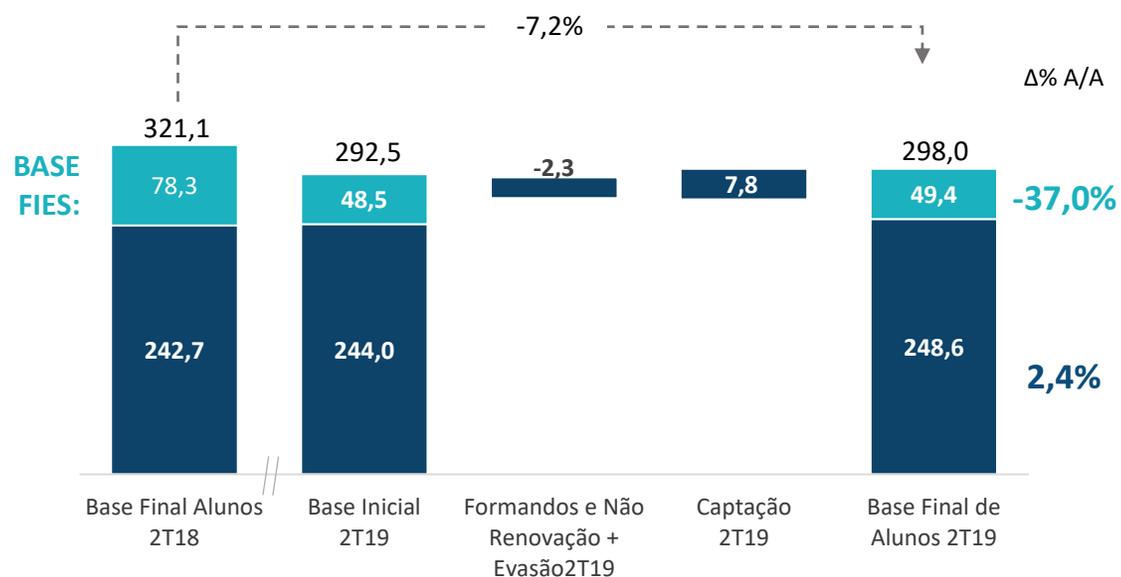
**Movimentação da Base 1S19 (Em Mil)**



<sup>(1)</sup> Taxa de Retenção:  $[ 1 - ((\text{alunos evadidos} + \text{não renovados}) / (\text{base de alunos renovável: base inicial de alunos} - \text{alunos formados} + \text{captados}))]$ .



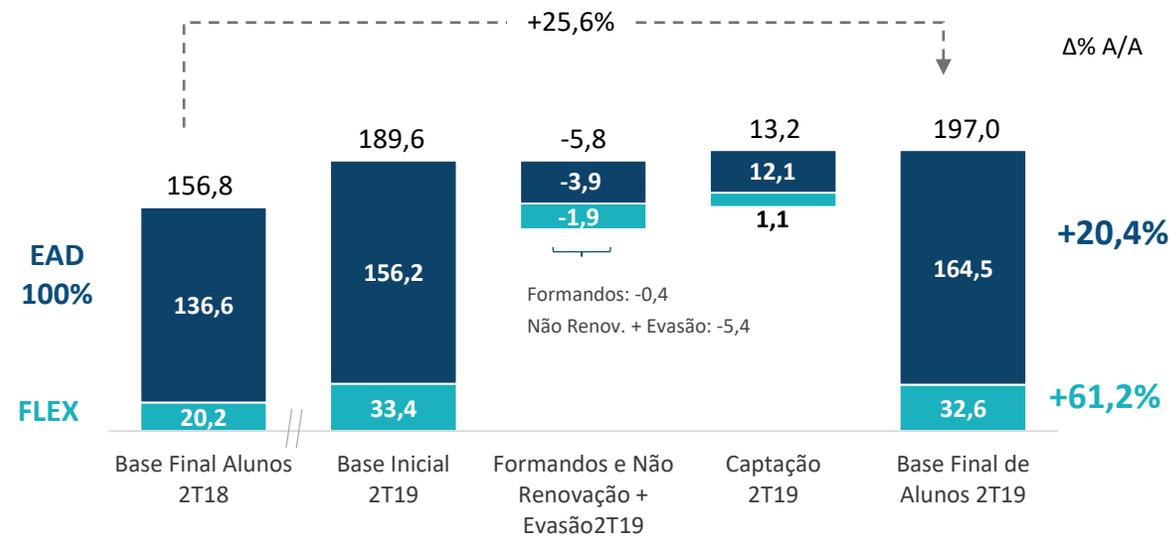
## GRADUAÇÃO PRESENCIAL ('000)



A base de alunos de graduação presencial totalizou 298,0 mil alunos ao final do 2T19, uma redução de 7,2% quando comparada com o mesmo período do ano anterior. Essa variação é explicada, pela redução de 37,0% na base de alunos FIES.

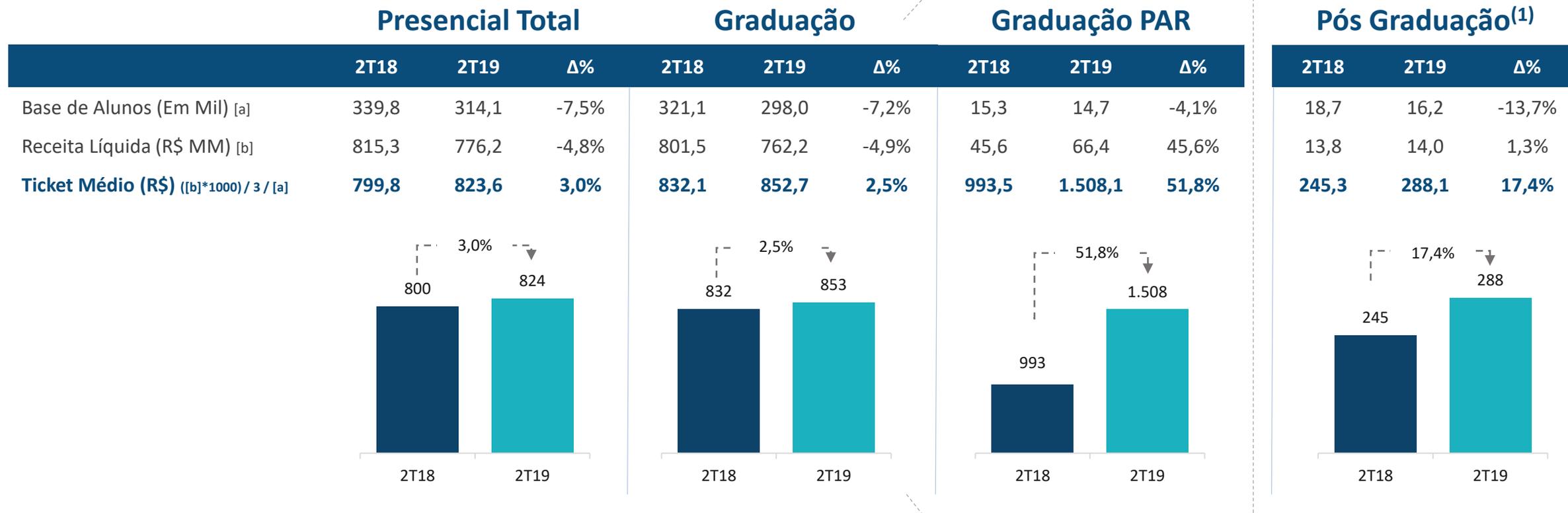
Excluindo o total de alunos FIES, a base de graduação presencial ficou 2,5% maior que no 2T18.

## GRADUAÇÃO EAD ('000)



A base de alunos de graduação EAD fechou o trimestre totalizando 197,0 mil alunos, um aumento de 25,6% sobre o 2T18. O destaque foi na base de alunos do EAD Flex que apresentou um aumento de 61,2% em relação ao 2T18, totalizando 32,6 mil alunos. A base de alunos EAD 100% online apresentou um aumento de 20,4% em relação ao 2T18, totalizando 164,5 mil novos alunos.





**Graduação:** o ticket médio apresentou um aumento de 2,5% em relação ao 2T18, totalizando R\$852,7, em função do reajuste de mensalidade dos veteranos em linha com a inflação dos custos da Companhia e com o mix de cursos.

**Pós-Graduação:** o ticket médio totalizou R\$288,1, um aumento de 17,4% quando comparado com o 2T18, devido ao aumento da receita líquida em 1,3%.

**Graduação PAR:** apresentou um aumento de 51,8% no 2T19 quando comparado com o mesmo período do 2018, principalmente, em função do efeito do AVP. Excluindo os efeitos do AVP, o ticket médio do PAR teria avançado 5,7% A/A.



<sup>(1)</sup> Exclui do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras para não distorcer a análise.

	EAD Total			Graduação [1+2]			Graduação 100% [1]			Graduação Flex[2]			Pós Graduação <sup>(1)</sup>		
	2T18	2T19	Δ%	2T18	2T19	Δ%	2T18	2T19	Δ%	2T18	2T19	Δ%	2T18	2T19	Δ%
Base de Alunos (Em Mil) [a]	175,7	215,7	22,8%	156,8	197,0	25,6%	136,6	164,5	20,4%	20,2	32,6	61,2%	18,9	18,7	-1,0%
Receita Líquida (R\$ MM) [b]	144,3	176,7	22,4%	132,9	165,1	24,2%	105,5	124,4	17,9%	27,4	40,7	48,4%	11,4	11,6	1,9%
<b>Ticket Médio (R\$)</b> <small>((b)*1000) / 3 / [a]</small>	<b>273,7</b>	<b>273,0</b>	<b>-0,3%</b>	<b>282,5</b>	<b>279,2</b>	<b>-1,2%</b>	<b>257,4</b>	<b>252,1</b>	<b>-2,1%</b>	<b>451,9</b>	<b>416,1</b>	<b>-7,9%</b>	<b>200,9</b>	<b>206,8</b>	<b>2,9%</b>

**Graduação EAD:** O ticket apresentou uma redução de 1,2% no 2T19 em comparação com o 2T18, atingindo R\$279,2, influenciado pelo aumento da base, descontos concedidos e o efeito do mix de cursos.

**Graduação EAD 100%:** Alcançou R\$252,1, uma redução de 2,1% em comparação com o 2T18. Continuamos com a estratégia de expansão de polos e base de alunos, revisão de cursos, turmas e criação de novas ofertas.

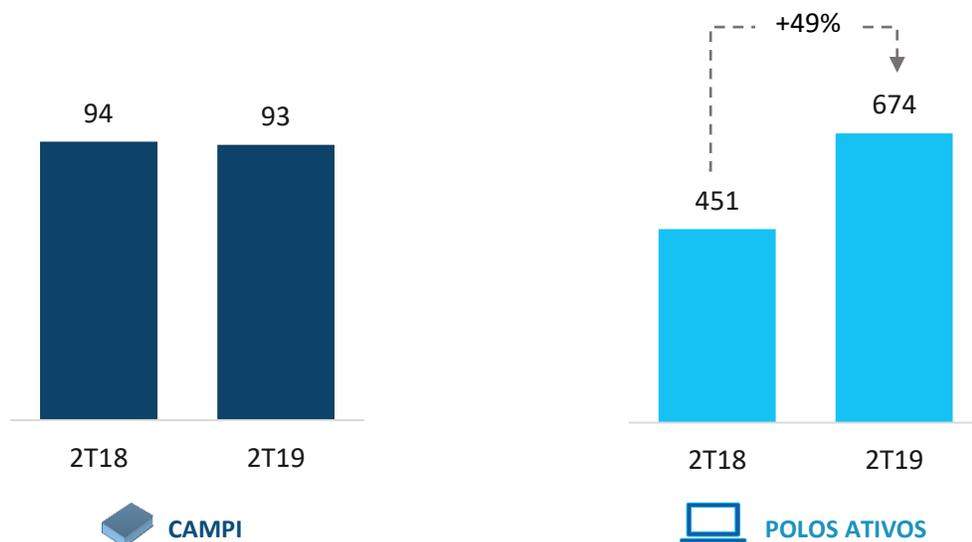
**Graduação Flex:** o ticket médio reduziu em 7,9% em relação ao 2T18, totalizando R\$416,1, influenciado pelo aumento forte da base. O Flex é um produto que alinha a presencialidade e uso de laboratórios a flexibilidade do ensino a distância. O Flex vem ganhando cada vez mais representatividade na nossa base de alunos e já se beneficia de novos cursos e ofertas em 2019.

No segmento de **Pós-Graduação EAD**, o ticket médio apresentou um aumento de 2,9%, totalizando R\$206,8, principalmente devido ao reajuste das mensalidades.



<sup>(1)</sup> Exclui do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras para não distorcer a análise.

## Total de Campi e Polos Ativos



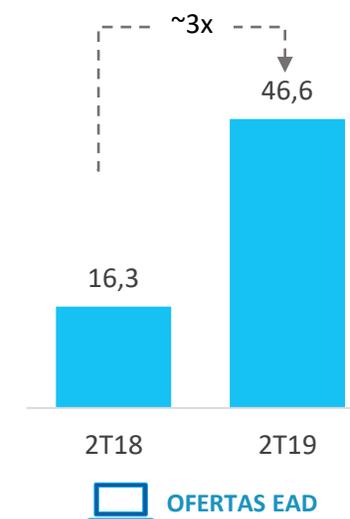
## Unidades: Campi e Polos Ativos

Encerramos o trimestre com 93 unidades presenciais, sem alterações em relação ao trimestre anterior, mas com uma unidade a menos em relação ao 2T18.

Em relação ao segmento EAD e quando comparado com o mesmo período do ano passado, houve forte aumento de 223 polos, atestando o sucesso do modelo de negócio e a sólida capacidade de execução da Companhia. Atualmente a companhia possui permissão do MEC para abrir 350 polos ao ano.

Importante salientar que a grande maioria dos nossos polos parceiros encontra-se em fase inicial de maturação, com aproximadamente 40% ainda em primeira captação.

## Evolução das Ofertas por Unidade de Negócio (Em mil)



## Ofertas: combinação de curso/turno/unidade

No segmento presencial, encerramos o trimestre com um total de 1.884 ofertas, uma queda de 4% frente ao registrado no 2T18 em função do redimensionamento estratégico de ofertas de baixa performance. Importante destacar que, a despeito da redução na comparação anual, o número de ofertas na área de saúde aumentou no período.

Já o segmento EAD, segue em forte ritmo de expansão, principalmente, em função da abertura de novos cursos e do aumento do número de polos. Com isso, encerramos o trimestre com 46,6 mil ofertas, aproximadamente 3x o registrado no 2T18.



Unidade	UF	Tipo	Início da Operação	Status	2019.1		CENÁRIO BASE* 2024e		PLENO POTENCIAL* 2024e	
					Vagas Autorizadas ao ano <sup>(1)</sup>	Base de Alunos <sup>(2)</sup>	Vagas Autorizadas ao ano <sup>(1)</sup>	Base de Alunos <sup>(2)</sup>	Vagas Autorizadas ao ano <sup>(1)</sup>	Base de Alunos <sup>(2)</sup>
Presidente Vargas	RJ	Orgânica	1998.2	Maturado	240	1.549	240	1.728	240	1.728
João Uchôa	RJ	Orgânica	2014.1	Maturado	170	757	170	1.234	170	1.234
Juazeiro do Norte	CE	Orgânica	2000.1	Maturado	100	711	100	782	100	782
Ribeirão Preto	SP	Orgânica	2015.1	Em maturação	76	390	76	552	76	552
Alagoinhas	BA	MM I	2017.2	Em maturação	65	125	115	708	165	948
Angra dos Reis	RJ	MM I	2018.1	Em maturação	55	110	105	581	155	821
Jaraguá do Sul	SC	MM I	2018.1	Em maturação	50	92	100	588	150	828
Juazeiro	BA	MM I	2018.1	Em maturação	55	107	105	706	155	1.016
Canindé	CE	MM II	-	Em fase de implantação	50	-	100	480	150	660
Castanhal	PA	MM II	-	Aguardando parecer <sup>(3)</sup>	50	-	100	360	150	480
Quixadá	CE	MM II	-	Aguardando parecer <sup>(3)</sup>	50	-	100	360	150	480
Iguatu	CE	MM II	-	Aguardando parecer <sup>(3)</sup>	50	-	100	360	150	480
<b>Total</b>					<b>1.011</b>	<b>3.841</b>	<b>1.411</b>	<b>8.439</b>	<b>1.811</b>	<b>10.009</b>

\* Assumindo expansão de vagas das unidades Mais Médicos em 50 vagas/ano no cenário base e 100 vagas/ano no cenário de pleno potencial

(1) Não inclui vagas para ProUni e FIES. Esse total poderá ser acrescido em 20% referentes a alunos ProUni (+10%) e FIES (+10%)

(2) Base de alunos considera bolsistas das unidades Mais Médicos, alunos ProUni e FIES

(3) Unidades cujo edital foi vencido pela YDUQS, mas encontram-se em contestação pelos concorrentes. A Companhia acredita que obterá decisão favorável para essas unidades

Com objetivo de melhor avaliar o **potencial do segmento de medicina**, passaremos a divulgar maiores detalhes sobre nossa oferta de vagas e base de alunos conforme a tabela ao lado.

A Companhia encerrou o 2T19 com 3.841 alunos de medicina, um **crescimento de 8% em relação ao final de 2018**.

Para 2024, a Companhia espera que a base de alunos atinja cerca de **8.500 alunos**, incluindo bolsistas, ProUni e FIES. Para isto, assumimos a operação de 4 unidades no escopo do Mais Médicos II e que obteremos decisão favorável no MEC para expandir o número de vagas de cada uma das unidades Mais Médicos em +50 vagas/ano.

Em cenário de pleno potencial, assumindo que todas as nossas unidades Mais Médicos serão autorizadas pelo MEC a expandir a oferta de vagas ao máximo permitido em edital (+100 vagas/ano), a **base de medicina poderia atingir cerca de 10 mil alunos** ao final de 2024.

Importante destacar que, em 2T19, o ticket médio dos alunos pagantes de medicina atingiu **R\$8.150/mês**.



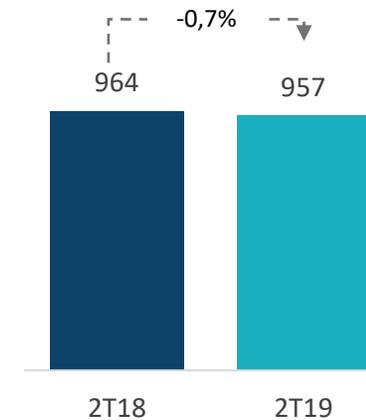
Em R\$ Milhões	2T18	2T19 <sup>(1)</sup> Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	2T19 IFRS 16
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>1.534,0</b>	<b>1.654,2</b>	<b>7,8%</b>	<b>1.654,2</b>
Mensalidades	1.525,8	1.642,8	7,7%	1.642,8
Outras	8,3	11,5	38,8%	11,5
Deduções da Receita Bruta	(570,3)	(697,0)	22,2%	(697,0)
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>963,7</b>	<b>957,2</b>	<b>-0,7%</b>	<b>957,2</b>
Custos dos Serviços Prestados	(427,6)	(405,4)	-5,2%	(397,9)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>536,1</b>	<b>551,8</b>	<b>2,9%</b>	<b>559,3</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>55,6%</i>	<i>57,7%</i>	<i>2,0 p.p.</i>	<i>58,4%</i>
Despesas Comerciais	(155,5)	(175,8)	13,1%	(175,8)
Despesas Gerais e Administrativas	(151,2)	(137,6)	-9,0%	(137,6)
Outras receitas/despesas operacionais	(3,3)	2,8	N.A.	2,8
EBIT	226,1	241,2	6,7%	248,7
<i>Margem EBIT</i>	<i>23,5%</i>	<i>25,2%</i>	<i>1,7 p.p.</i>	<i>26,0%</i>
(+) Depreciação e amortização	48,0	46,9	-2,3%	93,4
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>283,5</b>	<b>288,0</b>	<b>1,6%</b>	<b>342,0</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>29,4%</i>	<i>30,1%</i>	<i>0,7 p.p.</i>	<i>35,7%</i>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(30,1)</b>	<b>(34,1)</b>	<b>13,4%</b>	<b>(48,6)</b>
Depreciação e amortização	(48,0)	(46,9)	-2,3%	(93,4)
Imposto de Renda	30,3	(3,7)	-112,3%	(3,7)
Contribuição Social	10,5	(1,5)	-114,7%	(1,5)
<b>Lucro Líquido<sup>(3)</sup></b>	<b>236,9</b>	<b>201,8</b>	<b>-14,8%</b>	<b>194,8</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>24,6%</i>	<i>21,1%</i>	<i>-3,5 p.p.</i>	<i>20,3%</i>

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 2T19, para melhor comparação com o 2T18.

(2) Ajustado no 2T18 por R\$9,4 milhões referentes a despesas com consultoria e reestruturação organizacional.

(3) Impactado positivamente por R\$57 milhões, devido ao benefício do POEB do 1T18 deslocado para 2T18

### Receita Líquida (R\$MM)



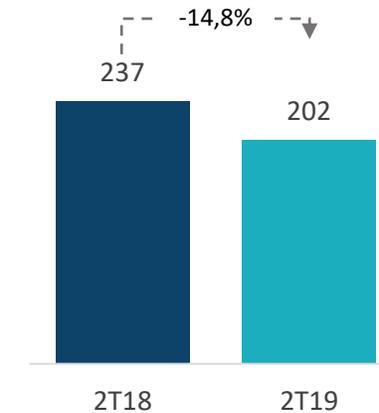
### Lucro Bruto e Margem Bruta (R\$MM; ex-IFRS 16)



### EBITDA e Margem <sup>(2)</sup> (R\$MM; ex-IFRS 16)



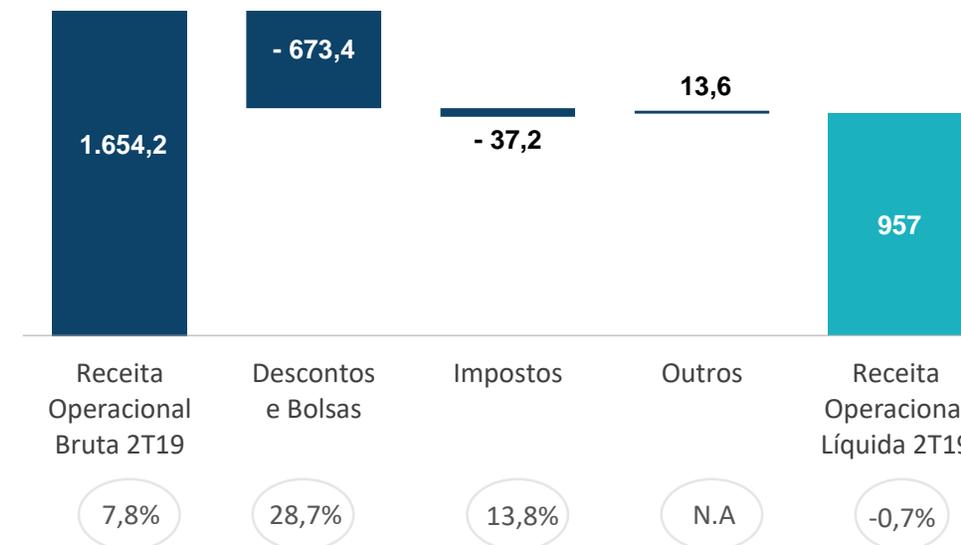
### Lucro Líquido<sup>(3)</sup> (R\$MM; ex-IFRS 16)



# RECEITA OPERACIONAL

Em R\$ Milhões	2T18	2T19	Δ%
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>1.534,0</b>	<b>1.654,2</b>	<b>7,8%</b>
Mensalidades	1.525,8	1.642,8	7,7%
Outras	8,3	11,5	38,8%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(570,3)</b>	<b>(697,0)</b>	<b>22,2%</b>
Descontos e Bolsas	(523,4)	(673,4)	28,7%
Impostos	(32,7)	(37,2)	13,8%
AVP e Outras deduções	(14,2)	13,6	N.A
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>963,7</b>	<b>957,2</b>	<b>-0,7%</b>

## Receita Líquida (R\$MM)



Aumento de 7,8% da **receita bruta**, devido a melhoria do mix de cursos e base de alunos.

A **receita operacional líquida** totalizou R\$957,2 milhões no 2T19, uma redução de 0,7% em relação ao 2T18. Esse resultado foi impactado pela:

- contínua expansão do segmento de Ensino a Distância (EAD), com destaque para a performance do Flex;
- melhora no mix da base de alunos no segmento presencial em função do aumento da penetração de cursos com maior *ticket*.
- reversão do AVP referente à evasão alunos com produtos financeiros (PAR e DIS), e pela flutuação da taxa utilizada para cálculo do AVP.

Tais efeitos foram mais que compensados por:

- permanência do cenário macroeconômico desafiador com impacto, principalmente, no segmento presencial;
- queda de alunos FIES em função da redução do Programa por parte do Governo Federal;
- aumento de descontos e bolsas concedidos.



Em R\$ Milhões	2T18	2T19 <sup>(1)</sup> Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	2T19 IFRS 16
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(427,6)</b>	<b>(405,4)</b>	<b>-5,2%</b>	<b>(397,9)</b>
Pessoal	(302,9)	(279,4)	-7,8%	(279,4)
Aluguéis, condomínio e IPTU	(63,3)	(62,5)	-1,3%	(9,5)
Repasse de Polos e Outros	(9,2)	(14,4)	55,3%	(14,4)
Custo com Serviços de terceiros	(15,5)	(13,5)	-12,8%	(13,5)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(13,1)	(11,1)	-15,2%	(11,1)
Custo com Depreciação e amortização	(23,6)	(24,6)	3,9%	(70,1)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>536,1</b>	<b>551,8</b>	<b>2,9%</b>	<b>559,3</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>55,6%</b>	<b>57,7%</b>	<b>2,0 p.p.</b>	<b>58,4%</b>
Custos dos Serviços Prestados (% Rec. Líq)	44,4%	42,3%	-2,0 p.p.	41,6%
Pessoal (% Rec. Líq.)	31,4%	29,2%	-2,2 p.p.	29,2%

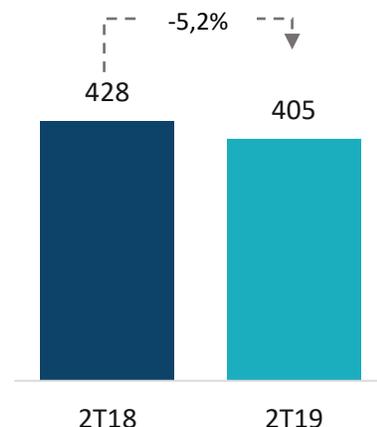
(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 2T19, para melhor comparação com o 2T18.

No 2T19, a Companhia manteve seu foco em eficiência e apresentou uma importante redução de **5,2% no custo dos serviços prestados**, que passou a representar 42,3% da receita operacional líquida. Tal resultado foi fruto, principalmente, de:

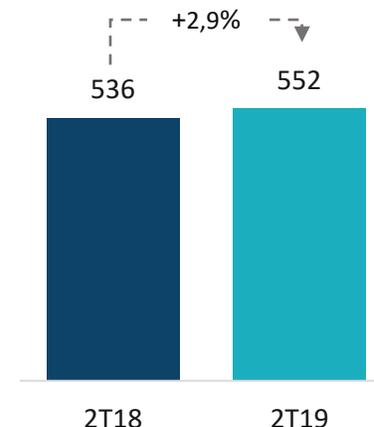
- Melhor gestão na linha de pessoal, com iniciativas para melhorar a alocação de docentes, a ocupação dos nossos espaços físicos e o compartilhamento de disciplinas
- Eficiência com serviços de terceiros e redução nos custos de energia elétrica

Como consequência, o **lucro bruto** alcançou R\$551,8 milhões no trimestre, um crescimento de 2,9% em relação ao 2T18. Adicionalmente, a **margem bruta** atingiu 57,7%, apresentando **aumento de 2,0 p.p** quando comparado com 2T18.

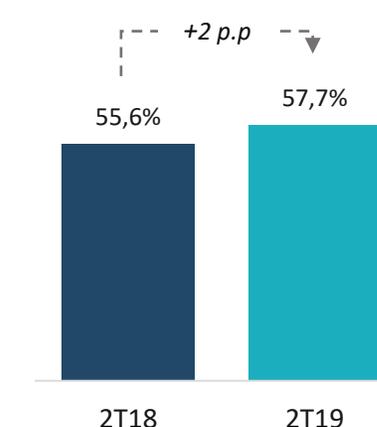
**Custo dos Serviços Prestados**  
(R\$MM; ex-IFRS 16)



**Lucro Bruto**  
(R\$MM; ex-IFRS 16)



**Margem Bruta**  
(%; ex-IFRS 16)



# DESPESAS COMERCIAIS

2T19

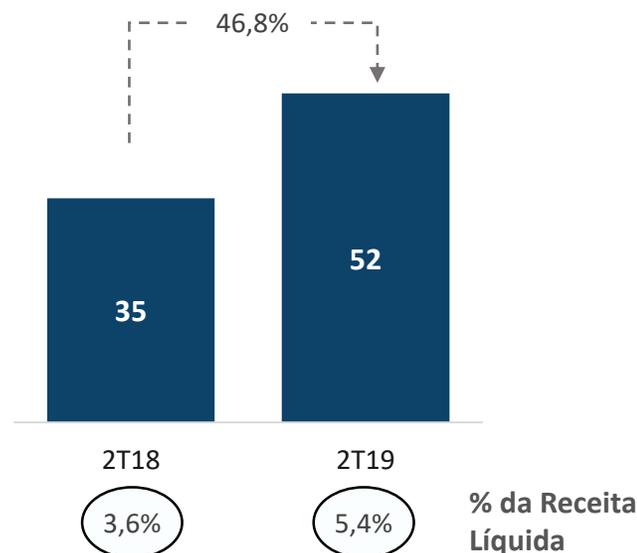
Em R\$ Milhões	2T18	2T19	Δ%
<b>Despesas Comerciais</b>	<b>(155,5)</b>	<b>(175,8)</b>	<b>13,1%</b>
PDD	(120,1)	(124,2)	3,4%
Mensalista	(86,2)	(69,4)	-19,4%
PAR	(14,8)	(6,0)	-59,6%
PAR Evasão não renegociada	(10,8)	(23,0)	112,8%
DIS	(1,0)	0,9	N.A.
DIS Evasão não renegociada	(7,3)	(26,7)	266,2%
Publicidade	(35,1)	(51,5)	46,8%
Outros	(0,3)	(0,1)	-56,5%
<b>Despesas Comerciais (% Rec. Líq)</b>	<b>16,1%</b>	<b>18,4%</b>	<b>2,2 p.p.</b>
PDD (% Rec. Líq.)	12,5%	13,0%	0,5 p.p.
Publicidade (% Rec. Líq)	3,6%	5,4%	1,7 p.p.

As **despesas comerciais** totalizaram 18,4% da receita operacional líquida no 2T19, um aumento de 2,2 p.p. em comparação ao 2T18, principalmente, em função do aumento das despesas com publicidade.

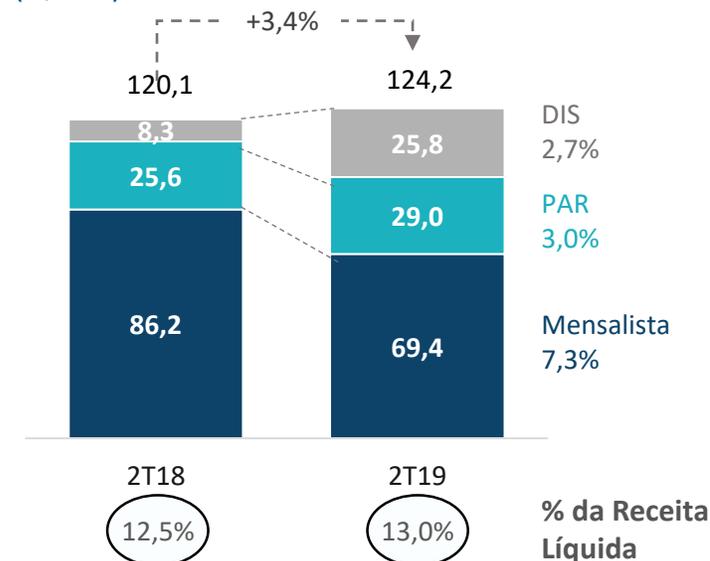
No 2T19, as **despesas com publicidade** apresentaram um avanço anual de 46,8% devido a base comparativa inferior no 2T18, principalmente, em função da Copa do Mundo de 2018, que deslocou as despesas de publicidade do segundo para o primeiro trimestre daquele ano. No semestre, as despesas com publicidade totalizaram R\$145 milhões, representando 7,7% da receita líquida (vs 6,1% no 1S18). O aumento deve-se também em função da maior necessidade de gastos para captação e renovação do aluno.

Neste trimestre, a **PDD** registrou alta anual de 3,4%, principalmente, em função do efeito da nova safra de alunos DIS quando comparado ao 2T18. Em relação a receita líquida, a PDD se manteve praticamente estável em 13% (vs 12,5% no 2T18).

Despesas com Publicidade (R\$MM)



Provisão Devedores Duvidosos e Percentual sobre a Receita Líquida (R\$MM)



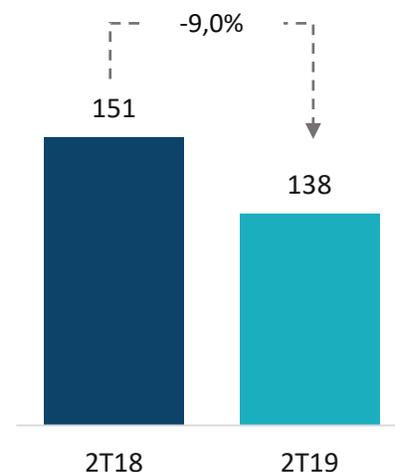
Em R\$ Milhões	2T18	2T19 <sup>(1)</sup> Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	2T19 IFRS 16
<b>Despesas G&amp;A</b>	<b>(151,2)</b>	<b>(137,7)</b>	<b>-9,0%</b>	<b>(137,6)</b>
Pessoal	(41,1)	(39,5)	-3,8%	(39,5)
Serviços de terceiros	(31,2)	(14,4)	-53,8%	(14,4)
Provisão para contingências	(24,0)	(19,4)	-19,1%	(19,4)
Manutenção e Reparos	(10,4)	(12,4)	19,2%	(12,4)
Outras	(20,2)	(29,6)	46,6%	(28,6)
Depreciação e Amortização	(24,3)	(22,3)	-8,3%	(23,3)
<b>Outras receitas/despesas operacionais</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2,8</b>	<b>N.A.</b>	<b>2,8</b>
<b>Despesas G&amp;A (% Rec. Líq)</b>	<b>15,7%</b>	<b>14,4%</b>	<b>-1,3 p.p.</b>	<b>14,4%</b>

Ao final do 2T19, as **despesas gerais e administrativas** passaram a representar 14,4% da receita líquida, um ganho de eficiência operacional de 1,3 p.p quando comparado com o mesmo trimestre do ano anterior. A forte queda no volume de serviços com consultorias foi o principal fator de contribuição para este resultado além de contingências e pessoal. Em relação ao 2T18, as despesas com serviços de terceiros recuaram 53,8%.

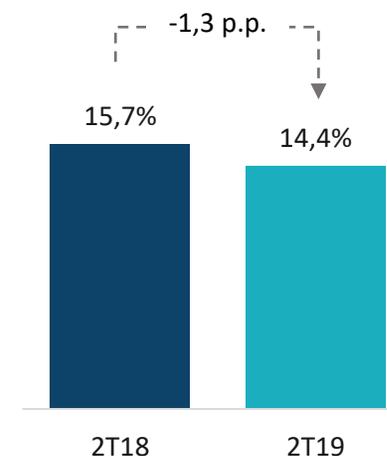
Houve um aumento de 46,6% na linha de outras despesas, impactado principalmente por recursos pedagógicos associados ao curso de medicina, aumento pontual na linha de viagens e estadias e rescisões contratuais.

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 2T19, para melhor comparação com o 2T18.

**Despesas Gerais e Administrativas**  
(R\$ MM; ex-IFRS 16)



**G&A sobre Receita Líquida**  
(%; ex-IFRS 16)



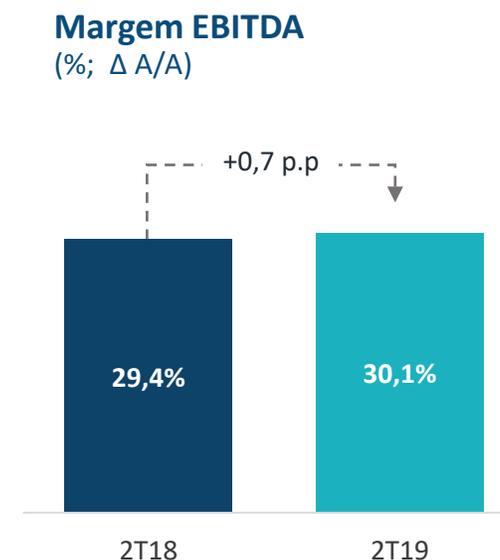
Em R\$ Milhões	2T18	2T19 <sup>(1)</sup> Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	2T19 IFRS 16
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>963,7</b>	<b>957,2</b>	<b>-0,7%</b>	<b>957,2</b>
Custos e Despesas	(737,6)	(716,1)	-2,9%	(708,6)
(+) Depreciação e Amortização	48,0	46,9	-2,3%	93,4
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>283,5</b>	<b>288,0</b>	<b>1,6%</b>	<b>342,0</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>29,4%</b>	<b>30,1%</b>	<b>0,7 p.p.</b>	<b>35,7%</b>

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 2T19, para melhor comparação com o 2T18.

(2) Ajustado no 2T18 por R\$9,4 milhões referentes a despesas com consultoria e reestruturação organizacional.

O **EBITDA** da Companhia totalizou R\$288,0 milhões no 2T19, registrando um aumento de 1,6% em relação ao mesmo período do ano anterior. Conseguimos neutralizar o cenário macroeconômico desafiador, o efeito da redução da base de alunos FIES e o aumento dos níveis de provisionamento em função da introdução e maturação dos nossos produtos de financiamento.

Este resultado está associado a contínua expansão do segmento EAD, a melhora no mix de cursos de maior valor agregado no segmento presencial e ao grande esforço de eficiência em custos e despesas, que somados, totalizaram R\$716 milhões no 2T19, apresentando queda de cerca de 3% em relação ao 2T18.



Em R\$ Milhões	2T18	2T19 <sup>(1)</sup> Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	2T19 IFRS 6
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(30,1)</b>	<b>(34,1)</b>	<b>13,4%</b>	<b>(48,6)</b>
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>20,9</b>	<b>21,5</b>	<b>3,0%</b>	<b>21,5</b>
Multas e juros recebidos por atraso	5,1	3,5	-31,2%	3,5
Aplicações financeiras	7,6	12,2	60,8%	12,2
Atualização monetária & Outras	8,1	5,7	-29,5%	5,7
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(50,9)</b>	<b>(55,6)</b>	<b>9,1%</b>	<b>(70,1)</b>
Juros e encargos financeiros	(17,3)	(18,8)	8,8%	(18,8)
Descontos financeiros	(12,1)	(13,0)	7,5%	(13,0)
Despesas bancárias	(8,4)	(9,9)	17,8%	(9,9)
Atualização contingências & Outras	(13,1)	(13,8)	5,5%	(28,4)

<sup>(1)</sup> Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 2T19, para melhor comparação com o 2T18.

No 2T19, o **resultado financeiro** ficou negativo em R\$34,1 milhões, apresentando piora de 13,4% no comparativo contra o mesmo trimestre do ano anterior. Essa performance pode ser atribuída, principalmente, ao crescimento na linha de juros e encargos financeiros em função do maior endividamento bruto da Companhia após a captação de nota Promissória ao final de 2018 e a posterior substituição por uma debenture. O efeito desse aumento na despesa foi parcialmente compensado pelo melhor resultado na linha de aplicações financeiras devido ao maior caixa médio quando comparado ao 2T18.

Em R\$ Milhões	2T18	2T19 <sup>(1)</sup> Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	2T19 IFRS 16
<b>EBITDA</b>	<b>274,1</b>	<b>288,0</b>	<b>5,1%</b>	<b>342,0</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(30,1)</b>	<b>(34,1)</b>	<b>13,4%</b>	<b>(48,6)</b>
Depreciação e amortização	(48,0)	(46,9)	-2,3%	(93,4)
<b>Lucro antes do IR e CS</b>	<b>196,1</b>	<b>207,1</b>	<b>5,6%</b>	<b>200,1</b>
Imposto de renda	30,3	(3,7)	-112,3%	(3,7)
Contribuição social	10,5	(1,5)	-114,7%	(1,5)
<b>Lucro Líquido<sup>(2)</sup></b>	<b>236,9</b>	<b>201,8</b>	<b>-14,8%</b>	<b>194,8</b>
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>24,6%</i>	<i>21,1%</i>	<i>-3,5 p.p.</i>	<i>20,3%</i>

<sup>(1)</sup> Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 2T19, para melhor comparação com o 2T18.

<sup>(2)</sup> Impactado positivamente por R\$57 milhões, devido ao benefício do POEB do 1T18 deslocado para 2T18.

No 2T19, o **lucro líquido** totalizou R\$201,8 milhões, uma redução de 14,8% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Importante destacar que no 2T18, o lucro líquido foi afetado positivamente pela reversão de IR e contribuição social referente ao benefício do POEB no 1T18, no valor de R\$57 milhões. Excluindo-se esse efeito, o lucro líquido no 2T18 teria sido de R\$179,9 milhões. Nessa comparação, o lucro líquido este trimestre teria apresentado um avanço de 12% em relação ao 2T18.



Em R\$ Milhões	2T18	1T19	2T19
<b>Mensalidades de alunos</b>	<b>721,4</b>	<b>1.007,7</b>	<b>1.102,9</b>
Mensalistas	439,7	531,5	631,5
Convênios e Permutas	23,7	24,3	27,7
PAR	131,1	198,3	201,3
DIS	122,0	253,6	242,3
Educar Amazônia	4,8	-	-
FIES	728,2	227,6	280,2
Outros	167,6	188,8	167,1
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>1.617,3</b>	<b>1.424,1</b>	<b>1.550,2</b>

<b>PDD</b>	<b>(320,0)</b>	<b>(439,8)</b>	<b>(481,2)</b>
Mensalistas	(254,2)	(331,1)	(374,3)
PAR (Evasão)	(14,7)	(44,9)	(67,9)
DIS (Evasão)	(7,3)	(58,6)	(85,4)
PAR	(46,7)	(80,2)	(86,2)
DIS	(15,6)	(35,8)	(34,9)
Educar Amazônia - Longo Prazo	(3,5)	-	-
<b>Valores a identificar</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(10,4)</b>
<b>Ajuste a valor presente (AVP)</b>	<b>(49,5)</b>	<b>(52,5)</b>	<b>(38,9)</b>
AVP FIES	-	-	-
AVP PAR	(34,6)	(37,9)	(29,0)
AVP EDUCAR	(0,3)	-	-
AVP DIS	(14,6)	(14,6)	(9,9)
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>1.245,5</b>	<b>924,1</b>	<b>1.019,7</b>

Nesse trimestre, o **contas a receber bruto** totalizou R\$1.550,2 milhões, uma redução de 4,1% em relação ao 2T18, impactado principalmente pela redução da base de alunos FIES, que foi parcialmente compensada pelo aumento de alunos mensalistas e alunos com produtos DIS e PAR.

O **contas a receber líquido** totalizou R\$1.019,7 milhões, uma redução de 18,1% em relação ao 2T18 impactado pelo aumento da PDD. O avanço das provisões está associado a mudança no mix de alunos, que passou a ter menos alunos FIES (de baixa provisão) por mensalistas e alunos com financiamento.

## Reconciliação do PAR e DIS

### PAR

Em R\$ Milhões	2T18	2T19
<b>Receita Bruta à Vista</b>	<b>30,4</b>	<b>22,5</b>
<b>Receita Bruta parcelada</b>	<b>28,0</b>	<b>36,8</b>
Impostos – Deduções da Receita	(1,7)	(2,3)
Ajuste a Valor Presente (AVP) <sup>(1)</sup>	(11,1)	8,9
PDD (provisionamento 50%)	(14,8)	(6,0)
PDD (Evasão)	(10,8)	(23,0)
<b>PDD (% Rec. Líq. Total)</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,0%</b>

### DIS

Em R\$ Milhões	2T18	2T19
<b>Receita Bruta à Vista</b>	<b>4,0</b>	<b>2,8</b>
<b>Receita Bruta parcelada</b>	<b>47,4</b>	<b>38,7</b>
Impostos – Deduções da Receita	(2,4)	(1,3)
Ajuste a Valor Presente (AVP) <sup>(1)</sup>	(3,0)	4,7
PDD – (Provisionamento 15%)	(1,0)	0,9
PDD (Evasão)	(7,3)	(26,7)
<b>PDD (% Rec. Líq. Total)</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,7%</b>

<sup>(1)</sup> Correção das parcelas com base no IPCA e trazida a valor presente com base na NTN-2024.



## PMR

Em R\$ Milhões	2T18	2T19
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>1.245,5</b>	<b>1.019,7</b>
Receita Líquida Anualizada	3.546,0	3.609,8
<b>PMR</b>	<b>126</b>	<b>102</b>

## PMR Ex-FIES

Em R\$ Milhões	2T18	2T19
<b>Contas a Receber Líquido Ex-AVP</b>	<b>1.245,5</b>	<b>1.019,7</b>
Contas a Receber Ex-FIES	517,3	739,5
Receita Líquida Ex-FIES anualizada	2.484,6	2.843,9
<b>PMR Ex-FIES</b>	<b>75</b>	<b>94</b>

## PMR FIES

Em R\$ Milhões	2T18	2T19
<b>Contas a receber FIES</b>	<b>728,2</b>	<b>280,2</b>
<b>Receita FIES (LTM)</b>	<b>1.200,5</b>	<b>868,0</b>
Dedução FGEDUC (LTM)	(90,0)	(68,8)
Impostos (LTM)	(49,1)	(33,3)
<b>Receita Líquida FIES (LTM)</b>	<b>1.061,4</b>	<b>765,9</b>
<b>PMR FIES</b>	<b>247</b>	<b>132</b>

O **PMR da Estácio** totalizou 102 dias, uma redução de 24 dias quando comparado com 2T18. Quando excluimos o efeito do FIES, nosso PMR alcança 94 dias, um aumento de 19 dias quando comparado com o mesmo período de 2018. Esse aumento pode ser explicado pelo aumento de produtos como o DIS e PAR.

O **PMR FIES** apresentou uma redução de 115 dias, em relação ao 2T18, fechando o trimestre em 132 dias.



Aging do Contas a Receber Bruto Total <sup>(1)</sup>

Em R\$ Milhões	2T18	AV	2T19	AV
FIES	728,2	45%	280,2	18%
A vencer	430,8	27%	653,7	42%
Vencidas até 30 dias	85,1	5%	106,9	7%
Vencidas de 31 a 60 dias	80,7	5%	104,1	7%
Vencidas de 61 a 90 dias	59,9	4%	78,3	5%
Vencidas de 91 a 179 dias	76,8	5%	90,9	6%
Vencidas há mais de 180 dias	155,6	10%	236,2	15%
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>1.617,3</b>	<b>100%</b>	<b>1.550,2</b>	<b>100%</b>

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

Aging dos Acordos a Receber <sup>(2)</sup>

Em R\$ Milhões	2T18	AV	2T19	AV
A vencer	24,2	28%	28,4	40%
Vencidas até 30 dias	5,1	6%	7,1	10%
Vencidas de 31 a 60 dias	4,5	5%	5,1	7%
Vencidas de 61 a 90 dias	5,1	6%	4,6	6%
Vencidas de 91 a 179 dias	11,3	13%	8,6	12%
Vencidas há mais de 180 dias	37,4	43%	17,9	25%
<b>Acordos a Receber</b>	<b>87,6</b>	<b>100%</b>	<b>71,7</b>	<b>100%</b>
% sobre o Contas a Receber Bruto Ex-FIES	<b>10%</b>	-	<b>6%</b>	-

*2 Nota: Não considera acordos com cartões de crédito*

## FIES: Movimentação do Contas a Receber

Em R\$ Milhões	2T18	2T19	Δ%
<b>Saldo Inicial</b>	<b>719,1</b>	<b>226,2</b>	<b>-68,5%</b>
Receita FIES	297,2	219,5	-26,1%
Repasse	(418,0)	(277,9)	-33,5%
Provisão FIES	(22,7)	(16,9)	-25,6%
Atualização do contas a receber	5,6		N.A.
<b>Saldo Final</b>	<b>581,1</b>	<b>151,0</b>	<b>-74,0%</b>

## FIES: Movimentação do Contas a Compensar

Em R\$ Milhões	2T18	2T19	Δ%
<b>Saldo Inicial</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>-12,8%</b>
Repasse	418,0	277,9	-33,5%
Pagamento de impostos	(140,9)	(24,5)	-82,6%
Recompra em leilão	(131,5)	(125,4)	-4,6%
<b>Saldo Final</b>	<b>147,2</b>	<b>129,3</b>	<b>-12,2%</b>



Em R\$ Milhões	2T18	2T19 <sup>(1)</sup> Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	2T19 IFRS 16
<b>Caixa e disponibilidades [a]</b>	<b>401,0</b>	<b>718,3</b>	<b>79,1%</b>	<b>718,3</b>
<b>Endividamento [b]</b>	<b>(500,8)</b>	<b>(730,0)</b>	<b>45,8%</b>	<b>(1.935,9)</b>
Empréstimos bancários	(426,4)	(688,7)	61,5%	(1.894,5)
Compromissos a pagar (Aquisições)	(62,8)	(32,4)	-48,3%	(32,4)
Parcelamento de tributos	(11,7)	(8,9)	-23,4%	(8,9)
<b>Dívida Líquida [b-a]</b>	<b>(99,9)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>-88,2%</b>	<b>(1.217,6)</b>
<b>Dívida Líquida/ EBITDA (LTM)<sup>(2)</sup></b>	<b>0,11x</b>	<b>0,01x</b>	<b>-</b>	<b>1,1x</b>

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 2T19, para melhor comparação com o 2T18.

(2) EBITDA reportado.

### Dívida Líquida / EBITDA LTM



Ao final do 2T19, a posição de **caixa e disponibilidades totalizava R\$718,3 milhões.**

O endividamento bruto, excluindo o efeito do IFRS 16, aumentou 45,8% quando comparado com o 2T18, mas a posição de caixa cresceu 79%. Dessa forma, passamos a ter uma **dívida líquido de R\$11,8 milhões** e um índice de dívida líquida/EBITDA LTM em 0,01x.

Em junho a companhia concluiu a amortização da Debenture IV, no montante total de R\$51,2 milhões.

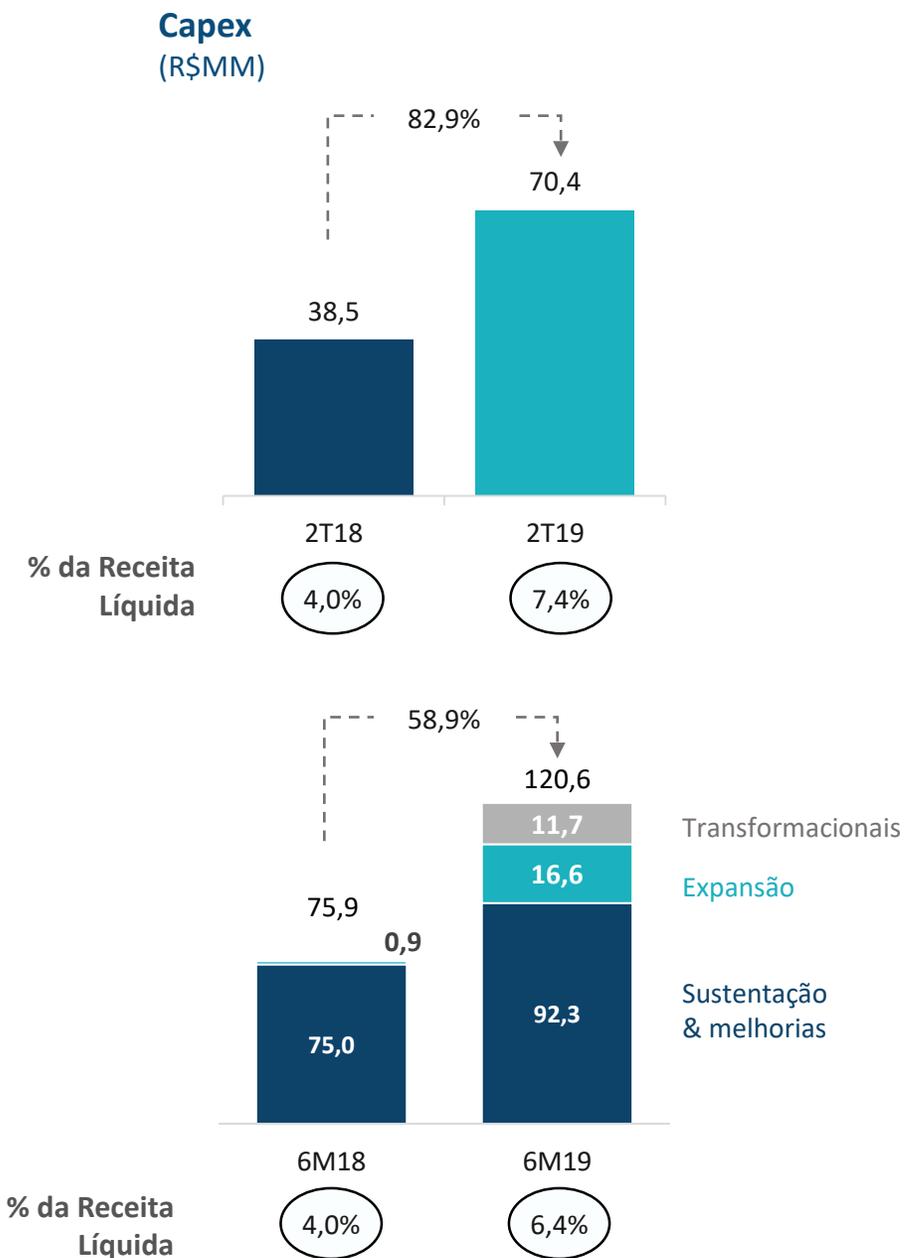
Classe de Dívidas	Data de Vencimento	Custo (a.a.)	Saldo 2T19
Debentures II	Out/19	CDI + 1,2%	60,9
Debentures V (1ª Serie)	Fev/22	CDI + 0,6%	255,9
Debentures V (2ª Serie)	Fev/24	CDI + 0,8%	358,4
Outros	-	-	13,5
<b>Endividamento Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>688,7</b>



Em R\$ Milhões	2T18	2T19	Δ%	6M18	6M19	Δ%
<b>CAPEX Total</b>	<b>38,5</b>	<b>70,4</b>	<b>82,9%</b>	<b>75,9</b>	<b>120,6</b>	<b>58,9%</b>
Sustentação & Melhorias	38,3	53,7	40,2%	75,0	92,3	23,1%
Expansão	0,2	10,3	n.a.	0,9	16,6	n.a.
Transformacional	-	6,4	n.a.	-	11,7	n.a.
CAPEX Total/ (% Rec. Líq)	4,0%	7,4%	3,4 p.p.	4,0%	6,4%	2,4 p.p.
Sustent. & Melhorias/ (% Rec. Líq)	4,0%	5,6%	1,6 p.p.	3,9%	4,9%	0,9 p.p.

No 2T19, o **CAPEX** totalizou R\$70,4 milhões, apresentando um aumento de 82,9% em relação ao realizado no 2T18. Este avanço segue a diretriz da Companhia de elevar temporariamente o nível de investimentos em 2019 focado em projetos de expansão e melhorias em nossa operação, preparando a Companhia para um novo patamar de crescimento. Em relação aos investimentos por grupo, considerando o acumulado dos 6 meses de 2019, destacamos:

- **Sustentação & Melhorias:** investimentos recorrentes que contribuem para a manutenção e aprimoramento do nosso negócio, incluindo atualização da infraestrutura de nossas unidades;
- **Expansão:** investimentos foram concentrados no desenvolvimento de novas ofertas e na construção de laboratórios de odontologia;
- **Transformacional:** projetos de caráter não recorrente como sistemas de digitalização de documentos, adequação de marco regulatório e atualização do sistema de ar-condicionado), além do desenvolvimento de sistemas no escopo do projeto de fidelização de clientes (*Loyalty*).



EXPECTATIVA CAPEX PARA 2019

~R\$330 MILHÕES<sup>(1)</sup>

(1) Não inclui valores referentes a eventuais operações de M&A



Em R\$ milhões	2T18	1T19	2T19
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.712,1</b>	<b>1.749,5</b>	<b>1.618,9</b>
Caixa e equivalentes	9,0	8,7	19,4
Títulos e valores mobiliários	391,9	877,1	698,8
Contas a receber	1.102,8	713,0	813,1
Adiantamentos a funcionários/terceiros	19,3	6,1	7,3
Despesas antecipadas	10,4	14,7	11,5
Impostos e contribuições	134,2	119,9	58,0
Outros	44,5	10,0	10,7
<b>Ativo Não-Circulante</b>	<b>2.525,6</b>	<b>3.903,3</b>	<b>3.945,3</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>524,2</b>	<b>604,0</b>	<b>661,7</b>
Contas a receber	142,7	211,1	206,6
Despesas antecipadas	4,9	5,4	5,0
Depósitos judiciais	101,6	83,1	80,1
Impostos e contribuições	90,7	120,1	192,7
Impostos diferidos e outros	184,3	184,3	177,4
<b>Permanente</b>	<b>2.001,4</b>	<b>3.299,2</b>	<b>3.283,5</b>
Investimentos	0,2	0,2	0,2
Imobilizado	601,0	1.884,8	1.862,8
Intangível	1.400,1	1.414,2	1.420,4
<b>Total do Ativo</b>	<b>4.237,7</b>	<b>5.652,7</b>	<b>5.564,2</b>

Em R\$ milhões	2T18	1T19	2T19
<b>Passivo Circulante</b>	<b>877,7</b>	<b>923,3</b>	<b>650,0</b>
Empréstimos e financiamentos	344,4	196,5	83,6
Arrendamento Mercantil	-	161,8	165,5
Fornecedores	103,1	124,7	122,0
Salários e encargos sociais	226,9	187,8	199,7
Obrigações tributárias	113,5	49,2	32,4
Mensalidades recebidas antecipadamente	12,5	20,8	11,5
Adiantamento de convênio circulante	-	-	1,8
Parcelamento de tributos	4,2	3,3	3,0
Preço de aquisição a pagar	57,2	16,5	17,4
Dividendos a pagar	0,0	153,2	0,0
Outros	15,8	9,5	13,0
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>260,4</b>	<b>1.893,6</b>	<b>1.880,5</b>
Empréstimos e financiamentos	81,9	613,8	605,0
Contingências	113,1	139,3	145,5
Arrendamento Mercantil	-	1.066,8	1.040,3
Adiantamento de convênio	-	-	16,1
Parcelamento de tributos	7,5	6,2	6,0
Provisão para desmobilização de ativos	22,9	27,3	27,9
Impostos diferidos	8,9	3,8	3,6
Preço de aquisição a pagar	5,6	15,3	15,0
Outros	20,5	21,1	21,2
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>3.099,6</b>	<b>2.835,9</b>	<b>3.033,7</b>
Capital social	1.139,8	1.139,9	1.139,9
Custo com emissão de ações	(26,9)	(26,9)	(26,9)
Reservas de capital	665,6	670,0	666,5
Reservas de lucros	924,9	1.016,6	1.016,6
Resultado do período	434,3	240,8	435,6
Ações em Tesouraria	(38,1)	(204,6)	(198,1)
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>4.237,7</b>	<b>5.652,7</b>	<b>5.564,2</b>



Em R\$ Milhões	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
	2T18	2T19 IFRS 16	Δ%	2T18	2T19 IFRS 16	Δ%	2T18	2T19 IFRS 16	Δ%	2T18	2T19 IFRS 16	Δ%
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>1.298,1</b>	<b>1.336,3</b>	<b>2,9%</b>	<b>235,9</b>	<b>318,0</b>	<b>34,8%</b>	-	-	-	<b>1.534,0</b>	<b>1.654,2</b>	<b>7,8%</b>
Deduções da Receita Bruta	(479,0)	(556,6)	16,2%	(91,3)	(140,4)	53,8%	-	-	-	(570,3)	(697,0)	22,2%
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>819,1</b>	<b>779,7</b>	<b>-4,8%</b>	<b>144,6</b>	<b>177,5</b>	<b>22,8%</b>	-	-	-	<b>963,7</b>	<b>957,2</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(408,2)</b>	<b>(375,6)</b>	<b>-8,0%</b>	<b>(19,5)</b>	<b>(22,3)</b>	<b>14,5%</b>	-	-	-	<b>(427,6)</b>	<b>(397,9)</b>	<b>-7,0%</b>
Pessoal	(290,0)	(267,8)	-7,6%	(12,9)	(11,5)	-10,7%	-	-	-	(302,9)	(279,4)	-7,8%
Aluguel, condomínio e IPTU	(63,3)	(10,2)	-83,8%	(0,0)	0,7	N.A.	-	-	-	(63,3)	(9,5)	-85,0%
Serviços de terceiros e Outros	(31,4)	(28,4)	-9,6%	(6,4)	(10,5)	65,7%	-	-	-	(37,8)	(38,9)	3,0%
Depreciação e amortização	(23,5)	(69,2)	194,6%	(0,2)	(0,9)	476,6%	-	-	-	(23,6)	(70,1)	196,5%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>411,0</b>	<b>404,1</b>	<b>-1,7%</b>	<b>125,2</b>	<b>155,3</b>	<b>24,1%</b>	-	-	-	<b>536,1</b>	<b>559,3</b>	<b>4,3%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>50,2%</i>	<i>51,8%</i>	<i>1,7 p.p.</i>	<i>86,5%</i>	<i>87,5%</i>	<i>0,9 p.p.</i>	-	-	-	<i>55,6%</i>	<i>58,4%</i>	<i>2,8 p.p.</i>
<b>Despesas Comerciais, G&amp;A e Outras</b>	<b>(156,3)</b>	<b>(151,6)</b>	<b>-3,0%</b>	<b>(23,6)</b>	<b>(30,0)</b>	<b>27,2%</b>	<b>(130,2)</b>	<b>(129,1)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(310,1)</b>	<b>(310,7)</b>	<b>0,2%</b>
Pessoal	(3,1)	(3,2)	4,2%	(4,9)	(3,3)	-33,6%	(33,1)	(33,0)	-0,2%	(41,1)	(39,5)	-3,9%
Publicidade	-	-	N.A.	-	-	N.A.	(35,1)	(51,5)	46,7%	(35,1)	(51,5)	46,7%
PDD	(104,2)	(100,9)	-3,2%	(15,9)	(23,3)	46,6%	-	-	N.A.	(120,1)	(124,2)	3,4%
Outras Despesas	(45,5)	(44,3)	-2,7%	(2,5)	(2,9)	16,4%	(41,4)	(24,9)	-39,8%	(89,4)	(72,2)	-19,3%
Depreciação e amortização	(3,5)	(3,2)	-8,4%	(0,3)	(0,5)	91,1%	(20,6)	(19,6)	-4,9%	(24,4)	(23,3)	-4,4%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>254,7</b>	<b>252,5</b>	<b>-0,9%</b>	<b>101,6</b>	<b>125,3</b>	<b>23,3%</b>	<b>(130,2)</b>	<b>(129,1)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>226,1</b>	<b>248,7</b>	<b>10,0%</b>
<i>Margem Operacional (%)</i>	<i>31,1%</i>	<i>32,4%</i>	<i>1,3 p.p.</i>	<i>70,2%</i>	<i>70,5%</i>	<i>0,3 p.p.</i>	-	-	-	<i>23,5%</i>	<i>26,0%</i>	<i>2,5 p.p.</i>
<b>EBITDA</b>	<b>281,6</b>	<b>324,8</b>	<b>15,3%</b>	<b>102,0</b>	<b>126,7</b>	<b>24,2%</b>	<b>(109,6)</b>	<b>(109,5)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>274,1</b>	<b>342,0</b>	<b>24,8%</b>
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>34,4%</i>	<i>41,7%</i>	<i>7,3 p.p.</i>	<i>70,5%</i>	<i>71,4%</i>	<i>0,8 p.p.</i>	-	-	-	<i>28,4%</i>	<i>35,7%</i>	<i>7,3 p.p.</i>



Em R\$ Milhões	2T18	2T19 <sup>(1)</sup> Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	2T19 IFRS 16
<b>Lucro antes dos impostos e após resultado das operações cessadas</b>	<b>196,1</b>	<b>207,1</b>	<b>5,6%</b>	<b>200,1</b>
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas	275,6	198,1	-28,1%	259,1
<b>Resultado após conciliação das disponibilidades geradas</b>	<b>471,6</b>	<b>405,2</b>	<b>-14,1%</b>	<b>459,2</b>
Variações nos ativos e passivos	(346,6)	(231,8)	-33,1%	(231,8)
<b>Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex</b>	<b>125,0</b>	<b>173,3</b>	<b>38,6%</b>	<b>227,3</b>
Aquisição de ativo imobilizado	(25,6)	(42,7)	66,9%	(42,7)
Aquisição de ativo intangível	(12,8)	(27,6)	115,0%	(27,6)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(9,8)	(0,5)	-95,3%	(0,5)
<b>Fluxo de Caixa Operacional após Capex</b>	<b>76,7</b>	<b>102,5</b>	<b>33,6%</b>	<b>156,5</b>
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	(303,1)	(270,0)	-10,9%	(324,0)
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>(226,4)</b>	<b>(167,5)</b>	<b>-26,0%</b>	<b>(167,5)</b>
<b>Caixa no início do exercício</b>	<b>627,1</b>	<b>885,8</b>	<b>41,2%</b>	<b>885,8</b>
Aumento (Redução) nas disponibilidades	(226,4)	(167,5)	-26,0%	(167,5)
<b>Caixa no final do exercício</b>	<b>400,7</b>	<b>718,3</b>	<b>79,2%</b>	<b>718,3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>274,1</b>	<b>288,1</b>	<b>5,1%</b>	<b>342,0</b>
<b>Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex / EBITDA</b>	<b>45,6%</b>	<b>60,2%</b>	<b>14,6 p.p.</b>	<b>66,5%</b>

<sup>(1)</sup> Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 2T19, para melhor comparação com o 2T18.

No 2T19, o Fluxo de Caixa Operacional antes de CAPEX (FCO) foi positivo em R\$173,3 milhões, com alta de 38,6% em relação ao 2T18.

Com isso, a relação FCO/EBITDA atingiu 60,2% no 2T19 e 51,6% no primeiro semestre de 2019, 3,7 p.p. acima do apresentado no mesmo período do ano anterior.

Encerramos o trimestre com uma posição de caixa de R\$718,3 milhões, 79% acima do registrado no mesmo trimestre do ano anterior.



- **AVP:** valor do desconto sobre receitas futuras, no caso da Estácio principalmente receita de alunos PAR e DIS, com base em uma taxa de desconto padrão (juros reais de 5 anos).
- **DIS:** campanha Diluição Solidária (DIS), que oferta ao estudante a oportunidade de pagar R\$49 durante os meses de captação, diluindo a diferença para o valor integral destas mensalidades (ou seja, sem bolsas, descontos ou isenções) para ser paga ao longo do curso. Todos os alunos de graduação são elegíveis a DIS (inclusive alunos FIES e PAR).
- **EAD:** “Ensino a Distância”.
- **EAD FLEX:** modalidade de ensino a distância cujos projetos preveem uma carga horária presencial obrigatória significativa. A modalidade oferece a mobilidade do EAD com a experiência do campus já que algumas das disciplinas são ministradas online e outras na unidade.
- **FGEDUC:** fundo de Garantia de Operações de Crédito Educativo (Fgeduc) é outra novidade. Esse fundo atua como garantia nos contratos de estudantes beneficiários de bolsas parciais do Programa Universidade para Todos (ProUni) matriculados em cursos de licenciatura.
- **PAR:** programa de parcelamento próprio da Estácio lançado em jan/17 que permite ao aluno pagar metade do valor total do curso enquanto estiver estudando e a outra metade após a formatura. O parcelamento se dá de maneira progressiva, iniciando com o pagamento de 30% do valor das mensalidades nos dois primeiros semestres; 40% no terceiro semestre, 50% no quarto e 60% a partir do quinto período. O PAR é oferecido a todos os alunos de graduação exceto alunos de medicina.
- **PARCERIAS (PÓS):** parcerias firmadas com outras instituições de ensino superior que passam a ter autorização para ministrar cursos de pós graduação da Estácio.
- **PARCERIAS (EAD):** modelo de expansão de polos de ensino a distancia onde a Estácio firma parcerias com instituições (que possuam estrutura mínima para atender aos alunos e requerimentos do MEC) que passam a oferecer o portfolio de produtos educacionais da Estácio.
- **Regras para cálculo da PDD:** 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.
- **ROB:** Receita Operacional Bruta
- **ROL:** Receita Operacional Líquida
- **TAXA DE EVASÃO:** número de alunos evadidos + não renovados sobre a base de alunos renovável (base inicial de alunos - alunos formandos + captados)
- **TAXA DE RETENÇÃO:** [1 – Taxa de Evasão]





YDUQS



Estácio

**Contatos de RI**

Rogério Tostes | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes

+55 (21) 3311-9875 | 3311-9290

ri@yduqs.com.br

[www.yduqs.com.br](http://www.yduqs.com.br)

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

---

## 1 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.

Em reunião realizada em 11 de julho de 2019, o Conselho de Administração da Estácio Participações S.A. deliberou a criação de nova marca para a Companhia, que passará a ser conhecida como **YDUQS**.

A alteração da marca da *holding* possibilitará uma melhor utilização de recursos em negócios já existentes, além da construção de posicionamentos diferentes por meio de novas marcas e o desenvolvimento de novas unidades de negócios.

Neste momento, a denominação social Estácio Participações S.A. não será alterada e a marca Estácio permanecerá servindo as operações atuais no segmento de educação superior. As ações de emissão da Companhia passarão a ser negociadas na B3 sob novo código de negociação ("YDUQ3") em substituição ao "ESTC3" e novo nome de pregão ("YDUQS PART"). Adicionalmente, os ADRs negociados no mercado norte-americano passarão a ser negociados sob o código "YDUQY" em substituição "ECPCY".

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 09 de agosto de 2019, 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 2018, exceto quanto a adoção do IFRS 16/CPC 06 (R2), mencionados no parágrafo seguinte a partir de 1º de janeiro de 2019. 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 2018

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**1.4 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações**

**Normas novas que estão em vigor a partir de 2019**

**IFRS 16/CPC 06 (R2) - "Operações de Arrendamento Mercantil"**: com essa nova norma, os arrendatários passam a ter que reconhecer o passivo dos pagamentos futuros e o direito de uso do ativo arrendado para praticamente todos os contratos de arrendamento mercantil, incluindo os operacionais, podendo ficar fora do escopo dessa nova norma determinados contratos de curto prazo ou de pequenos montantes. Os critérios de reconhecimento e mensuração dos arrendamentos nas demonstrações financeiras dos arrendadores ficam substancialmente mantidos. A IFRS 16 entrou em vigor para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2019 e substitui o IAS 17/CPC 06 (R1) - "Operações de Arrendamento Mercantil" e correspondentes interpretações.

A Companhia possui quantidade significativa de contratos de arrendamento no qual atua como arrendatária, sendo que atualmente parte desses contratos são reconhecidos como arrendamentos operacionais, sendo os pagamentos contabilizados de forma linear ao longo do prazo do contrato, de acordo com sua competência.

A Companhia concluiu o estudo dos impactos dessa nova norma nas demonstrações financeiras, que inclui: (i) uma estimativa do prazo de arrendamento, considerando período não cancelável e os períodos cobertos por opções de extensão do prazo do contrato, quando o exercício depende apenas da Companhia e esse exercício é razoavelmente certo; (ii) revisão detalhada da natureza dos diversos contratos de arrendamento inerentes a educação; (iii) utilização de determinadas premissas para calcular a taxa de desconto, que foi baseada na taxa incremental de juros para o período do contrato; dentre outras.

A Companhia adotou a nova prática a partir de 1º de janeiro de 2019 pelo método de cálculo retrospectivo modificado, calculando o valor presente nesta data e não fará reapresentação de informações comparativas, como permitido pela norma.

A adoção inicial acarretou um incremento de R\$ 1.285.565 na rubrica de edifícios decorrentes do direito de uso sobre os aluguéis de imóveis e do passivo de arrendamento mercantil respectivamente. O aumento do passivo de arrendamento é decorrente do reconhecimento do direito de uso dos ativos, que resulta a adição da dívida líquida da Companhia. A depreciação e os juros são reconhecidos na demonstração do resultado como uma substituição das despesas de arrendamento operacional ("aluguel").

Quadro comparativo com os efeitos do IFRS16:

	<b>30 de junho de 2019</b>	<b>Efeitos da adoção do IFRS 16</b>	<b>30 de junho de 2019 (sem IFRS 16)</b>
Ativo			
Imobilizado	1.862.841	(1.192.902)	669.939
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	(249.157)	165.511	(83.646)
Exigível a longo prazo			
Empréstimos e financiamentos	(1.645.313)	1.040.308	(605.005)
Resultado			
Despesa/Custo de depreciação	(187.012)	92.663	(94.349)
Despesa/Custo de aluguel	766	(109.101)	(108.335)
Despesa financeira	(142.816)	29.354	(113.462)

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre as demonstrações financeiras do Grupo.

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

#### 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 2018.

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 2018.
- Cobertura de seguros.
- Outras informações

#### 3 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018
Caixa e bancos	7.535	146	19.436	13.686
Caixa e equivalentes de caixa	<u>7.535</u>	<u>146</u>	<u>19.436</u>	<u>13.686</u>
Títulos Públicos Federal (Fundos exclusivos)	219.708	195.159	595.144	636.380
LFs (Fundos exclusivos)	27.127	30.809	73.481	100.463
CDB		8.640	28.462	49.630
CDB (Fundos exclusivos)	119	38	337	125
Compromissada (Fundos exclusivos)		4.996		16.290
Títulos Públicos (Fundos exclusivos)	33	30	1.379	1.457
Título de capitalização			<u>37</u>	<u>15</u>
Títulos e valores mobiliários	<u>246.987</u>	<u>239.672</u>	<u>698.840</u>	<u>804.360</u>

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 2019, 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 2019 e 31 de dezembro 2018, a totalidade dos títulos e valores mobiliários da Companhia classificam-se como "valor justo por meio do resultado".

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. A remuneração média dos fundos de investimento em 30 de junho de 2019 foi de 99,03% do CDI com uma rentabilidade média no ano de 2019 de 99,21% do CDI (em 31 de dezembro de 2018 a rentabilidade média anual foi de 98,59% do CDI).

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB são remunerados pelo CDI com taxa média de 97,99% em 30 de junho de 2019 (98,93% 31 de dezembro em 2018).

A Companhia não possui ativos financeiros desconhecidos e operações com derivativos. As informações sobre a exposição da Companhia a riscos de liquidez e de mercado estão incluídas na Nota 18.

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

#### 4 Contas a receber

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2019</u>	<u>31 de dezembro de 2018</u>
Mensalidades de alunos	1.075.241	846.528
FIES (a)	280.184	153.786
Convênios e permutas	27.701	23.283
Cartões a receber (b)	95.318	73.769
Acordos a receber	71.736	72.689
	<u>1.550.180</u>	<u>1.170.055</u>
PCLD	(481.233)	(402.646)
Valores a identificar	(10.366)	(11.338)
(-) Ajuste a valor presente (c)	(38.905)	(45.019)
	<u>1.019.676</u>	<u>711.052</u>
Ativo circulante	813.103	571.854
Ativo não circulante	206.573	139.198
	<u>1.019.676</u>	<u>711.052</u>

O saldo dos valores a receber a longo prazo em 30 de junho de 2019 está relacionado ao PAR (Programa de Parcelamento Estácio) e DIS (Diluição de mensalidade). A composição por idade é a seguinte:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2019</u>	<u>31 de dezembro de 2018</u>
2019		3.597
2020	42.497	12.656
2021	80.984	42.997
2022	125.592	146.255
2023 a 2024	103.380	63.869
(-) Ajuste a valor presente (c)	(38.905)	(45.019)
(-) Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(106.975)	(85.157)
	<u>206.573</u>	<u>139.198</u>
Ativo não circulante	206.573	139.198

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.

(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%.

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(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, 0,45%.

(b) Parte substancial dos saldos de cartões a receber é decorrente de mensalidades e negociações em atraso.

(c) O ajuste a valor presente em 30 de junho de 2019 soma R\$ 38.905 (R\$ 29.013 referente ao PAR e R\$ 9.892 ao DIS ) e em 31 de dezembro de 2018 soma R\$ 45.019 (R\$ 36.626 referente ao PAR, R\$ 8.110 ao DIS e R\$ 283 referente ao programa Educar Amazônia).

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

	<b>Consolidado</b>			
	<b>30 de junho de 2019</b>	<b>%</b>	<b>31 de dezembro de 2018</b>	<b>%</b>
FIES	280.184	18	153.786	13
A vencer	653.697	42	482.732	41
Vencidas até 30 dias	106.868	7	99.612	9
Vencidas de 31 a 60 dias	104.081	7	97.046	8
Vencidas de 61 a 90 dias	78.252	5	82.811	7
Vencidas de 91 a 179 dias	90.886	6	87.127	8
Vencidas há mais de 180 dias	236.212	15	166.941	14
	<u>1.550.180</u>	<u>100</u>	<u>1.170.055</u>	<u>100</u>

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

	<b>Consolidado</b>			
	<b>30 de junho de 2019</b>	<b>%</b>	<b>31 de dezembro de 2018</b>	<b>%</b>
A vencer	28.447	40	26.996	37
Vencidas até 30 dias	7.106	10	6.662	9
Vencidas de 31 a 60 dias	5.124	8	5.440	8
Vencidas de 61 a 90 dias	4.616	6	4.927	7
Vencidas de 91 a 179 dias	8.571	12	8.231	11
Vencidas há mais de 180 dias	17.872	25	20.433	28
	<u>71.736</u>	<u>100</u>	<u>72.689</u>	<u>100</u>

A movimentação na provisão para crédito de liquidação duvidosa (PCLD), no consolidado, segue demonstrada abaixo:

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.	<u>(123.239)</u>
Saldo em 30 de junho de 2018	319.989
Constituição	172.705
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias.	<u>(90.048)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2018	<u>402.646</u>
Constituição	187.167
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias	<u>(108.580)</u>
Saldo em 30 de junho de 2019	<u>481.233</u>



**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**6 Despesas antecipadas**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2019</b>	<b>31 de dezembro de 2018</b>
Seguros	2.762	2.944
IPTU	6.785	
Material didático (i)	536	1.013
Antecipação de férias e encargos	902	2.670
Taxa de credenciamento - MEC	1.809	2.005
Cooperação técnico pedagógica Santa Casa	2.113	2.260
Outras despesas antecipadas	1.570	661
	<u>16.477</u>	<u>11.553</u>
Ativo circulante	11.483	6.034
Ativo não circulante	4.994	5.519
	<u>16.477</u>	<u>11.553</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.

**7 Impostos e contribuições a recuperar**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2019</b>	<b>31 de dezembro de 2018</b>	<b>30 de junho de 2019</b>	<b>31 de dezembro de 2018</b>
IRRF	1.708	1.402	8.184	10.302
Adiantamentos IRPJ/CSLL (i)			8.769	76.907
IRPJ/CSLL a compensar (ii)	37.786	41.950	158.746	75.257
PIS (iii)			2.150	3.129
COFINS (iii)			7.952	12.605
ISS		3	56.665	52.625
INSS			7.682	6.675
OUTROS			557	557
	<u>39.494</u>	<u>43.355</u>	<u>250.705</u>	<u>238.057</u>
Ativo circulante	2.800	2.145	58.043	135.810
Ativo não circulante	36.694	41.210	192.662	102.247
	<u>39.494</u>	<u>43.355</u>	<u>250.705</u>	<u>238.057</u>

(i) O montante apresentado nesta linha refere-se aos adiantamentos de IRPJ/CSLL, ocorridos no ano corrente. Em maio de 2018, houve uma revisão do cálculo do incentivo fiscal do PROUNI por conta de uma desabilitação temporária da Controlada SESES que proporcionou um acúmulo de créditos fiscais com relação ao pagamento a maior de Imposto de Renda e Contribuição Social.

(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.

(iii) Conforme mencionado no item (i), em decorrência de uma desabilitação temporária da Controlada SESES, houve um acúmulo de créditos fiscais com relação ao pagamento a maior de PIS e Cofins, no valor de R\$ 17.106 onde a Companhia compensou o montante de R\$ 6.024 e R\$ 3.863 ao longo de 2019 e 2018 respectivamente.

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

#### 8 Investimentos em controladas

##### (a) Controladora Estácio Participações S.A.

	30 de junho de 2019		31 de dezembro de 2018	
	Investimento	Perda com Investimento	Investimento	Perda com Investimento
Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES")	1.338.434		1.038.451	
Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")	1.165.261		1.040.045	
Nova Academia do Concurso - Cursos Preparatórios Ltda. ("NACP")	2.913		2.860	
Estácio Editora e Distribuidora Ltda. ("Editora")		(30)		(30)
Sociedade de Ensino Superior Estacio Ribeirão Preto Ltda. ("Estácio Ribeirão Preto")	113.801		70.144	
	<u>2.620.409</u>	<u>(30)</u>	<u>2.151.500</u>	<u>(30)</u>

As informações das controladas estão representadas a seguir:

	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	30 de junho de 2019	
								Total	Lucro (prejuízo) líquido do período
SESES	100%	610.677	2.296.928	958.494	1.338.434			1.338.434	296.726
IREP	100%	515.080	1.652.686	549.867	1.102.819	62.442		1.165.261	125.127
NACP	100%	15.899	4.153	1.240	2.913			2.913	(496)
Editora (i)	100%	251	31	66	(35)	5		(30)	
Estácio Ribeirão Preto	100%	23.837	209.363	93.332	116.031		(2.230)	113.801	43.657
			<u>4.163.161</u>	<u>1.602.999</u>	<u>2.560.162</u>	<u>62.447</u>	<u>(2.230)</u>	<u>2.620.379</u>	<u>465.014</u>

	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	31 de dezembro de 2018	
								Total	Lucro (prejuízo) líquido do exercício
SESES	100%	610.677	1.640.235	601.784	1.038.451			1.038.451	376.058
IREP	100%	515.080	1.205.630	228.027	977.603	62.442		1.040.045	246.018
NACP	100%	15.699	4.030	1.170	2.860			2.860	(1.764)
Editora (i)	100%	251	31	66	(35)	5		(30)	
Estácio Ribeirão Preto	100%	23.837	127.381	55.007	72.374		(2.230)	70.144	80.369
			<u>2.977.307</u>	<u>886.054</u>	<u>2.091.253</u>	<u>62.447</u>	<u>(2.230)</u>	<u>2.151.470</u>	<u>700.681</u>

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

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos em controladas no período findo em 30 de junho de 2019 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2018:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	2.118.132
Equivalência patrimonial	700.681
Adiantamento para futuro aumento de capital	16.295
Dividendos adicionais de 2017	(330.000)
Dividendos em 2018	(310.000)
Opções outorgadas	7.678
Adoção de novas praticas IFRS 09	(51.286)
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	<u>2.151.500</u>
Equivalência patrimonial	465.014
Adiantamento para futuro aumento de capital	550
Opções outorgadas	(1.877)
Plano de ações restritas	5.222
Investimentos em controladas em 30 de junho de 2019	<u>2.620.409</u>

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

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 2019.

Abaixo as informações dos investimentos das controladas diretas:

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

	<u>30 de junho de 2019</u>	<u>31 de dezembro de 2018</u>
Sociedade Educacional Atual da Amazônia ("ATUAL")	606.579	538.914
ANEC - Sociedade Natalense de Educação e Cultura ("FAL")	10.670	11.859
Sociedade Universitária de Excelência Educacional do Rio Grande do Norte ("FATERN")	<u>29.633</u>	<u>28.747</u>
	<u>646.882</u>	<u>579.520</u>

As informações das controladas da IREP estão representadas a seguir:

<u>30 de junho de 2019</u>								
<u>Participação</u>	<u>Quantidade de quotas</u>	<u>Total de ativos</u>	<u>Total de passivos</u>	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Ágio</u>	<u>Total</u>	<u>Lucro (prejuízo) líquido do período</u>	
ATUAL	100%	41.927	677.599	86.523	591.076	15.503	606.579	53.356
FAL	100%	20.031	15.200	12.606	2.594	8.076	10.670	(1.188)
FATERN	100%	9.160	20.217	5.563	14.654	14.979	29.633	886
		<u>713.016</u>	<u>104.692</u>	<u>608.324</u>	<u>38.558</u>	<u>646.882</u>	<u>53.054</u>	

<u>31 de dezembro de 2018</u>								
<u>Participação</u>	<u>Quantidade de quotas</u>	<u>Total de ativos</u>	<u>Total de passivos</u>	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Ágio</u>	<u>Total</u>	<u>Lucro (prejuízo) líquido do exercício</u>	
ATUAL	100%	40.512	705.689	182.278	523.411	15.503	538.914	77.259
FAL	100%	20.031	10.770	6.987	3.783	8.076	11.859	(2.798)
FATERN	100%	9.160	17.479	3.711	13.768	14.979	28.747	(1.772)
		<u>733.938</u>	<u>192.976</u>	<u>540.962</u>	<u>38.558</u>	<u>579.520</u>	<u>72.689</u>	

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos da controlada direta IREP em controladas no período findo em 30 de junho de 2019 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2018:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	548.047
Equivalência patrimonial	72.689
Adiantamento para futuro aumento de capital	31.151
Dividendos adicionais de 2017	(20.000)
Dividendos em 2018	(42.403)
Adoção de novas praticas IFRS 09	<u>(9.964)</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	<u>579.520</u>
Equivalência patrimonial	53.054
Adiantamento para futuro aumento de capital	14.250
Opções Outorgadas	<u>58</u>
Investimentos em controladas em 30 de junho de 2019	<u>646.882</u>

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018
Uniuol Gestão de Empreendimentos Educacionais e Participações S.A. ("UNIUOL")	1.636	1.653
Idez Empreendimentos Educacionais Sociedade Simples Ltda. ("IDEZ")	2.554	3.147
Sociedade Educacional da Amazônia ("SEAMA")	56.877	43.576
Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul S/S Ltda. ("FARGS")	18.970	18.182
União Luis Educacional S.A. ("SÃO LUIS")	91.855	79.506
Instituto de Ensino Superior Social e Tecnológico Ltda. ("FACITEC")	52.572	47.292
Associação de Ensino de Santa Catarina ("ASSESC")	6.823	7.049
Instituto de Estudos Superiores da Amazônia ("IESAM")	98.683	90.427
Centro de Assistência ao Desenvolvimento de formação Profissional Unicef Ltda. ("Estácio Amazonas")	51.092	48.741
Centro de Ensino Unificado de Teresina ("CEUT")	52.676	47.390
Faculdade Nossa Cidade ("FNC")	96.764	95.322
Faculdades Integradas de Castanhal Ltda. ("FCAT")	40.056	36.999
Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda. ("FUFS")	15.745	16.441
	<u>586.303</u>	<u>535.725</u>

As informações das controladas da ATUAL estão representadas a seguir:

30 de junho de 2019									
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Fundo de Comércio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do período	
UNIUOL	100%	9.778	1.408	728	680	956	1.636	(416)	
IDEZ	100%	7.297	4.149	3.642	507	2.047	2.554	(594)	
SEAMA	100%	4.407	59.666	20.824	38.842	18.035	56.877	13.302	
FARGS	100%	8.606	18.116	7.201	10.915	8.055	18.970	789	
SÃO LUIS	100%	3.795	85.716	21.229	64.487	27.368	91.855	12.349	
FACITEC	100%	6.051	70.178	44.260	25.918	26.654	52.572	5.281	
ASSESC	100%	2.416	14.875	12.775	2.100	4.723	6.823	(426)	
IESAM	100%	14.980	72.187	12.709	59.478	26.797	12.408	98.683	8.659
Estácio Amazonas	100%	47.557	61.240	36.362	24.878	26.214	51.092	2.323	
CEUT	100%	16.938	49.293	24.557	24.736	27.568	372	52.676	5.703
FNC	100%	22.328	57.354	35.579	21.775	72.046	2.943	96.764	2.421
FCAT	100%	11.341	49.263	30.746	18.517	20.121	1.418	40.056	3.557
FUFS	100%	13.593	14.964	5.709	9.255	6.255	235	15.745	(480)
		<u>558.409</u>	<u>256.321</u>	<u>302.088</u>	<u>266.839</u>	<u>17.376</u>	<u>586.303</u>	<u>52.468</u>	

31 de dezembro de 2018									
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Fundo de Comércio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do exercício	
UNIUOL	100%	9.478	1.402	705	697	956	1.653	(2.009)	
IDEZ	100%	7.297	2.277	1.177	1.100	2.047	3.147	(1.118)	
SEAMA	100%	4.407	31.455	5.914	25.541	18.035	43.576	5.263	
FARGS	100%	8.606	16.256	6.129	10.127	8.055	18.182	(893)	
SÃO LUIS	100%	3.795	84.529	32.391	52.138	27.368	79.506	31.304	
FACITEC	100%	6.051	30.368	9.730	20.638	26.654	47.292	8.399	
ASSESC	100%	2.416	4.286	1.960	2.326	4.723	7.049	(1.120)	
IESAM	100%	2.810	74.295	23.476	50.819	26.797	12.811	90.427	16.965
Estácio Amazonas	100%	46.957	37.572	15.045	22.527	26.214	48.741	(5.273)	
CEUT	100%	16.938	29.583	10.579	19.004	27.568	818	47.390	9.457
FNC	100%	22.328	31.570	12.218	19.352	72.046	3.924	95.322	10.999
FCAT	100%	11.341	22.478	7.518	14.960	20.121	1.918	36.999	10.977
FUFS	100%	13.593	12.591	2.857	9.734	6.255	452	16.441	355
		<u>378.662</u>	<u>129.699</u>	<u>248.963</u>	<u>266.839</u>	<u>19.923</u>	<u>535.725</u>	<u>83.306</u>	

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 30 de junho de 2019**

**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 2019 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2018:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	523.352
Equivalência patrimonial	83.306
Adiantamento para futuro aumento de capital	10.028
Dividendos adicionais de 2017	(20.000)
Dividendos em 2018	(42.374)
Amortização de fundo de comércio	(9.601)
Adoção de novas praticas IFRS 09	<u>(8.986)</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	<u>535.725</u>
Equivalência patrimonial	52.468
Adiantamento para futuro aumento de capital	600
Amortização de fundo de comércio	(2.548)
Opções outorgadas	<u>58</u>
Investimentos em controladas em 30 de junho de 2019	<u><u>586.303</u></u>

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 30 de junho de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**9 Intangível****(a) Intangível - Controladora**

	<b>31 de dezembro de 2018</b>		<b>30 de junho de 2019</b>
	<b>Custo</b>	<b>Adições</b>	<b>Custo</b>
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>
	<b>Taxas de amortização</b>		
	<b>Amortização</b>	<b>Adições</b>	<b>Amortização</b>
Amortização			
Direito de uso de software	20% a.a. (91)	(8)	(99)
Projeto Integração	20% a.a. (97)	(21)	(118)
Fundo de comércio	20 a 33% a.a. (79.703)		(79.703)
	<u>(79.891)</u>	<u>(29)</u>	<u>(79.920)</u>
Saldo residual líquido	<u>780.189</u>	<u>(29)</u>	<u>780.160</u>

	<b>31 de dezembro de 2017</b>		<b>30 de junho de 2018</b>
	<b>Custo</b>	<b>Adições</b>	<b>Custo</b>
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>
	<b>Taxas de amortização</b>		
	<b>Amortização</b>	<b>Adições</b>	<b>Amortização</b>
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>

(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 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**(b) Intangível – Consolidado**

	<b>31 de dezembro de 2018</b>				<b>30 de junho de 2019</b>	
	<b>Custo</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transf.</b>	<b>Custo</b>	
<b>Custo</b>						
Ágio em aquisições de investimentos	1.181.481				1.181.481	
Direito de uso de software	334.996	32.221	(117)	(742)	366.358	
EAD e Integração	18.298	39		23	18.360	
Central de Ensino	86.910	6.773			93.683	
Arquitetura de TI	21.664				21.664	
Conteúdo de disciplinas online	8.043				8.043	
Fábrica de conhecimento EAD	39.304	2.643			41.947	
Banco de questões	11.636	601			12.237	
Fundo de Comércio	173.503				173.503	
Outros	34.231	6.737		719	41.687	
	<u>1.910.066</u>	<u>49.014</u>	<u>(117)</u>		<u>1.958.963</u>	
	<b>Taxas de amortização</b>	<b>Amortização</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transf.</b>	<b>Amortização</b>
<b>Amortização</b>						
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)				(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(236.368)	(25.326)	1		(261.693)
EAD e Integração	20% a.a.	(17.216)	(400)			(17.616)
Central de Ensino	10% a.a.	(31.018)	(6.065)			(37.083)
Arquitetura de TI	17 a 20% a.a.	(12.375)	(1.923)			(14.298)
Conteúdo de disciplinas online	20% a.a.	(7.007)	(227)			(7.234)
Fábrica de conhecimento EAD	10% a.a.	(8.784)	(2.276)			(11.060)
Banco de questões	20% a.a.	(5.624)	(1.159)			(6.783)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(153.580)	(2.548)			(156.128)
Outros	20% a.a.	(17.350)	(2.352)			(19.702)
		<u>(496.246)</u>	<u>(42.276)</u>	<u>1</u>		<u>(538.521)</u>
Saldo residual líquido		<u>1.413.820</u>	<u>6.738</u>	<u>(116)</u>		<u>1.420.442</u>

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 30 de junho de 2019**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

	31 de dezembro de 2017					30 de junho de 2018	
	Custo	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. para imobilizado	Custo	
<b>Custo</b>							
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	
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	
Banco de questões	10.703	510				11.213	
Fundo de Comércio	173.503					173.503	
Outros	27.394	1.713	(412)			28.695	
	<u>1.823.803</u>	<u>27.676</u>	<u>(412)</u>	<u>(1)</u>	<u>(761)</u>	<u>1.850.305</u>	
<b>Amortização</b>							
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)				(6.924)	
Direito de uso de software	20% a.a.	(192.746)	(22.384)		1	828	(214.301)
EAD e Integração	20% a.a.	(16.408)	(404)				(16.812)
Central de Ensino	10% a.a.	(19.912)	(5.553)				(25.465)
Arquitetura de TI	17 a 20% a.a.	(8.530)	(1.923)				(10.453)
Conteúdo de disciplinas on line	20% a.a.	(6.436)	(313)				(6.749)
Fábrica de conhecimento EAD	10% a.a.	(4.537)	(1.972)				(6.509)
Banco de questões	20% a.a.	(3.442)	(1.065)				(4.507)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(130.945)	(12.069)				(143.014)
Outros	20% a.a.	(13.715)	(1.787)	38			(15.464)
		<u>(403.595)</u>	<u>(47.470)</u>	<u>38</u>	<u>1</u>	<u>828</u>	<u>(450.198)</u>
Saldo residual líquido		<u>1.420.208</u>	<u>(19.794)</u>	<u>(374)</u>		<u>67</u>	<u>1.400.107</u>

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 30 de junho de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, o ágio líquido apurado nas aquisições em investimentos estava representado da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018
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 2018, 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 12,4% 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 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**10 Imobilizado****Imobilizado - Consolidado**

	<b>31 de dezembro de 2018</b>				<b>30 de junho de 2019</b>	
	<b>Custo</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transf.</b>	<b>Custo</b>	
Custo						
Terrenos	19.295				19.295	
Edificações (i)	228.384	1.290.511		2.738	1.521.633	
Benfeitorias em imóveis de terceiros	295.799	16.938	(299)	12.411	324.849	
Móveis e utensílios	109.851	7.827	(2.310)	48	115.416	
Computadores e periféricos	163.139	6.534	(6.621)	296	163.348	
Máquinas e equipamentos	132.029	6.416	(8.790)	42	129.697	
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares	61.854	9.339	(53)	(7)	71.133	
Biblioteca	167.613	872	(63)	(47)	168.375	
Instalações	53.920	3.298	(41)	104	57.281	
Tablets	32.442		(14.885)		17.557	
Construções em andamento	14.385	14.214	(60)	(15.388)	13.151	
Desmobilização	26.951	(164)			26.787	
Outros	16.595	1.364	(39)	(416)	17.504	
	<u>1.322.257</u>	<u>1.357.149</u>	<u>(33.161)</u>	<u>(219)</u>	<u>2.646.026</u>	
	<b>Taxas de depreciação</b>	<b>Depreciação</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transf.</b>	<b>Depreciação</b>
Depreciação						
Edificações	21,50% a.a.	(63.174)	(94.707)			(157.881)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	11,11% a.a.	(158.360)	(16.247)	126	203	(174.278)
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(58.893)	(4.519)	236	(18)	(63.194)
Computadores e periféricos	25% a.a.	(133.827)	(9.053)	6.568	158	(136.154)
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(75.059)	(8.232)	536	(122)	(82.877)
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares	6,67% a.a.	(22.664)	(2.039)	29	11	(24.663)
Biblioteca	5% a.a.	(75.523)	(3.705)	63	3	(79.162)
Instalações	8,33% a.a.	(21.854)	(1.946)	15	(29)	(23.814)
Tablets	20% a.a.	(28.510)	(2.145)	14.885		(15.770)
Desmobilização		(16.479)	(1.136)			(17.615)
Outros	14,44% a.a.	(6.809)	(1.007)	26	13	(7.777)
		<u>(661.152)</u>	<u>(144.736)</u>	<u>22.484</u>	<u>219</u>	<u>(783.185)</u>
Saldo residual líquido		<u>661.105</u>	<u>1.212.413</u>	<u>(10.677)</u>	<u>-</u>	<u>1.862.841</u>

(i) Nesta rubrica encontram-se efeitos do IFRS 16, conforme descrito na nota 1.4.

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

	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 / hospitalares	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>	
	<b>Taxas de depreciação</b>	<b>Depreciação</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transf.</b>	<b>Reclas. do intangível</b>	<b>Depreciação</b>
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 / hospitalares	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 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

#### 11 Empréstimos e financiamentos

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora		Consolidado	
		30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018
<b>Em moeda nacional</b>					
Contratos de arrendamento mercantil Colortel	INPC + 0,32% a.a			5.542	11.084
Contratos de arrendamento mercantil MB	IGPM/FGV a.a			2.060	10.412
Contratos de arrendamento mercantil Direito de uso (i)	IGP-M			1.205.819	
Outros contratos de arrendamento mercantil	INPC, IGPI-DI / FGV a.a			2.261	5.877
Leasing IBM	CDI Over a.d + 2% a.m			1.943	5.675
Segunda emissão de debêntures	CDI+ 1,18% a.a	60.902	121.840	60.902	121.840
Quarta emissão de debêntures	CDI +1,50% a.a		50.214		50.214
Quinta emissão de debêntures (1ª Série)	CDI +0,585% a.a	255.858		255.858	
Quinta emissão de debêntures (2ª Série)	CDI +0,785% a.a	358.444		358.444	
Custos de captação de debêntures		(1.743)	(497)	(1.743)	(497)
Empréstimo Banco da Amazônia	9,5% a.a				7.372
Empréstimo FINEP	6% a.a	3.383	3.674	3.383	3.674
Notas promissórias Itaú (2º Tranche)	CDI+1,65% a.a				
Notas promissórias Itaú	CDI+1,25% a.a		601.564		601.564
		<u>676.844</u>	<u>776.795</u>	<u>1.894.469</u>	<u>817.215</u>
Passivo circulante		75.218	773.709	249.157	795.789
Passivo não circulante		<u>601.626</u>	<u>3.086</u>	<u>1.645.312</u>	<u>21.426</u>
		<u>676.844</u>	<u>776.795</u>	<u>1.894.469</u>	<u>817.215</u>

(i) Nesta rubrica encontram-se efeitos do IFRS 16, conforme descrito na nota 1.4.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018
2020	137	587	83.759	6.829
2021	250.217	587	412.385	4.327
2022	175.378	587	332.464	2.450
2023	175.448	587	313.519	2.007
2024	446	587	89.647	1.875
A partir de 2025		151	413.538	3.938
Passivo não circulante	<u>601.626</u>	<u>3.086</u>	<u>1.645.312</u>	<u>21.426</u>

Os contratos de arrendamento mercantil estão garantidos pelos ativos subjacentes.

Os valores dos empréstimos do Grupo são em reais.

Em janeiro de 2019, a Companhia liquidou antecipadamente os contratos de empréstimos junto ao Banco da Amazônia "BASA", nos valores de R\$ 3.072, R\$ 2.418 e R\$ 1.743 financiados desde o início do contrato em 2009, 2010 e 2016, respectivamente. O valor da liquidação executada em janeiro de 2019 totalizou R\$ 7.233.

Em fevereiro de 2019, a Companhia concluiu a quinta emissão de debêntures no valor total de R\$ R\$ 600.000 com vencimento em 15 de fevereiro de 2024 em duas séries, sendo a 1ª série ao custo de 100% do CDI + 0,585% a.a. no montante de principal de R\$ 250.000 com vencimento 15 de fevereiro de 2022 e a 2ª série ao custo de 100% + 0,785% a.a., com a primeira amortização de principal em 15 de fevereiro de 2023 no montante de R\$ 175.000 e a segunda amortização de principal em 15 de fevereiro de 2024 no montante de R\$ 175.000.

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Em fevereiro de 2019, a Companhia liquidou integralmente e antecipadamente a segunda emissão de notas promissórias realizada em dezembro de 2018, no montante de R\$ 607.544.

Em junho de 2019, a Companhia liquidou integralmente a quarta emissão de debêntures realizada em dezembro de 2016, no montante de R\$ 100.000. O valor da liquidação executada em junho de 2019 totalizou R\$ 51.928.

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 2019 e 31 de dezembro de 2018, as controladas e controladora atingiram todos os índices requeridos contratualmente.

## 12 Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018
Salários, verbas indenizatórias e encargos sociais a pagar	437	330	95.201	102.370
Provisão de férias			66.217	31.284
Provisão de 13º salário			38.262	
	<u>437</u>	<u>330</u>	<u>199.680</u>	<u>133.654</u>

## 13 Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018
ISS a recolher	3	5	18.651	18.335
IRRF a recolher	89	88	7.940	13.310
PIS e COFINS a recolher	64	93	3.627	2.838
IOF a recolher				64
	<u>156</u>	<u>186</u>	<u>30.218</u>	<u>34.547</u>
IRPJ a recolher			1.679	788
CSLL a recolher			504	253
			<u>2.183</u>	<u>1.041</u>
	<u>156</u>	<u>186</u>	<u>32.401</u>	<u>35.588</u>

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 30 de junho de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**14 Parcelamentos de tributos**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2019</b>	<b>31 de dezembro de 2018</b>
IRPJ	407	533
CSLL	20	48
FGTS	813	810
ISS	324	1.345
PIS	88	91
COFINS	651	704
INSS	6.418	6.490
OUTROS	226	220
	<u>8.947</u>	<u>10.241</u>
Passivo circulante	2.961	3.563
Passivo não circulante	<u>5.986</u>	<u>6.678</u>
	<u>8.947</u>	<u>10.241</u>

Mensalmente o saldo de parcelamentos é atualizado pela Selic.

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:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2019</b>	<b>31 de dezembro de 2018</b>
2020		1.551
2021	1.766	1.130
2022	1.169	1.144
2023	1.169	1.110
2024	900	792
2025 a 2029	982	951
	<u>5.986</u>	<u>6.678</u>

**15 Preço de aquisição a pagar**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2019</b>	<b>31 de dezembro de 2018</b>
SÃO LUIS	9.420	9.140
IESAM	11.191	10.914
Estácio Amazonas	2.924	2.801
CEUT	3.339	3.974
FNC (ii)		13.886
FCAT	1.539	1.499
FUFS	3.380	3.293
	<u>31.793</u>	<u>45.507</u>
Aquisição de imóveis (i)	<u>647</u>	<u>2.833</u>
	<u>32.440</u>	<u>48.340</u>
Passivo circulante	17.428	34.488
Passivo não circulante	<u>15.012</u>	<u>13.852</u>
	<u>32.440</u>	<u>48.340</u>

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

- (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.
- (ii) Em janeiro de 2019 foi liquidado a última parcela referente a aquisição da FNC.

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 2019 e 31 de dezembro de 2018 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2019</u>	<u>31 de dezembro de 2018</u>
2020	12.759	11.657
2021	2.253	2.195
	<u>15.012</u>	<u>13.852</u>

## 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 2019 e 31 de dezembro de 2018, a provisão para contingências era composta da seguinte forma:

	<u>Consolidado</u>			
	<u>30 de junho de 2019</u>		<u>31 de dezembro de 2018</u>	
	<u>Contingências</u>	<u>Depósitos judiciais</u>	<u>Contingências</u>	<u>Depósitos judiciais</u>
Cíveis	23.397	16.872	20.019	16.334
Trabalhistas	113.472	44.192	98.453	48.310
Tributárias	8.603	19.059	8.445	17.058
	<u>145.472</u>	<u>80.123</u>	<u>126.917</u>	<u>81.702</u>

No período findo em 30 de junho de 2019, o valor de R\$ 298 é referente à contingência da controladora, sendo R\$ 105 cível e R\$ 193 tributária (R\$ 288 no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, sendo R\$ 103 cível e R\$ 185 tributária).

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

A movimentação da provisão para contingências está demonstrada a seguir:

	<u>Cíveis</u>	<u>Trabalhistas</u>	<u>Tributárias</u>	<u>Total</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2017	15.147	62.712	8.425	86.284
Adições	33.133	78.297	8.740	120.170
Reversões	(2.867)	(6.267)	(7.814)	(16.948)
Baixas por pagamentos	(27.078)	(65.912)	(1.163)	(94.153)
Atualização monetária	1.684	29.623	257	31.564
Saldos em 31 de dezembro de 2018	20.019	98.453	8.445	126.917
Adições	24.895	32.915	210	58.020
Reversões	(8.996)	(8.149)	(148)	(17.293)
Baixas por pagamentos	(16.636)	(22.222)	(203)	(39.061)
Atualização monetária	4.115	12.475	299	16.889
Saldos em 30 de junho de 2019	<u>23.397</u>	<u>113.472</u>	<u>8.603</u>	<u>145.472</u>

Nos períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018, a despesa com provisão para contingências reconhecida na demonstração do resultado estava representada da seguinte forma:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Composição resultado		
Adições	58.020	52.801
Reversões	(17.293)	(3.305)
Atualização monetária	16.889	11.603
Provisão para contingências	<u>57.616</u>	<u>61.099</u>
Despesas gerais e administrativas (Nota 23)	(40.727)	(49.496)
Resultado financeiro (Nota 25)	<u>(16.889)</u>	<u>(11.603)</u>
	<u>(57.616)</u>	<u>(61.099)</u>

**(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:

<u>Objetos</u>	<u>Valores</u>
Cobrança indevida	4.429
Imobiliário	5.793
Emissão de certificado de conclusão / diploma e colação de grau	1.597
Reconhecimento e cancelamento de curso / matrícula	2.062
FIES	1.817
PROUNI	199
Honorários de êxito	3.459
Outros (i)	4.041
	<u>23.397</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 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**(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:

<b>Objetos</b>	<b>Valores</b>
Diferenças salariais e rescisórias + redução de carga horária + FGTS + aviso prévio	58.874
Horas extras + supressão inter + intrajornada	7.564
Dano moral / material / assédio moral	2.479
Cota previdenciária	8.328
Honorários	1.075
Desvio de função e equiparação	9.017
Multas (Art. 467 CLT, Art. 477 CLT E CCT / ACT)	790
Adicionais (insalubridade / noturno / aprimoramento / tempo de serviço / periculosidade)	1.398
Férias	2.709
Honorários de êxito	3.501
Outros (i)	17.737
	<u>113.472</u>

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

**(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:

<b>Objetos</b>	<b>Valores</b>
ISS / ICMS sobre energia elétrica	6
Multas diversas	13
Honorários de êxito	8.584
	<u>8.603</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.

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de junho de 2019</b>	<b>31 de dezembro de 2018</b>
Cíveis	222.636	219.542
Trabalhistas	274.713	201.783
Tributárias	538.227	599.706
	<u>1.035.576</u>	<u>1.021.031</u>

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

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

<b>Objetos Cíveis</b>	<b>Valores</b>
Cobrança indevida	63.708
Imobiliário	98.443
FIES	25.258
Matrícula	8.452
Emissão de certificado de conclusão / diploma e colação de grau	13.574
PROUNI	1.451
Reconhecimento e cancelamento de curso	1.330
Outros (i)	10.420
	<u>222.636</u>

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

<b>Objetos Trabalhistas</b>	<b>Valores</b>
Diferenças salariais e rescisórias + redução de carga horária + FGTS + aviso	102.317
Horas extras + supressão inter + intrajornada	63.153
Cota previdenciária	21.062
Desvio de função e equiparação	12.951
Dano moral / material / assédio moral	16.238
Multas (Art. 467 CLT, Art. 477 CLT e CCT / ACT)	7.882
Honorários	18.095
Adicionais (insalubridade / noturno / aprimoramento / tempo de serviço / periculosidade)	9.777
Férias	5.527
Estabilidade	1.591
Retificação CTPS + Rescisão Indireta + Reconhecimento vínculo	644
Outros (i)	15.476
	<u>274.713</u>

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

<b>Objetos Tributários</b>	<b>Valores</b>
Contr. previdenciárias / FGTS	301.014
ISS	213.314
PROUNI / PIS / COFINS	1.303
IRPJ / CSLL / IRRF	11.710
IPTU / FORO / IPVA	2.141
Multas diversas	3.456
Arrolamento de bens / CND / CEBAS	748
ICMS sobre energia elétrica	3.574
Outros	967
	<u>538.227</u>

Dentre as principais ações não provisionadas nas informações financeiras, podemos destacar as que envolvem valores superiores a R\$ 10.000:

#### 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 contra a SESES, visando à cobrança judicial de débitos referentes a alegadas diferenças de recolhimentos de contribuições previdenciárias. Foram apresentados os respectivos embargos a essas execuções, nos quais a SESES apresentou petição protocolada informando sobre o trânsito em julgado da decisão favorável à tese proferida nos autos da ação ordinária nº 0017945-16.2009.4.02.5101. Atualmente, aguarda-se julgamento dos embargos à execução. O valor total envolvido é de R\$ 135.554.

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019****Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

---

- (ii) Autos de infração contra a SESES 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\$ 22.572.
- (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\$ 124.501.

**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\$ 37.871.
- (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 setembro 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 setembro de 2014. No momento, aguarda-se nova inclusão do recurso em pauta para julgamento. O valor total envolvido é de R\$ 54.291.
- (iii) Em 14/08/2018 recebemos Execução Fiscal, em nome da Sociedade Tecnopolitana da Bahia LTDA (STB), incorporada pela IREP em 06/2010, decorrente de ausência de pagamento de ISS no período de 2007 a 02/2011. O lançamento teve origem em diligência decorrente de processo de baixa de atividade dos estabelecimentos da matriz e filial da STB. Em 03/10/2018 apresentamos Embargos à Execução. Atualmente aguardamos julgamento em 1ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 16.905.

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 30 de junho de 2019**

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 2019 o capital social é representado por 309.088.851 ações ordinárias.

A composição acionária do capital da Companhia em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 é como segue:

Acionistas	Ações ordinárias			
	30 de junho de 2019	%	31 de dezembro de 2018	%
Administradores e conselheiros	584.856	0,2	601.693	0,2
Tesouraria	8.603.288	2,8	8.975.936	2,9
Outros (i)	299.900.707	97,0	299.511.222	96,9
	<u>309.088.851</u>	<u>100</u>	<u>309.088.851</u>	<u>100</u>

(i) *Free float*

**(b) Movimentação das ações do capital**

Não houve movimentação nas ações de capital durante o período findo em 30 de junho de 2019.

**(c) Ações em tesouraria**

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. Após o encerramento do programa o número total de ações recompradas foi de 10.515.700 (dez milhões quinhentos e quinze mil e setecentas) ações ordinárias, equivalente a 66,16% do total das ações previstas para o programa.

	Quantidade	Custo médio	Saldo
Ações em tesouraria em 31 de dezembro de 2018	8.975.936	23,02	206.641
Pagamento de SOP com ações em tesouraria (Nota 17 d.3)	(372.648)	23,02	(8.579)
Ações em tesouraria em 30 de junho de 2019	<u>8.603.288</u>	<u>23,02</u>	<u>198.062</u>

**(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.

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

O valor do ágio na subscrição de ações nas demonstrações financeiras em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 é composto da seguinte forma:

	<u>Controladora</u>	
	<u>30 de junho de 2019</u>	<u>31 de dezembro de 2018</u>
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:

	<u>30 de junho de 2019</u>
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

A Companhia constituiu a reserva de capital para opções de ações outorgadas e conforme mencionado na Nota 20. 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.

#### (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 2019 e em 31 de dezembro de 2018:

	<u>Quantidade de ações</u>	<u>Alienação</u>	<u>Valor pago</u>	<u>Deságio</u>
Deságio em 31 de dezembro de 2018	2.230.255	35.123	27.140	7.983
Pagamento SOP em 2019	<u>211.583</u>	<u>4.872</u>	<u>3.220</u>	<u>1.652</u>
Deságio em 30 de junho de 2019	<u>2.441.838</u>	<u>39.995</u>	<u>30.360</u>	<u>9.635</u>

#### (e) Reservas de lucros

Em 31 de dezembro de 2018, dos resultados acumulados pela Companhia, foi destinado o valor de R\$ 459.472 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 26 de abril de 2019.

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

#### 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 2019 e 31 de dezembro de 2018 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 2018.

##### 18.1 Hierarquia do valor justo

A tabela abaixo apresenta os instrumentos financeiros registrados a valor justo, conforme método de mensuração:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2019</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>
Nível 2		
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	698.840	804.360
Aplicações financeiras	698.840	804.360
	<u>698.840</u>	<u>804.360</u>

A mensuração dos instrumentos financeiros está agrupada em níveis de 1 a 3, com base no grau em que seu valor justo é cotado:

Nível 1 - preços cotados nos mercados ativos para ativos e passivos idênticos;

Nível 2 - outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente; e

Nível 3 - técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

Durante o período findo em 30 de junho de 2019, não houve transferências decorrentes de avaliações de valor justo entre os níveis 1 e 2, nem para dentro ou fora do nível 3.

##### 18.2 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

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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 Companhia 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.

#### (c) Risco de taxa de câmbio

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 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 2019 em relação a 31 de dezembro de 2018.

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.

	<u>Consolidado</u>			
	<u>Menos de um ano</u>	<u>Entre um e dois anos</u>	<u>Entre dois e cinco anos</u>	<u>Acima de cinco anos</u>
Em 30 de junho de 2019				
Fornecedores	122.004			
Empréstimos	75.218	42.394	681.274	361
Obrigações com arrendamento financeiro	173.939	257.219	323.264	669.464
Preço de aquisição a pagar	17.428	15.431		
Em 31 de dezembro de 2018				
Fornecedores	105.812			
Empréstimos	775.747	3.205	5.605	871
Obrigações com arrendamento financeiro	20.042	6.335	2.554	7.572
Preço de aquisição a pagar	34.488	12.348	2.363	

#### (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 2019 e 31 de dezembro de 2018 se aproximam dos valores de mercado.

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

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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.

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 2019, foram definidos três cenários diferentes. Com base na taxa CDI publicada oficialmente pela CETIP em 30 de junho de 2019 (6,40% 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 2019, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

Operações	Risco	Cenário elevação do CDI		
		Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 698.840	CDI	6,40% 44.726	8,00% 55.907	9,60% 67.089
Debêntures II R\$ 60.902	CDI+1,18%	7,66% (4.662)	9,27% (5.648)	10,89% (6.634)
Debêntures V - 1ª T R\$ 255.858	CDI+0,585%	7,02% (17.967)	8,63% (22.085)	10,24% (26.203)
Debêntures V - 2ª T R\$ 358.444	CDI+0,79%	7,24% (25.934)	8,85% (31.714)	10,46% (37.495)
Posição líquida		<u>(3.837)</u>	<u>(3.540)</u>	<u>(3.243)</u>
Operações	Risco	Cenário queda do CDI		
		Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 698.840	CDI	6,40% 44.726	4,80% 33.544	3,20% 22.363
Debêntures II R\$ 60.902	CDI+1,18%	7,66% (4.662)	6,04% (3.676)	4,42% (2.691)
Debêntures V - 1ª T R\$ 255.858	CDI+0,585%	7,02% (17.967)	5,41% (13.850)	3,80% (9.732)
Debêntures V - 2ª T R\$ 358.444	CDI+0,79%	7,24% (25.934)	5,62% (20.154)	4,01% (14.374)
Posição líquida		<u>(3.837)</u>	<u>(4.136)</u>	<u>(4.434)</u>

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 30 de junho de 2019**

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 2019 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 é apresentada a seguir em dados consolidados:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2019</u>	<u>31 de dezembro de 2018</u>
Empréstimos e financiamentos (Nota 11) (i)	688.650	817.215
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	(19.436)	(13.686)
Dívida Líquida	669.214	803.529
Patrimônio Líquido	3.033.730	2.591.409
Dívida Líquida sobre patrimônio	<u>0,22</u>	<u>0,31</u>

(i) Dívida Líquida dos efeitos do IFRS 16 conforme Nota 11

**(g) Compensação de instrumentos financeiros**

Não há ativos e passivos financeiros relevantes sujeitos a compensações contratuais em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018.

**19 Remuneração dos administradores**

**(a) Remuneração**

Nos períodos findos em 30 de junho de 2019 e de 2018, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 12.425 e R\$ 10.834, 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 2018.

Em 30 de Junho de 2019 o número de opções outorgadas, que foram exercidas foi de 13.181.276 ações (R\$ 112.567), sendo o total de ações outorgadas, subtraída das ações prescritas de 17.006.402 ações (R\$ 158.426).

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 30 de junho de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

<b>Programas</b>	<b>Outorgadas</b>	<b>Opções Prescritas</b>	<b>Opções Abandonadas</b>	<b>Exercidas</b>	<b>Saldo de Ações</b>
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	84.128	1.269.316	
4P	2.736.000	696.000	19.423	2.020.277	300
5P	720.000	348.000	118.394	253.606	
6P	5.090.000	2.247.000	1.882.764	799.567	169.669
7P	889.000	379.200	331.174	92.526	86.100
8P	983.000	453.400	43.432	429.413	56.755
9P	1.300.000	480.000		820.000	
10P	1.105.779	518.000	39.000	394.000	154.779
11P	991.010	497.010	16.255	247.166	230.579
<b>Total Geral</b>	<b>28.942.634</b>	<b>11.936.232</b>	<b>3.135.944</b>	<b>13.181.276</b>	<b>698.182</b>

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

	<b>Ações exercidas</b>
31 de dezembro de 2017	11.593.133
31 de março de 2018	11.595.333
30 de junho de 2018	12.772.667
30 de setembro de 2018	12.835.412
31 de dezembro de 2018	12.842.762
31 de março de 2019	12.901.362
30 de junho de 2019	13.181.276

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

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019 Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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	15/04/2021	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 2019

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	15/04/2024	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	5.000
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	44.000
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	135.800
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	150.200
Programa 8P Out15	15/04/2020	15/04/2030	R\$ 8,47	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	163.200
9ª 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
9ª 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
9ª Programa Abr16	15/04/2019	15/04/2027	R\$ 7,14	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	80.000
9ª Programa Abr16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 7,52	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	80.000
9ª Programa Abr16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 7,83	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	80.000
9ª 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
9ª 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
10ª 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
10ª 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
10ª Programa Jul16	15/04/2019	15/04/2027	R\$ 8,61	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	153.000
10ª Programa Jul16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 9,18	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	165.000
10ª Programa Jul16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 9,64	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	165.000
10ª 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
10ª 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
11ª 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
11ª Programa Abr17	15/05/2019	15/05/2028	R\$ 6,84	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	86.000
11ª Programa Abr17	15/05/2020	15/05/2028	R\$ 7,41	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	115.500
11ª Programa Abr17	15/05/2021	15/05/2028	R\$ 7,86	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	115.500
11ª Programa Abr17	15/05/2022	15/05/2028	R\$ 8,26	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	115.500
11ª 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
11ª 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 2019 foi reconhecida uma reversão de R\$ 1.574 (R\$ 3.020 no exercício findo em 31 de dezembro de 2018). O valor da provisão em 30 de junho de 2019 é de R\$ 74.353 (R\$ 75.927 em 31 de dezembro de 2018).

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

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 2019		31 de dezembro de 2018	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	13,81	1.011.148	13,62	1.493.472
Exercidas	14,35	83.000	13,52	362.069
Abandonadas	0,00	0,00	16,97	120.255
Prescritas	14,35	68.000	0,00	0,00
	<u>13,85</u>	<u>860.148</u>	<u>13,81</u>	<u>1.011.148</u>

#### Conselho de administração

	30 de junho de 2019		31 de dezembro de 2018	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	10,13	600.779	10,20	950.779
Exercidas	0,00	0,00	9,92	350.000
	<u>10,13</u>	<u>600.779</u>	<u>10,13</u>	<u>600.779</u>

#### (c) Programa *Performance Share*

Em 18 de outubro de 2018 foi aprovado em assembleia geral extraordinária o novo Programa de Outorga de Ações Restritas da Companhia.

O Plano tem por objetivo permitir a outorga de Ações Restritas aos Beneficiários selecionados pelo Conselho de Administração, sujeito a determinadas condições, com o objetivo de: (a) estimular a expansão, o êxito e a consecução dos objetivos sociais da Companhia e das sociedades sob o seu controle; (b) incentivar a melhoria da gestão da Companhia e das sociedades sob o seu controle, conferindo aos beneficiários a possibilidade de serem acionistas da Companhia, estimulando-os na otimização de todos os aspectos que possam valorizar a Companhia no longo prazo; (c) alinhar os interesses dos beneficiários com os interesses dos acionistas; e (d) estimular a permanência dos administradores e empregados na Companhia ou nas sociedades sob o seu controle.

Poderão ser eleitos como Beneficiários do Plano os administradores e empregados da Companhia ou de sociedade sob o seu controle, conforme definido pelo Conselho de Administração.

O número total de ações restritas que poderão ser outorgadas no âmbito do Plano não poderá exceder, juntamente com as opções e/ou ações outorgadas no âmbito de outros planos de remuneração baseada em ações da Companhia (as quais serão consideradas no cálculo do limite total aqui estabelecido), o limite total de 3% (três por cento) do capital social da Companhia na data de aprovação de cada Programa.

O preço de referência por ação restrita utilizado para definir a quantidade de ações restritas outorgada a cada beneficiário corresponderá à média ponderada das cotações das ações de emissão de Companhia na B3 S.A. nos 30 (trinta) pregões anteriores à data de cada Programa.

Cada Programa criado pelo Conselho de Administração terá um prazo de 5 (cinco) anos, cujas ações restritas outorgadas serão divididas em 5 (cinco) iguais lotes anuais, com o período de carência (*vesting*) ocorrendo anualmente.

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Excepcionalmente, com relação ao 1º Programa, aprovado pelo Conselho de Administração em 2018, o período de carência (*vesting*) para os primeiros 20% de ações restritas outorgadas se encerrou em 15 de abril de 2019, com a entrega das respectivas ações restritas aos beneficiários em até 30 dias após o fim do período de carência (*vesting*), de modo que o período de carência (*vesting*) para cada um dos demais lotes de 20% se encerrará em 15 de abril de cada ano, com a entrega das respectivas ações restritas no mesmo período máximo de 30 dias.

Para o novo Plano de Outorga de Ações Restritas, o valor da provisão do programa no período findo em 30 de junho de 2019 é R\$ 7.217 (R\$ 4.658 em 31 de dezembro de 2018). O valor da provisão acumulada em 30 de junho de 2019 é de R\$ 6.360 (R\$ 4.658 em 31 de dezembro de 2018). No 2º trimestre tivemos uma reversão de R\$ 1.808 na provisão referente ao pagamento dos encargos trabalhistas da 1ª tranche de ações que foram vestidas em 15/04/2019.

Em 30 de junho de 2019, o número de ações outorgadas que foram entregues foi de 242.613 ações, sendo o total de ações outorgadas de 3.314.500 ações.

Programas	Outorgadas	Ações Adicionais Dividendos	Ações Entregues	Unvested	Prescritas
1P	1.695.500	82.754	242.613	1.077.310	458.330
1P – Cons.	120.000	6.942		126.942	
2P	869.000			869.000	
3P	630.000			630.000	
<b>Total Geral</b>	<b>3.314.500</b>	<b>89.696</b>	<b>242.613</b>	<b>2.703.252</b>	<b>458.330</b>

## 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>2019</u>	<u>2018</u>
Numerador		
Lucro líquido do período	435.570	434.251
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	<u>300.256</u>	<u>309.427</u>
Lucro líquido por lote de mil ações - básico	<u><u>1,45066</u></u>	<u><u>1,40340</u></u>

### (b) Resultado por ações - diluído

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Numerador		
Lucro líquido do período	435.570	434.251
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	300.256	309.427
Potencial incremento na quantidade de ações em função do plano de opções	<u>1.499</u>	
Média ponderada ajustada de ações em circulação	<u><u>301.755</u></u>	<u><u>309.427</u></u>
Lucro líquido por lote de mil ações - diluído	<u><u>1,44346</u></u>	<u><u>1,40340</u></u>

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 30 de junho de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**21 Receita líquida de serviços prestados**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Receita bruta presencial	2.582.175	2.537.851
Receita bruta EAD	600.914	446.436
	<u>3.183.089</u>	<u>2.984.287</u>
Deduções da receita bruta	(1.293.235)	(1.084.809)
Gratuidades - bolsas de estudo	(1.183.146)	(912.216)
Devolução de mensalidades e taxas	(9.976)	(5.519)
Descontos concedidos	(97)	(705)
Impostos	(74.682)	(83.867)
Ajuste a valor presente - PAR	7.613	(23.397)
Ajuste a valor presente - DIS	(1.782)	(14.563)
FGEDUC	(22.891)	(32.483)
Outros	(8.274)	(12.059)
	<u>1.889.854</u>	<u>1.899.478</u>

**22 Custos dos serviços prestados**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Pessoal e encargos sociais	(528.596)	(575.146)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(19.704)	(20.897)
Aluguéis, condomínios e IPTU (i)	(18.723)	(121.704)
Correios e Malotes	(895)	(865)
Depreciação e amortização (ii)	(140.728)	(47.138)
Material didático	(3.271)	(3.825)
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	(27.040)	(30.139)
Outros	(18.992)	(11.322)
	<u>(757.949)</u>	<u>(811.036)</u>

(i) A partir de 2019, foram considerados nesta rubrica basicamente valores de IPTU, condomínios e determinados valores de aluguel não incluídos na determinação dos contratos de arrendamentos contabilizados na adoção do IFRS 16.

(ii) Nesta rubrica encontram-se efeitos do IFRS 16, conforme descrito na nota 1.4.

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 30 de junho de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**23 Despesas comerciais, gerais e administrativas**

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Despesas comerciais				
Provisão para crédito de liquidação duvidosa (Nota 4)			(187.167)	(160.994)
Publicidade			(114.763)	(94.359)
Vendas e marketing			(29.973)	(21.338)
Outras			(246)	(607)
			<u>(332.149)</u>	<u>(277.298)</u>
Despesas gerais e administrativas				
Pessoal e encargos sociais	(2.689)	(2.403)	(81.278)	(83.516)
Serviços de terceiros	(2.245)	(2.834)	(33.550)	(60.827)
Material de consumo			(992)	(1.031)
Manutenção e reparos	(57)	(31)	(20.657)	(19.809)
Depreciação e amortização	(30)	(6.546)	(46.284)	(49.373)
Convênios educacionais	(1)		(11.383)	(8.651)
Viagens e estadias	(27)	(51)	(4.311)	(3.115)
Eventos institucionais		(5)	(887)	(1.298)
Provisão para contingências (Nota 16)		(110)	(40.727)	(49.496)
Cópias e encadernações			(2.092)	(1.827)
Seguros	(4.222)	(4.072)	(4.822)	(4.430)
Material de limpeza			(1.623)	(1.438)
Condução e transporte	(1)	(2)	(2.216)	(2.401)
Aluguel de veículo			(1.348)	(1.887)
Outras	(148)	(290)	(14.461)	(10.923)
	<u>(9.420)</u>	<u>(16.344)</u>	<u>(266.631)</u>	<u>(300.022)</u>

**24 Outras receitas/despesas operacionais**

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Receitas com convênios	136	272	136	439
Receitas de aluguéis			5.335	4.105
Ganho (perda) de capital no imobilizado			(447)	(662)
Intermediação de negócios			1.202	2.192
Provisão para perda venda da carteira				(7.485)
Provisão para perda outras receitas			166	(949)
Outras receitas (despesas) operacionais	-3	-68	152	(1.081)
	<u>133</u>	<u>204</u>	<u>6.544</u>	<u>-3.441</u>

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**
**25 Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Receitas financeiras				
Multas e juros recebidos por atraso			13.565	14.854
Atualização contas a receber FIES				8.419
Rendimentos de aplicações financeiras	6.466	1.874	25.051	16.404
Atualização de créditos fiscais	723	1.027	4.878	1.817
Atualização PAR			2.442	3.142
Atualização DIS			2.836	3.618
Outras			1.186	206
	<u>7.189</u>	<u>2.901</u>	<u>49.958</u>	<u>48.460</u>
Despesas financeiras				
Despesas bancárias	(334)	(685)	(20.081)	(13.719)
Juros e encargos financeiros	(25.620)	(18.644)	(42.337)	(33.916)
Atualização da provisão para contingências (Nota 16)	(10)		(16.889)	(11.603)
Descontos financeiros (i)			(25.201)	(34.462)
Variação monetária passiva			(2.304)	(153)
Gastos com empréstimos	(1.061)	(2.012)	(1.061)	(2.012)
Juros de arrendamento - Direito de uso (ii)			(29.354)	
Outras	(412)	(289)	(5.589)	(8.794)
	<u>(27.437)</u>	<u>(21.630)</u>	<u>(142.816)</u>	<u>(104.659)</u>

(i) Corresponde aos descontos concedidos quando das renegociações de mensalidades em atraso.

(ii) Nesta rubrica encontram-se efeitos do IFRS 16, conforme descrito na nota 1.4.

**26 Resultado por segmento de negócios**

	Presencial		EAD		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Receita Operacional Bruta	2.582.175	2.537.852	600.914	446.435	3.183.089	2.984.287
(-) Deduções da Receita bruta	(1.042.575)	(919.255)	(250.660)	(165.554)	(1.293.235)	(1.084.809)
Receita Operacional Líquida	<u>1.539.600</u>	<u>1.618.597</u>	<u>350.254</u>	<u>280.881</u>	<u>1.889.854</u>	<u>1.899.478</u>
Custos dos Serviços Prestados	(716.076)	(776.062)	(41.873)	(34.974)	(757.949)	(811.036)
Pessoal	(505.354)	(550.880)	(23.242)	(24.267)	(528.596)	(575.147)
Aluguéis, condomínio e IPTU	(20.158)	(121.663)	1.435	(40)	(18.723)	(121.703)
Material didático	(4.008)	(4.553)	(158)	(135)	(4.166)	(4.688)
Serviços de terceiros e outros	(47.705)	(52.146)	(18.031)	(10.214)	(65.736)	(62.360)
Depreciação	(138.851)	(46.820)	(1.877)	(318)	(140.728)	(47.138)
Lucro bruto	<u>823.524</u>	<u>842.535</u>	<u>308.381</u>	<u>245.907</u>	<u>1.131.905</u>	<u>1.088.442</u>

**Estácio Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 30 de junho de 2019**

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 2019 e de 2018 estão apresentados a seguir:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	435.479	431.998	446.811	451.482
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	( 148.063)	( 146.879)	( 151.915)	( 153.504)
Equivalência patrimonial	158.105	158.734		
Despesas não dedutíveis (i)			( 1.527)	( 966)
Prejuízo fiscal não constituído	( 9.951)	( 9.602)	( 10.777)	( 11.053)
Outras			2.201	1.340
	91	2.253	(162.018)	(164.183)
Benefícios fiscais				
Incentivo fiscal - PROUNI			148.837	144.918
Incentivo fiscal - Lei Rouanet			1.940	2.034
Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado do exercício	<u>91</u>	<u>2.253</u>	<u>(11.241)</u>	<u>(17.231)</u>

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

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Imposto de renda e contribuição social correntes			(41.854)	(82.669)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	91	2.253	30.613	65.438
	<u>91</u>	<u>2.253</u>	<u>(11.241)</u>	<u>(17.231)</u>

## Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Em 30 de junho de 2019, a Companhia possui crédito tributário diferido decorrente das diferenças temporárias no montante de R\$ 162.003 (R\$ 131.390 em 31 de dezembro de 2018). 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 2019	31 de dezembro de 2018	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018
Ajuste a valor presente			13.624	15.868
Provisão para contingências	102	98	49.461	43.152
PCLD			48.407	31.362
Mensalidades a cancelar			13.725	12.019
Provisão para desmobilização			6.009	5.623
Fundo de comércio			(5.908)	(6.772)
Provisão risco FIES			7.205	7.121
Opções outorgadas reconhecidas	87		31.893	31.126
Arrendamentos			3.999	(376)
Ágio incorporadas			(11.290)	(11.290)
Depreciação	13	13	3.613	2.663
Atualização de desmobilização			371	
Prejuízo fiscal			894	894
	<u>202</u>	<u>111</u>	<u>162.003</u>	<u>131.390</u>
Ativo	202	111	165.605	136.576
Passivo			(3.602)	(5.186)
	<u>202</u>	<u>111</u>	<u>162.003</u>	<u>131.390</u>

A realização do crédito tributário diferido sobre diferenças temporárias contabilizadas em 30 de junho de 2019 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 2019 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 2019, a Companhia possui créditos tributários decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 133.607 (R\$ 123.656 em 31 de dezembro de 2018) ainda não registrados contabilmente, por não ser possível afirmar se sua realização é, presentemente, considerada provável.

## 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 2019 e 31 de dezembro de 2018.

	Consolidado		
	Menos de um ano	Entre um e cinco anos	Acima de cinco anos
Compromissos em 30 de junho de 2019			
Arrendamentos / Contratos de aluguel dos campi	182.456	657.177	431.631
Compromissos em 31 de dezembro de 2018			
Arrendamentos / Contratos de aluguel dos campi	215.493	612.592	433.988

\* \* \*

## 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 referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de 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 nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável 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 2019, 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. Essas demonstrações foram submetidas 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, 09 de agosto de 2019.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC - 2SP015199/O-6

Fernando A. S. Magalhães

Contador CRC – 1SP133169/O-0

## Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.

ÓPÚRÉ ÚÁÁ È È È HCECFÑ FE

POÁHÈÈÈG È È È

PARECER DO CONSELHO FISCAL SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS RELATIVAS AO 2º TRIMESTRE DE 2019

Realizada a apresentação das Informações Trimestrais relativas ao 2º trimestre de 2019 pela administração da Companhia, em 09 de agosto de 2019 e com fundamento no parecer dos Auditores Externos Ernst Young Auditores Independentes S.S., 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 2019. 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 2019.

Rio de Janeiro, 09 de agosto de 2019.

Emanuel Sotelino Schifferle

Pedro Wagner Pereira Coelho

Regina Longo Sanchez

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

### **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 2019, não havendo qualquer divergência entre a administração da companhia, os auditores independentes e este comitê.

São Paulo, 01 de agosto de 2019.

Oswaldo Burgos Schirmer

Coordenador e Membro do CAF

Claudia Sender Ramirez

Membro do CAF

Brenno Raiko de Souza

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 Executiva 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 2019.

Rio de Janeiro, 12 de agosto de 2019.

Eduardo Parente

Gustavo Artur Ciocca Zeno

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

José Aroldo Alves Junior

Adriano Pistore

## **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 Executiva 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 2019.

Rio de Janeiro, 12 de agosto de 2019.

Eduardo Parente

Gustavo Artur Ciocca Zeno

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

José Aroldo Alves Junior

Adriano Pistore