

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	8
DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	18
DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	50

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	93
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	94
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	95
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	96
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	97

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2018
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	309.089
Preferenciais	0
Total	309.089
Em Tesouraria	
Ordinárias	8.976
Preferenciais	0
Total	8.976

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	3.520.265	3.405.141
1.01	Ativo Circulante	266.493	456.563
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	109	241
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	109	241
1.01.02	Aplicações Financeiras	264.738	45.820
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	264.738	45.820
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	8.507	8.213
1.01.02.01.04	Debêntures de Instituições Financeiras	0	44
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	256.231	37.563
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	25
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.646	410.477
1.01.08.03	Outros	1.646	410.477
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	14	15.612
1.01.08.03.02	Dividendos a Receber	0	390.957
1.01.08.03.03	Impostos e Contribuições	1.632	3.908
1.02	Ativo Não Circulante	3.253.772	2.948.578
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	40.844	37.166
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	40.844	37.166
1.02.01.10.03	Impostos e Contribuições	40.844	36.981
1.02.01.10.04	Depósitos Judiciais	0	185
1.02.02	Investimentos	2.429.466	2.118.132
1.02.02.01	Participações Societárias	2.429.466	2.118.132
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	2.429.466	2.118.132
1.02.04	Intangível	783.462	793.280
1.02.04.01	Intangíveis	783.462	793.280
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	3.397	13.215
1.02.04.01.03	Ágio	780.065	780.065

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	3.520.265	3.405.141
2.01	Passivo Circulante	332.439	429.978
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	366	352
2.01.01.01	Obrigações Sociais	73	71
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	293	281
2.01.02	Fornecedores	1.982	2.205
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.982	2.205
2.01.03	Obrigações Fiscais	176	172
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	173	167
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	97	95
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	76	72
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3	5
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	328.836	326.072
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	328.836	326.072
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	328.836	326.072
2.01.05	Outras Obrigações	1.079	101.177
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	2
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	0	2
2.01.05.02	Outros	1.079	101.175
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	5	100.846
2.01.05.02.05	Outros	1.074	329
2.02	Passivo Não Circulante	64.487	197.906
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	63.168	193.343
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	63.168	193.343
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	63.168	193.343
2.02.02	Outras Obrigações	30	30
2.02.02.02	Outros	30	30
2.02.02.02.03	Outros	30	30
2.02.03	Tributos Diferidos	1.000	4.361
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.000	4.361
2.02.04	Provisões	289	172
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	289	172
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	289	172
2.03	Patrimônio Líquido	3.123.339	2.777.257
2.03.01	Capital Social Realizado	1.112.912	1.103.966
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.764	1.130.818
2.03.01.02	Gastos com emissão de ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	663.567	663.981
2.03.02.04	Opções Outorgadas	76.086	73.211
2.03.02.07	Ágio na subscrição de Ações	587.481	590.770
2.03.04	Reservas de Lucros	718.288	1.009.310
2.03.04.01	Reserva Legal	114.429	114.428
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	810.500	1.025.336
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-206.641	-130.454
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	628.572	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	198.776	649.503	154.278	500.611
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-7.769	-24.113	-9.852	-29.350
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	272	407	1.199
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-38	-106	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	206.583	673.450	163.723	528.762
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	198.776	649.503	154.278	500.611
3.06	Resultado Financeiro	-5.563	-24.292	-22.106	-83.724
3.06.01	Receitas Financeiras	2.588	5.489	3.806	11.417
3.06.02	Despesas Financeiras	-8.151	-29.781	-25.912	-95.141
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	193.213	625.211	132.172	416.887
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.108	3.361	17.123	20.490
3.08.02	Diferido	1.108	3.361	17.123	20.490
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	194.321	628.572	149.295	437.377
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	194.321	628.572	149.295	437.377
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,64543	2,04883	0,48284	1,41656
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,64543	2,04883	0,48575	1,41656

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
4.01	Lucro Líquido do Período	194.321	628.572	149.295	437.377
4.03	Resultado Abrangente do Período	194.321	628.572	149.295	437.377

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-10.225	-65.410
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-11.567	-10.638
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	625.211	416.887
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	9.818	13.210
6.01.01.03	Amortização dos Custos de Captação de Empréstimo	2.164	8.078
6.01.01.04	Perda na Baixa de Imobilização e Intangível	0	27
6.01.01.09	Provisão para Contingências	117	0
6.01.01.10	Atualização de Créditos Tributários	-1.548	-2.491
6.01.01.11	Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	26.121	84.513
6.01.01.19	Equivalência Patrimonial	-673.450	-528.762
6.01.01.20	Outros	0	-2.100
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	1.342	-54.772
6.01.02.02	(Aumento) Redução em Outros Ativos	15.598	94
6.01.02.04	(Aumento) Redução de Despesas Antecipadas	25	172
6.01.02.05	(Aumento) de Impostos e Contribuições a Recuperar	-39	-769
6.01.02.06	Aumento (Redução) em Fornecedores	-223	-489
6.01.02.07	Aumento (Redução) em Obrigações Tributárias	4	27
6.01.02.08	Aumento em Salários e Encargos Sociais	14	195
6.01.02.11	Aumento (Redução) em Outros Passivos	745	744
6.01.02.14	(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	185	-9
6.01.02.15	Juros Pagos de Empréstimo	-14.967	-54.737
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	704.662	385.295
6.02.03	Dividendos Recebidos	720.957	395.500
6.02.04	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-16.295	-10.205
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-475.651	-271.346
6.03.01	Aquisição Ações em Tesouraria	-249.937	0
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos	-140.882	-192.060
6.03.05	Dividendos Pagos	-100.841	-87.433
6.03.06	Utilização de Ações em tesouraria Decorrente de Exercício de opções de Ações	15.858	8.147
6.03.07	Custos de Captação de Epréstimos	151	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	218.786	48.539
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	46.061	127.335
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	264.847	175.874

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.103.966	533.527	1.139.764	0	0	2.777.257
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.103.966	533.527	1.139.764	0	0	2.777.257
5.04	Transações de Capital com os Sócios	8.946	-76.601	-214.835	0	0	-282.490
5.04.01	Aumentos de Capital	8.946	0	-8.946	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.875	0	0	0	2.875
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-246.648	0	0	0	-246.648
5.04.08	Adoção Novas Práticas IFRS 09	0	0	-51.286	0	0	-51.286
5.04.09	Cancelamento de Ações em Tesouraria	0	154.603	-154.603	0	0	0
5.04.10	Deságio na Alienação de Ações em Tesouraria	0	-3.289	0	0	0	-3.289
5.04.11	Pagamento SOP	0	15.858	0	0	0	15.858
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	628.572	0	628.572
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	628.572	0	628.572
5.07	Saldos Finais	1.112.912	456.926	924.929	628.572	0	3.123.339

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.103.966	514.693	816.014	0	0	2.434.673
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.103.966	514.693	816.014	0	0	2.434.673
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	14.336	0	0	0	14.336
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.095	0	0	0	6.095
5.04.08	Incentivo de Longo Prazo	0	94	0	0	0	94
5.04.09	Exercício de opções de ações	0	12.623	0	0	0	12.623
5.04.10	Deságio na subcrição de ações	0	-4.476	0	0	0	-4.476
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	437.377	0	437.377
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	437.377	0	437.377
5.07	Saldos Finais	1.103.966	529.029	816.014	437.377	0	2.886.386

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-10.444	-11.671
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-10.334	-11.671
7.02.04	Outros	-110	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-10.444	-11.671
7.04	Retenções	-9.818	-13.210
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-9.818	-13.210
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-20.262	-24.881
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	676.817	533.427
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	673.450	528.762
7.06.02	Receitas Financeiras	5.489	11.417
7.06.03	Outros	-2.122	-6.752
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	656.555	508.546
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	656.555	508.546
7.08.01	Pessoal	3.079	3.632
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.079	3.632
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-2.306	-18.997
7.08.02.01	Federais	-2.306	-18.997
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	27.210	86.534
7.08.03.01	Juros	27.210	86.534
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	628.572	437.377
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	628.572	437.377

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	4.201.663	4.021.095
1.01	Ativo Circulante	1.632.134	1.663.480
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	8.612	13.996
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	8.612	13.996
1.01.02	Aplicações Financeiras	761.982	510.450
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	761.982	510.450
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	49.271	30.140
1.01.02.01.04	Debêntures de Instituições Financeiras	0	57
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	712.711	480.253
1.01.03	Contas a Receber	704.052	991.404
1.01.03.01	Clientes	704.052	991.404
1.01.07	Despesas Antecipadas	8.055	6.544
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	149.433	141.086
1.01.08.03	Outros	149.433	141.086
1.01.08.03.01	Impostos e Contribuições	94.302	92.046
1.01.08.03.02	Outros	55.131	49.040
1.02	Ativo Não Circulante	2.569.529	2.357.615
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	564.311	334.763
1.02.01.07	Tributos Diferidos	178.295	70.617
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	178.295	70.617
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	4.920	5.105
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	381.096	259.041
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	97.516	102.808
1.02.01.10.04	Impostos e Contribuições	91.516	80.322
1.02.01.10.05	Contas a Receber	167.060	32.694
1.02.01.10.06	Outros	25.004	43.217
1.02.02	Investimentos	228	228
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	228	228
1.02.02.02.01	Obras de Arte	228	228
1.02.03	Imobilizado	605.422	602.416
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	566.809	556.682
1.02.03.01.01	Imobilizado em Operação	566.809	556.682
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	29.165	39.075
1.02.03.02.01	Imobilizado Arrendado	29.165	39.075
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	9.448	6.659
1.02.03.03.01	Imobilizado em Andamento	9.448	6.659
1.02.04	Intangível	1.399.568	1.420.208
1.02.04.01	Intangíveis	1.399.568	1.420.208
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	225.011	245.651
1.02.04.01.03	Ágio	1.174.557	1.174.557

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	4.201.663	4.021.095
2.01	Passivo Circulante	812.551	842.944
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	232.496	158.640
2.01.01.01	Obrigações Sociais	26.767	31.742
2.01.01.01.01	Obrigações Sociais	26.767	31.742
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	205.729	126.898
2.01.01.02.01	Obrigações Trabalhistas	205.729	126.898
2.01.02	Fornecedores	112.983	70.923
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	112.983	70.923
2.01.03	Obrigações Fiscais	36.042	81.089
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	17.063	65.789
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	11.079	57.725
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	2.099	3.705
2.01.03.01.03	IOF	64	64
2.01.03.01.04	Parcelamento de Tributos	3.821	4.295
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	18.979	15.300
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	18.979	15.300
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	349.941	349.274
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	349.941	349.274
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	349.941	349.274
2.01.05	Outras Obrigações	81.089	183.018
2.01.05.02	Outros	81.089	183.018
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	5	100.846
2.01.05.02.04	Mensalidades Antecipadas	21.633	13.341
2.01.05.02.05	Preço de Aquisição a Pagar	49.446	57.109
2.01.05.02.06	Outros	10.005	11.722
2.02	Passivo Não Circulante	265.773	400.894
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	78.151	218.047
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	78.151	218.047
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	78.151	218.047
2.02.02	Outras Obrigações	33.414	60.190
2.02.02.02	Outros	33.414	60.190
2.02.02.02.03	Parcelamento de Tributos	7.092	10.301
2.02.02.02.04	Preço de Aquisição a Pagar	5.610	29.989
2.02.02.02.05	Outros	20.712	19.900
2.02.03	Tributos Diferidos	5.933	14.177
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.933	14.177
2.02.04	Provisões	148.275	108.480
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	123.491	86.284
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	123.491	86.284
2.02.04.02	Outras Provisões	24.784	22.196
2.02.04.02.04	Provisão para Desmobilização de Ativos	24.784	22.196
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.123.339	2.777.257
2.03.01	Capital Social Realizado	1.112.912	1.103.966
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.764	1.130.818
2.03.01.02	Gastos com emissão de ações	-26.852	-26.852

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2.03.02	Reservas de Capital	663.567	663.981
2.03.02.04	Opções Outorgadas	76.086	73.211
2.03.02.07	Ágio na subscrição de ações	587.481	590.770
2.03.04	Reservas de Lucros	718.288	1.009.310
2.03.04.01	Reserva Legal	114.429	114.428
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	810.500	1.025.336
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-206.641	-130.454
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	628.572	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	852.877	2.752.355	808.068	2.540.524
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-365.576	-1.176.612	-401.570	-1.286.547
3.03	Resultado Bruto	487.301	1.575.743	406.498	1.253.977
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-260.107	-840.868	-231.526	-710.445
3.04.01	Despesas com Vendas	-118.387	-395.685	-97.459	-324.677
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-137.838	-437.860	-138.293	-395.126
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.490	7.196	4.226	9.358
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6.372	-14.519	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	227.194	734.875	174.972	543.532
3.06	Resultado Financeiro	-38.598	-94.797	-42.252	-102.551
3.06.01	Receitas Financeiras	24.679	73.139	37.087	91.982
3.06.02	Despesas Financeiras	-63.277	-167.936	-79.339	-194.533
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	188.596	640.078	132.720	440.981
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	5.725	-11.506	16.575	-3.604
3.08.01	Corrente	-18.339	-101.008	-2.041	-29.655
3.08.02	Diferido	24.064	89.502	18.616	26.051
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	194.321	628.572	149.295	437.377
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	194.321	628.572	149.295	437.377
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	194.321	628.572	149.295	437.377
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,64543	2,04883	0,48284	1,41656
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,64543	2,04883	0,48575	1,41656

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	194.321	628.572	149.295	437.377
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	194.321	628.572	149.295	437.377
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	194.321	628.572	149.295	437.377

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	897.281	734.763
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.072.316	891.974
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	640.079	440.981
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	143.913	148.839
6.01.01.03	Amortização dos Custos de Captação de Empréstimo	2.164	8.078
6.01.01.04	Perda na Baixa de Imobilizado e Intangível	1.676	620
6.01.01.05	Provisão para Devedores Duvidosos	219.546	150.255
6.01.01.07	Opções Outorgadas - Provisão Stock Options	2.875	6.095
6.01.01.09	Provisão para Contingências	92.585	67.493
6.01.01.10	Atualização de Créditos Tributários	-2.794	-9.023
6.01.01.11	Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	26.669	90.455
6.01.01.12	Atualização do Contas a Receber - FIES	-8.419	-7.459
6.01.01.13	Ajuste a Valor Presente - Contas a Receber	-49.451	-11.347
6.01.01.14	Atualização de obrigação com Desmobilização de Ativos	2.726	3.123
6.01.01.15	Provisão para Incentivo de Longo Prazo (ILP)	0	94
6.01.01.16	Outros	301	-2.147
6.01.01.17	Atualização de Compromissos a Pagar	2.965	5.917
6.01.01.18	Ajuste a Valor Presente - Outros Contas a Receber	-2.519	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-175.035	-157.211
6.01.02.01	(Aumento) em Contas a Receber	-86.395	-111.139
6.01.02.02	(Aumento) Redução em Outros Ativos	-3.593	-13.088
6.01.02.04	(Aumento) Redução de Despesas Antecipadas	-1.511	22.759
6.01.02.05	(Aumento) de Impostos e Contribuições a recuperar	-41.205	-4.286
6.01.02.06	Aumento (Redução) em Fornecedores	42.060	14.511
6.01.02.07	Aumento (Redução) em Obrigações Tributárias	-49.801	-14.087
6.01.02.08	Aumento em Salários e Encargos Sociais	73.856	85.802
6.01.02.09	(Redução) em Mensalidades Recebidas Antecipadamente	8.292	-9.122
6.01.02.10	Aumento (Redução) em Outros Passivos	-906	-3.265
6.01.02.11	(Redução) em Parcelamento de Tributos	-3.963	-920
6.01.02.12	Redução no Ativo não Circulante	18.398	12.868
6.01.02.13	(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	5.292	-6.458
6.01.02.14	Juros Pagos de Empréstimo	-14.811	-54.737
6.01.02.15	IRPJ e CSLL Pagos	-65.232	-12.972
6.01.02.16	(Redução) Provisão com Obrigações Desmobilização de Ativos	-138	-1.220
6.01.02.17	(Redução) Condenações Cíveis/Trabalhistas	-55.378	-61.857
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-162.962	-140.037
6.02.01	Aquisição de Ativo Imobilizado	-78.195	-61.611
6.02.02	Aquisição de Ativo Intangível	-49.760	-40.250
6.02.03	Preço de Aquisição a Pagar	-35.007	-38.176
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-488.171	-289.207
6.03.01	Aquisição Ações em Tesouraria	-249.937	0
6.03.02	Valor de Captação de Empréstimo e Financiamentos	6.170	0
6.03.03	Amortização de empréstimos e Financiamentos	-159.572	-209.921
6.03.04	Dividendos Pagos	-100.841	-87.433

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
6.03.05	Utilização de Ações em Tesouraria Decorrente de Exercício de Opções de Ações	15.858	8.147
6.03.06	Custos de Captação de Empréstimos	151	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	246.148	305.519
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	524.446	404.009
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	770.594	709.528

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(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	-76.601	-214.835	0	0	-282.490	0	-282.490
5.04.01	Aumentos de Capital	8.946	0	-8.946	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.875	0	0	0	2.875	0	2.875
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-246.648	0	0	0	-246.648	0	-246.648
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	Deságio na Alienação de Ações em Tesouraria	0	-3.289	0	0	0	-3.289	0	-3.289
5.04.11	Pagamento SOP	0	15.858	0	0	0	15.858	0	15.858
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	628.572	0	628.572	0	628.572
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	628.572	0	628.572	0	628.572
5.07	Saldos Finais	1.112.912	456.926	924.929	628.572	0	3.123.339	0	3.123.339

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.103.966	514.693	816.014	0	0	2.434.673	0	2.434.673
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.103.966	514.693	816.014	0	0	2.434.673	0	2.434.673
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	14.336	0	0	0	14.336	0	14.336
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.095	0	0	0	6.095	0	6.095
5.04.08	Incentivo de Longo Prazo	0	94	0	0	0	94	0	94
5.04.09	Exercício de Opções de Ações	0	12.623	0	0	0	12.623	0	12.623
5.04.10	Deságio na Subscrição de Ações	0	-4.476	0	0	0	-4.476	0	-4.476
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	437.377	0	437.377	0	437.377
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	437.377	0	437.377	0	437.377
5.07	Saldos Finais	1.103.966	529.029	816.014	437.377	0	2.886.386	0	2.886.386

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
7.01	Receitas	2.652.367	2.504.607
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.866.408	2.641.394
7.01.02	Outras Receitas	5.505	13.468
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-219.546	-150.255
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-519.916	-467.713
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-449.696	-400.248
7.02.04	Outros	-70.220	-67.465
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.132.451	2.036.894
7.04	Retenções	-143.913	-148.839
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-143.913	-148.839
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.988.538	1.888.055
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	79.389	94.611
7.06.02	Receitas Financeiras	73.139	91.982
7.06.03	Outros	6.250	2.629
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.067.927	1.982.666
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.067.927	1.982.666
7.08.01	Pessoal	795.501	870.435
7.08.01.01	Remuneração Direta	710.495	777.905
7.08.01.02	Benefícios	35.854	35.064
7.08.01.03	F.G.T.S.	49.152	57.466
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	309.092	313.071
7.08.02.01	Federais	192.061	203.288
7.08.02.02	Estaduais	0	6
7.08.02.03	Municipais	117.031	109.777
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	334.762	361.783
7.08.03.01	Juros	162.218	182.704
7.08.03.02	Aluguéis	172.544	179.079
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	628.572	437.377
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	628.572	437.377



Estácio

RESULTADOS 3T18

AVISO



B3: ESTC3 | ADR: ECPCY

Rio de Janeiro, 7 de novembro de 2018 - **A Estácio Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao terceiro trimestre de 2018**.

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 terceiro trimestre de 2017 (3T17), exceto quando indicado em contrário** e não foram objeto de revisão pela auditoria.

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:

08/11/2018 11h (BRT) | 8h (EST)

+55 (21) 3127-4971 / 3728-5971

[Clique Aqui para acessar a WebCast](#)

FALE COM RI:

Rogério Tostes | Renato Campos | Julia Gregolin | Rosimere Silva

ri@estacio.br | +55 (21) 3311-9019 | 3311-9875

Visite nosso **NOVO** site: <https://www.estacio.br/ri>

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO



Encerramos o trimestre com a base de alunos em 531 mil estudantes, estável frente a igual período de 2017. Excluindo a base de alunos FIES, o crescimento da base foi de 6,9%. No segmento EAD, a base cresceu 18,5% no ano e atingiu 212 mil alunos. Hoje esse segmento já representa 40% da base total.

No terceiro trimestre, mais uma vez nos posicionamos como um dos maiores operadores de EAD do Brasil, evoluindo substancialmente a captação e retenção destes alunos, mesmo observando uma continuação do cenário macroeconômico desafiador, do ambiente competitivo mais duro e do programa FIES em queda. Tais fatores levaram a uma performance negativa para a base de alunos do segmento presencial, com queda de 9,5% e uma piora pontual no último período de captação, mas neutralizado pela performance do EAD. **A despeito do referido cenário desafiador, conseguimos assegurar a resiliência de nossa operação e apresentar melhorias operacionais e financeiras.**

Observamos melhora sensível no indicador de rentabilidade, medido pelo ticket médio, com avanço anual de 13% no segmento presencial e 18% no segmento EAD. Destacamos também o trabalho na taxa retenção de alunos, com estabilidade frente ao primeiro semestre do ano, tanto no presencial, com taxa de 85%, quanto no EAD, com taxa de 81%.

A Companhia segue melhorando seus indicadores financeiros. O primeiro destaque é para a receita líquida, que apresentou crescimento de 5,5% sobre igual período do ano passado, devido a uma estratégia de precificação mais conservadora, além de iniciativas em retenção e da performance do segmento EAD.

Custos seguiram sob forte controle, com redução de 9% ano-a-ano e impulsionando o crescimento do EBITDA Ajustado em 26% para R\$283 milhões no 3T18. A margem EBITDA Ajustada segue em melhoria e atingiu 33%, comparado a 28% no 3T17 e 27% no 3T16. **Para a última linha, o Lucro Líquido atingiu R\$194 milhões, um crescimento de 30% sobre igual período de 2017.**

Ao final de Setembro, iniciamos a Campanha de captação 2019.1. Acreditamos ter condições operacionais para capturar uma possível melhoria no cenário macro, além de combater a redução do FIES. Os programas iniciados em 2018, como Precificação, Fidelidade, Crédito & Cobrança e *Strategic Sourcing* serão cruciais para nossa operação em 2019.

Por último, mas não menos importante, chamamos atenção para a disciplina no uso do caixa. Encerramos o trimestre com R\$771 milhões em caixa e um índice de dívida líquida/EBITDA em -0,3 vezes. Excluindo a parcela do FIES (PN23), a conversão EBITDA para CAIXA atingiu patamar de 97% no 3T18 e 63% nos nove meses de 2018.

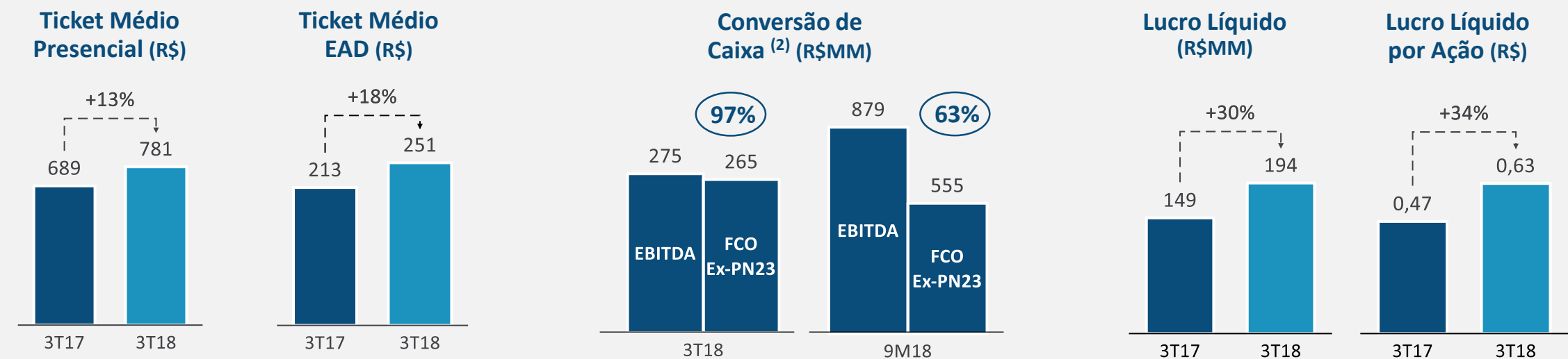
Nosso caixa foi prioritariamente aplicado no programa de recompra de ações e em seguida no Capex. Outras opções do uso do caixa estão em análise, como o reforço dos programas de financiamento estudantil e o crescimento via fusões e aquisições.

O Conselho de Administração aprovou em 7 de novembro, **a distribuição extraordinária de dividendos intermediários no valor de R\$400 milhões.**

Indicadores Financeiros (R\$MM)	3T17	3T18	Δ%
Receita Líquida	808,1	852,9	5,5%
Lucro Bruto	406,5	487,3	19,9%
Margem Bruta	50,3%	57,1%	6,8 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	224,5	282,8	26,0%
Margem EBITDA Ajustada ⁽¹⁾	27,8%	33,2%	5,4 p.p.
Lucro Líquido	149,3	194,3	30,2%
Margem Líquida (%)	18,5%	22,8%	4,3 p.p.

Base de Alunos (Em mil)	3T17	3T18	Δ%
Total	531,1	531,0	0,0%
Total Ex-Fies	436,2	466,3	6,9%
Total Presencial	352,2	318,7	-9,5%
Graduação Presencial Ex-FIES	223,8	223,0	-0,3%
Total EAD	178,9	212,2	18,6%

- A **base de alunos** se manteve estável em relação ao 3T17, totalizando 531 mil alunos. Quando excluimos a base de alunos FIES, a mesma cresceu 6,9% vs. 3T17. Destacamos o aumento de 18,6% da base de alunos **EAD** e a **taxa de retenção**, que alcançou 85,0% no ensino presencial e 80,8% no EAD.
- No 3T18, o **ticket médio** da modalidade de ensino presencial totalizou R\$780,9, um aumento de 13% em relação 3T17. O ticket médio do segmento de ensino a distância registrou, nesse trimestre, um aumento de 18% em relação ao terceiro trimestre de 2017, totalizando R\$250,8.
- A **receita operacional líquida (ROL)** totalizou R\$852,9 milhões, apresentando um aumento de 5,5% em relação ao terceiro trimestre de 2017.
- O **EBITDA Ajustado** totalizou R\$282,8 milhões, um aumento de 26% em relação ao ano anterior, com uma **Margem EBITDA** de 33,2%, um aumento de 5,4 pontos percentuais em relação ao terceiro trimestre de 2017.
- Evento subsequente:** Aprovação de distribuição intermediária de dividendos no total de R\$400 milhões, ou R\$1,3328.

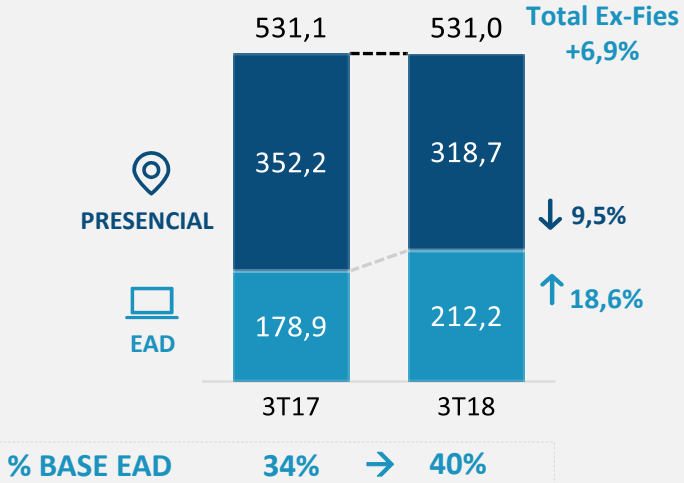


⁽¹⁾ Ajuste de R\$8.250 mil para despesas de consultoria não recorrentes no 3T18 e R\$900 mil de ajuste para despesas excepcionais com M&A no 3T17.

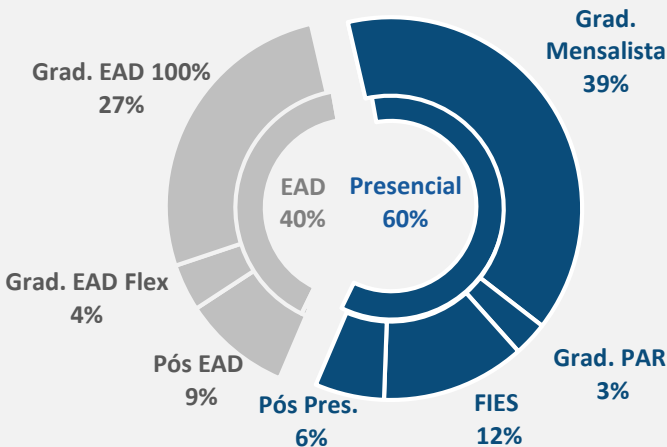
⁽²⁾ Excluindo a parcela recebida do FIES (PN 23): R\$ ~ 167MM (3T17) e R\$ ~ 342MM (3T18)

Presencial (Em mil)				EAD (Em mil)				Total (Em mil)			
3T17	3T18	Δ %		3T17	3T18	Δ%		3T17	3T18	Δ %	
Presencial Total				EAD Total				Base de Alunos Total			
352,2	318,7	-9,5%		178,9	212,2	18,6%		531,1	531,0	0,0%	
								Total Ex-Fies			
								436,2			
								466,3			
								6,9%			
Graduação				Graduação EAD + Flex				Graduação			
318,7	287,7	-9,7%		134,7	162,5	20,7%		453,4	450,2	25,7%	
Mensalista				DIS EAD Total [b]				DIS Total [a + b]			
211,7	207,6	-1,9%		N.A.	73,1	N.A.		N.A.	143,5	N.A	
FIES				EAD 100%							
94,9	64,7	-31,9%		118,7	140,9	18,7%					
PAR				DIS							
12,1	15,4	27,6%		N.A.	62,2	N.A.					
DIS Presencial Total [a]				EAD Flex							
N.A.	70,4	N.A.		15,9	21,6	35,5%					
Graduação Ex-FIES				DIS							
223,8	223,0	-0,3%		N.A.	10,9	N.A.					
Pós-Graduação				Pós-Graduação				Pós-Graduação			
33,5	31,0	-7,4%		44,3	49,7	12,3%		77,8	80,8	3,8%	
Própria				Própria				Própria			
22,2	17,5	-21,0%		17,6	18,9	7,4%		39,8	36,4	-8,4%	
Parcerias				Parcerias				Parcerias			
11,3	13,5	19,2%		26,6	30,8	15,6%		38,0	44,3	16,7%	

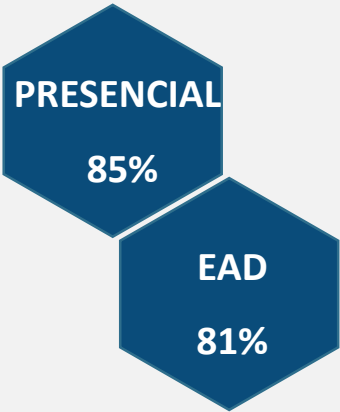
Base de Alunos Total (Em mil)



Base de Alunos por Segmento



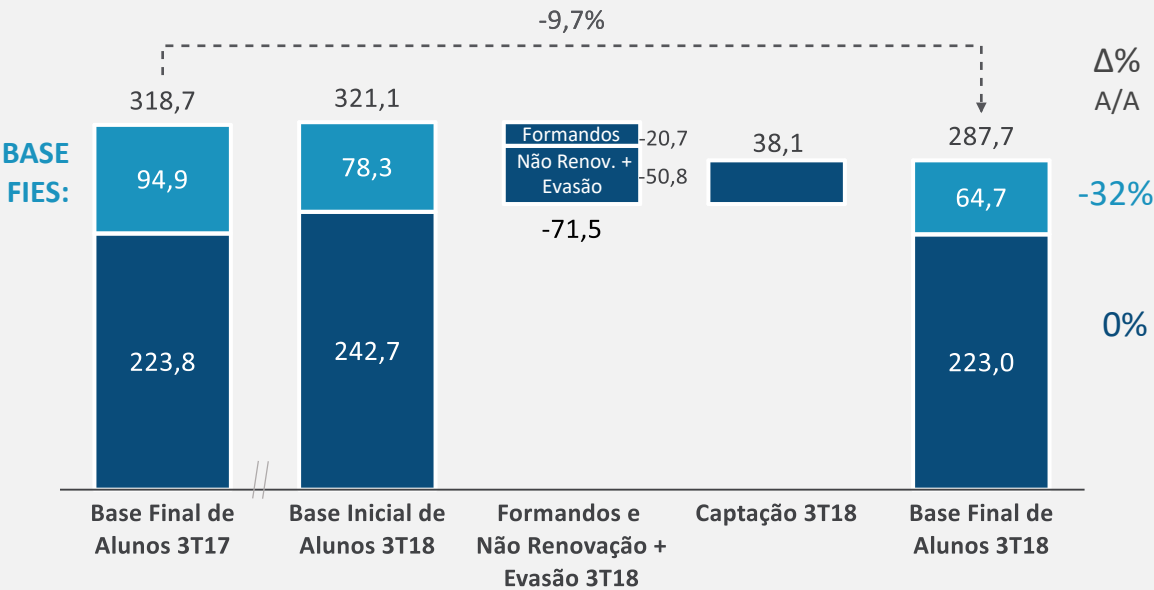
Taxa de Retenção



A expansão de polos EAD é uma das prioridades estratégicas da Estácio e tem sido o principal vetor de crescimento da companhia.

A Estácio tem autorização para abrir até 350 novos polos por ano, dada sua performance acadêmica.

GRADUAÇÃO PRESENCIAL (Em mil)

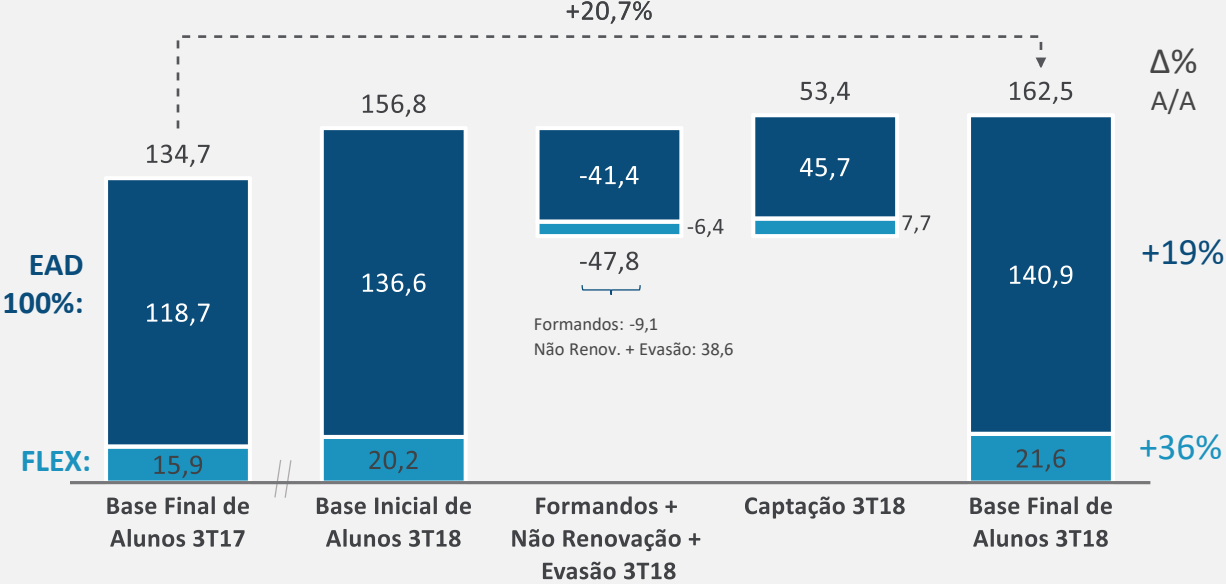


A base de alunos de **graduação presencial** totalizava 287,7 mil alunos ao final do 3T18, 9,7% a menos do que no 3T17, em razão da redução de 32% na base de alunos FIES.

Excluindo o total de alunos FIES, a base de alunos de graduação presencial se manteve em linha com a mesma base no 3T17.

Seguimos com foco na qualidade do aluno captado e em políticas de retenção. **No 3T18, a taxa de retenção do segmento presencial foi 85%**, em linha com a taxa apresentada no primeiro semestre desse ano.

GRADUAÇÃO EAD (Em mil)



A base de alunos de **graduação EAD** apresentou um aumento de 20,7% sobre o 3T17, totalizando 162,5 mil alunos, fortemente influenciada pela expansão de novos polos de EAD (mais detalhes na seção Campi/Pólos).

O destaque do segmento EAD foi na base de alunos Flex que apresentou um aumento de 36% em relação ao 3T17, totalizando 21,6 mil alunos. A base de alunos 100% EAD apresentou um aumento de 19% em relação ao 3T17, totalizando 140,9 mil alunos. **No 3T18, a taxa de retenção do segmento EAD foi 81%**, e assim como o presencial, ficou em linha com a taxa apresentada no primeiro semestre desse ano.

MOVIMENTAÇÃO DA BASE DE GRADUAÇÃO (2/2)

Em Mil	Captação 3T17	Inicial 3T18	Formandos	Evasão/Não Renovação	Captação 3T18	Final 3T18	Captação A/A
Graduação	100,1	477,9	-29,8	-89,4	91,6	450,2	-8,5%
Presencial	50,6	321,1	-20,7	-50,8	38,1	287,7	-24,6%
FIES	2,4	78,3	-8,1	-6,6	1,0	64,7	-56,5%
PAR	5,1	15,3	N.A.	-4,2	4,3	15,4	-15,5%
Mensalista	43,1	227,4	-12,6	-32,0	32,8	207,6	-23,8%
DIS	N.A.	62,0	N.A.	-20,9	29,4	70,4	N.A.
EAD 100% + Flex	49,5	156,8	-9,1	-38,6	53,4	162,5	7,9%
EAD 100%	42,6	136,6	-8,2	-33,2	45,7	140,9	7,4%
DIS	N.A.	45,0	N.A.	-19,9	37,2	62,2	-
EAD FLEX	7,0	20,2	-0,9	-5,5	7,7	21,6	11,0%
DIS	N.A.	7,5	N.A.	-3,3	6,6	10,9	N.A.
Total DIS	N.A.	114,5	N.A.	-44,1	73,1	143,5	N.A.

No 3T18, captamos um total de 91,6 mil alunos no **segmento de graduação**, uma redução de 8,5% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

No **segmento presencial**, a captação no 3T18 foi 24,6% menor que no 3T17 principalmente devido ao cenário macroeconômico desafiador e a política agressiva de descontos praticada pela concorrência em diversas praças. A Estácio preferiu manter uma política mais austera de descontos em relação a concorrência e garantir uma base de alunos rentável.

No **Segmento EAD**, tivemos uma captação 7,9% maior que no 3T17, impulsionada pelo crescimento de 11,0% da captação do **segmento FLEX** e a introdução de novos pólos e ofertas nos últimos 12 meses.

Análise da Captação dos Produtos	2018.1	3T17	3T18
% Captação PAR / Grad. Pres.	9,8%	10,1%	11,3%
% Captação FIES / Grad. Pres.	2,1%	3,2%	2,7%
% Captação DIS / Total	76,9%	N.A.	79,9%

Em relação aos nossos produtos de financiamento, o **PAR** representou 11,3% da captação do segmento de graduação presencial, aumentando sua representatividade em relação 3T17.

O **FIES** teve movimento contrário e reduziu sua representatividade, chegando a 2,7% da captação total e representando 22,5% do segmento de graduação presencial, uma redução se comparado aos 29,8% do 3T17.

E em relação ao **DIS**, a captação do trimestre representou 80% do total.

Taxa de Retenção ⁽¹⁾	2018.1	3T17	3T18
Graduação Presencial	85,0%	86,8%	85,0%
Graduação EAD	80,9%	80,3%	80,8%

A **taxa de retenção de 85% do presencial** ficou estável perante o primeiro semestre do ano. E quando comparada ao 3T17, sofreu impacto pela redução da captação do trimestre, além da queda do número de alunos FIES, que historicamente apresenta baixa evasão.

No EAD, a taxa foi de 80,8%, apresentando 0,5p.p. de melhoria em relação ao 3T17.

⁽¹⁾ Taxa de Retenção: [1 – ((alunos evadidos + não renovados) / (base de alunos renovável: base inicial de alunos - alunos formandos + captados))]

TICKET MÉDIO MENSAL - PRESENCIAL

	Presencial Total			Pós Graduação ⁽¹⁾			Graduação			Graduação PAR		
	3T17	3T18	Δ%	3T17	3T18	Δ%	3T17	3T18	Δ%	3T17	3T18	Δ%
Base de Alunos (Em Mil) [a]	340,9	305,2	-10,5%	22,2	17,5	-21,0%	318,7	287,7	-9,7%	12,1	15,4	27,6%
Receita Líquida (R\$ MM) [b]	704,2	715,0	1,5%	19,3	20,4	5,5%	684,9	694,6	1,4%	34,7	48,3	39,2%
Ticket Médio (R\$) ^{([b]*1000) / 3 / [a]}	688,7	780,9	13,4%	290,3	387,5	33,5%	716,4	804,8	12,3%	955,9	1.042,6	9,1%
689 781 +13% 290 388 +33% 716 805 +12% 956 1.043 +9%												
	3T17	3T18		3T17	3T18		3T17	3T18		3T17	3T18	

Graduação: o ticket médio aumentou 12,3% em relação ao 3T17, passando para R\$804,8, principalmente em função do DIS, da política mais austera de preços e do reajuste de mensalidades dos veteranos, em linha com a inflação dos custos da Companhia.

Pós Graduação: impactado pelo cenário competitivo, o segmento conseguiu alavancar o ticket, com o intuito de manter a margem do produto (+33,5%).

Graduação PAR: apresentou um aumento de 9,1% no 3T18, quando comparado ao 3T17, devido também ao reajuste de mensalidades.

A companhia segue evitando a estratégia de redução de preço e descontos excessivos, seguindo focada na manutenção de base com ações de fidelidade e programas de retenção, além da criação de novas ofertas (+198 nas áreas de saúde, exatas e engenharias).

Apesar do forte crescimento da base de alunos EAD, o ensino presencial deve permanecer relevante uma vez que existem mais de 40 cursos importantes que não possuem alternativa de ensino à distância e somam 50% da base de graduação total. Alguns exemplos são: agronegócio, arquitetura, design (interiores, moda e gráfico), direito, enfermagem, engenharia (computação, petróleo, telecom, mecânica e química), fisioterapia, jornalismo, medicina, medicina veterinária, odontologia, publicidade e propaganda, relações internacionais, teatro e turismo, entre outros.

⁽¹⁾ Está sendo excluído do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras para não distorcer a análise.

TICKET MÉDIO MENSAL - EAD

	EAD Total			Pós Graduação ⁽¹⁾			Graduação ^[1+2]			Graduação 100% ^[1]			Graduação Flex ^[2]		
	3T17	3T18	Δ%	3T17	3T18	Δ%	3T17	3T18	Δ%	3T17	3T18	Δ%	3T17	3T18	Δ%
Base de Alunos (Em Mil) ^[a]	152,3	181,4	19,1%	17,6	18,9	7,4%	134,7	162,5	20,7%	118,7	140,9	18,7%	15,9	21,6	35,4%
Receita Líquida (R\$ MM) ^[b]	97,1	136,5	40,5%	10,1	11,9	18,0%	87,0	124,6	43,2%	69,0	97,6	41,5%	18,0	26,9	49,6%
Ticket Médio (R\$) ^{[(b)*1000] / 3 / [a]}	212,6	250,8	18,0%	191,3	210,1	9,8%	215,4	255,5	18,6%	193,7	231,0	19,2%	376,7	416,1	10,5%
213 251 +18% 191 210 +10% 215 256 +19% 194 231 +19% 377 416 +10%															
	3T17	3T18		3T17	3T18		3T17	3T18		3T17	3T18		3T17	3T18	

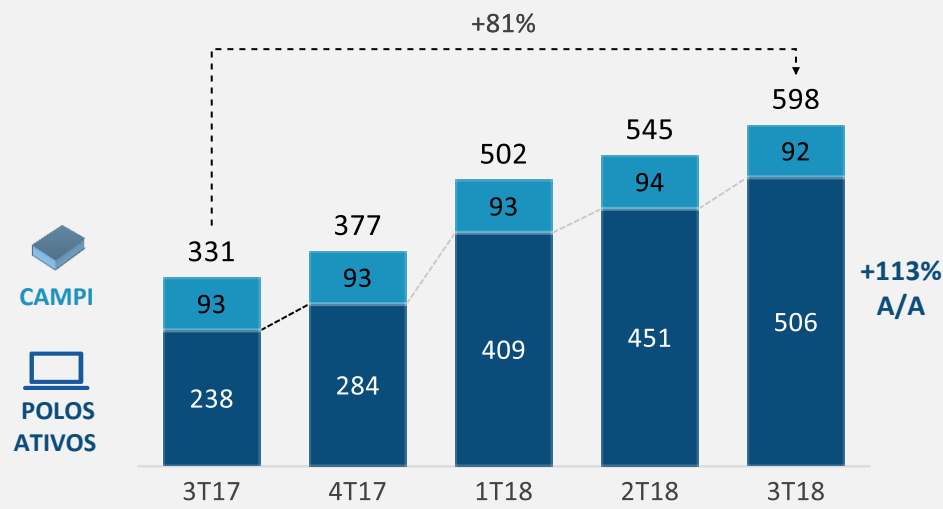
Ticket Médio Graduação 100%: apresentou aumento de 19,2% no 3T18 em comparação com o 3T17, atingindo R\$231. A Estácio vem priorizando o aumento da receita líquida, sem prejudicar o preço com descontos agressivos e práticas de isenção de mensalidades. A estratégia continua voltada para a expansão de polos e base de alunos, além da revisão de preços por região, cursos e turmas.

Graduação Flex: o ticket médio atingiu R\$416,1 no 3T18, um aumento de 10,5% em relação ao mesmo período do ano anterior. O Flex é um produto que alinha a presencialidade e uso de laboratórios a flexibilidade do ensino a distância. O crescimento desse produto é um importante mecanismo para incremento de receita, e uma das justificativas para o aumento de 18% no ticket do EAD total.

E no segmento de **Pós-Graduação EAD**, o aumento foi de 9,8%, totalizando R\$210,1, devido ao reajuste das mensalidades.

⁽¹⁾ Está sendo excluído do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras para não distorcer a análise.

Total de Campi e Polos Ativos



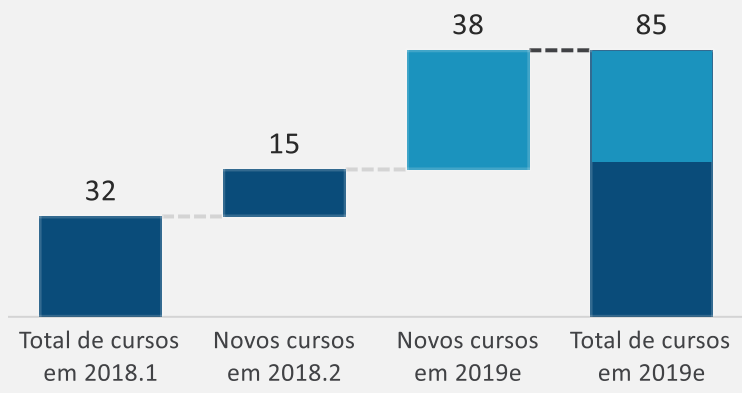
Unidades: Campi e Polos Ativos

Seguimos com forte expansão no número de polos via parcerias. Além dos 268 polos que ficaram ativos este ano, mais de 70 polos já estavam em fase de ativação ao final do trimestre.

A Estácio aumentou sua capilaridade: + 149 novas cidades.

No segmento **presencial**, apesar da fusão de 7 campi nos últimos 12 meses, tivemos a inauguração de 3 campi de medicina (fruto do Mais Médicos I), além de 3 novos *greenfields* em São José do Rio Preto (SP), em Goiânia (GO) e Volta Redonda (RJ). Com isso, encerramos o 3T18 com 92 unidades.

Novos Cursos EAD



Novos Cursos e Ofertas ⁽¹⁾

Ao longo de 2018, ampliamos o número de ofertas de cursos presenciais, principalmente na área de saúde, com mais de 138 novas ofertas e na área de exatas e engenharias, com mais 60 ofertas.

No ensino a distância, o número de novas ofertas foi cerca de 7 mil, com foco maior nas áreas de saúde, gestão e negócios. Além disso, 15 novos cursos foram criados (ex.: farmácia, biomedicina, estética e cosmética, gestão de produção industrial)

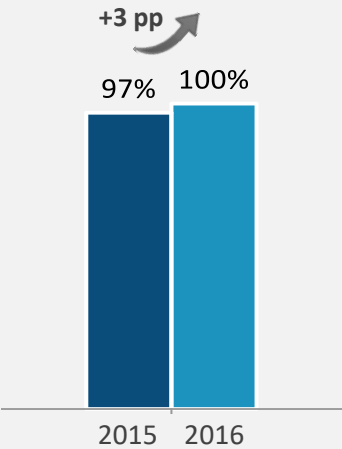
⁽¹⁾ Ofertas: combinação de curso x unidade x turno x tipo graduação

Um dos principais pilares da Estácio é a qualidade de ensino, fator que contribui diretamente com a satisfação dos nossos alunos, propagação da marca e estratégia de expansão, uma vez que instituições de ensino com nota 3, 4 ou 5 de conceito institucional têm prioridade nos processos do MEC e maior autonomia para abrir novos cursos e polos de EAD.

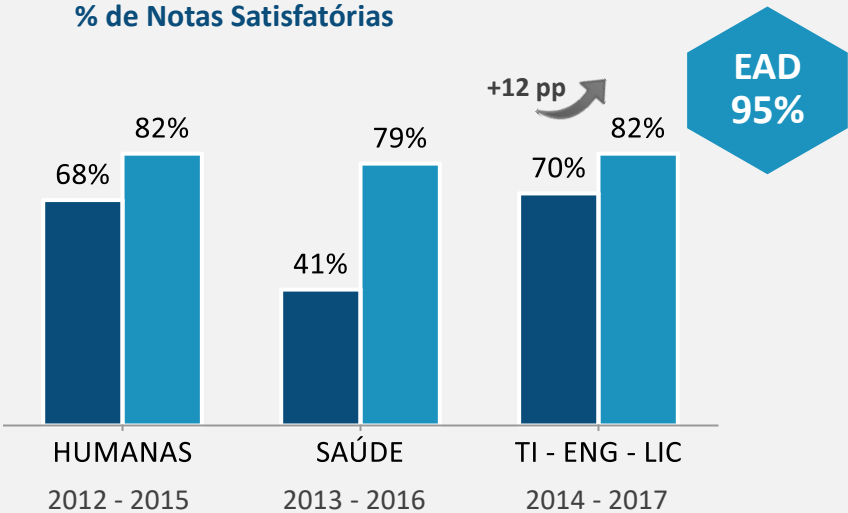
Neste trimestre, tivemos a divulgação do resultado do ENADE e IDD 2017. Em 2017, o ciclo de avaliação foi sobre os cursos de TI, Engenharias e Licenciatura. Mantivemos posição de destaque no ENADE frente nossos concorrentes, com 58% dos cursos com nota satisfatória. Já para o **IDD**, apresentamos **melhora de 12p.p.** quando comparado ao último resultado divulgado em 2014, alcançando a marca de 82% no indicador. A melhora no resultado acompanha as melhoras nas demais avaliações divulgadas em 2016 (para cursos de saúde) e 2015 (cursos de humanas). O destaque neste ano foi a **nota de 95% no segmento EAD**, posicionando a Estácio como uma das melhores do setor nesta modalidade. Além disso, a Estácio foi a única entre seus peers com conceitos 4 e 5 no EAD.

Ressaltamos também a divulgação do **Ranking Universitário da Folha 2017**, no qual a Estácio posiciona-se entre as **dez melhores universidades privadas em nove modalidades**.

IGC – Índice Geral de Curso
% de Notas Satisfatórias



IDD: Indicador de Diferença entre
Desempenho (ENEM x ENADE)
% de Notas Satisfatórias



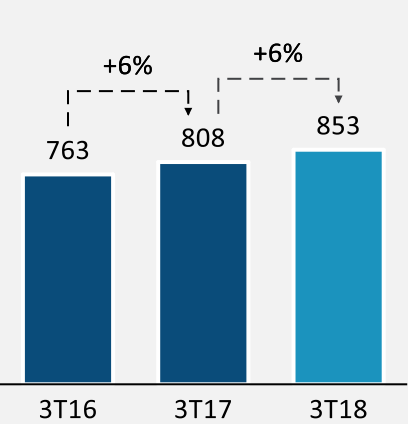
ENADE 2017 versus Mercado
(Cursos com nota satisfatória (3,4 e 5))

Pontuação	1	2	3	4	5
Player 1	2%	79%	16%	3%	0%
Estacio	3%	38%	42%	16%	0%
Player 3	1%	62%	33%	5%	0%
Player 4	0%	20%	59%	20%	1%

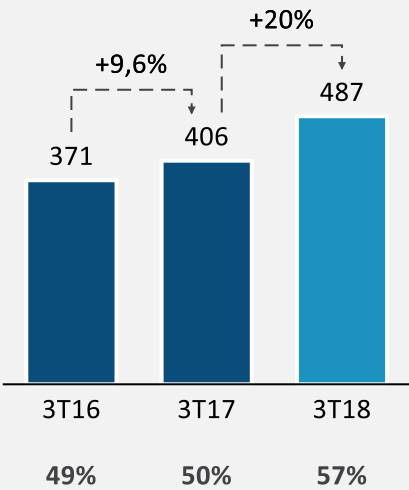
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ%
Receita Operacional Bruta	1.335,1	1.400,3	4,9%
Mensalidades	1.323,4	1.391,1	5,1%
Outras	12,2	9,2	-24,6%
Deduções da Receita Bruta	(527,0)	(547,4)	3,9%
Receita Operacional Líquida	808,1	852,9	5,5%
Custos dos Serviços Prestados	(401,6)	(365,6)	-9,0%
Lucro Bruto	406,5	487,3	19,9%
Margem Bruta	50,3%	57,1%	6,8 p.p.
Despesas Comerciais	(97,5)	(118,4)	21,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(138,3)	(137,8)	-0,4%
Outras receitas/despesas operacionais	4,2	(3,9)	N.A.
EBIT	175,0	227,2	29,8%
Margem EBIT	21,7%	26,6%	4,9 p.p.
(+) Depreciação e amortização	48,6	47,4	-2,5%
EBITDA	223,6	274,6	22,8%
Margem EBITDA	27,7%	32,2%	4,5 p.p.
Lucro Líquido	149,3	194,3	30,2%
Margem Líquida	18,5%	22,8%	4,4 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	224,5	282,8	26,0%
Margem EBITDA Ajustada ⁽¹⁾	27,8%	33,2%	5,4 p.p.

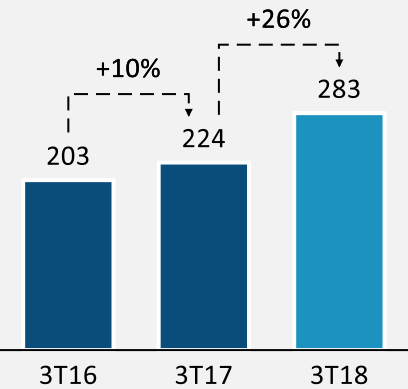
Receita Líquida (R\$ MM)



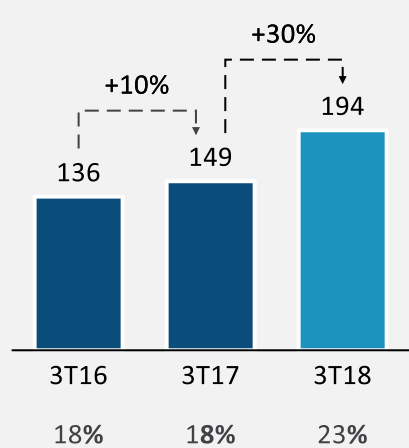
Lucro Bruto (R\$ MM)



EBITDA Ajustado (R\$MM)



Lucro Líquido (R\$ MM)



Margem

⁽¹⁾ Ajuste de R\$8.250 mil para despesas de consultoria não recorrentes no 3T18 e R\$900 mil de ajuste para despesas excepcionais com M&A no 3T17.

Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ%
Receita Operacional Bruta	1.335,1	1.400,3	4,9%
Mensalidades	1.323,4	1.391,1	5,1%
Outras	12,2	9,2	-24,6%
Deduções da Receita Bruta	(527,0)	(547,4)	3,9%
Descontos e Bolsas	(461,5)	(478,3)	3,6%
Impostos	(36,7)	(36,5)	-0,5%
FGEDUC	(22,8)	(19,3)	-15,4%
Ajuste a Valor Presente (AVP) PAR e DIS	(1,6)	(13,4)	737,5%
Outras deduções	(4,4)	-	N.A.
Receita Operacional Líquida	808,1	852,9	5,5%

A **Receita Operacional Líquida** totalizou R\$852,9 milhões no 3T18, um crescimento de 5,5% em relação ao 3T17. Essa variação é explicada pelo aumento de R\$67,7 milhões na receita de mensalidades, devido ao ticket médio maior e manutenção das taxas de retenção.

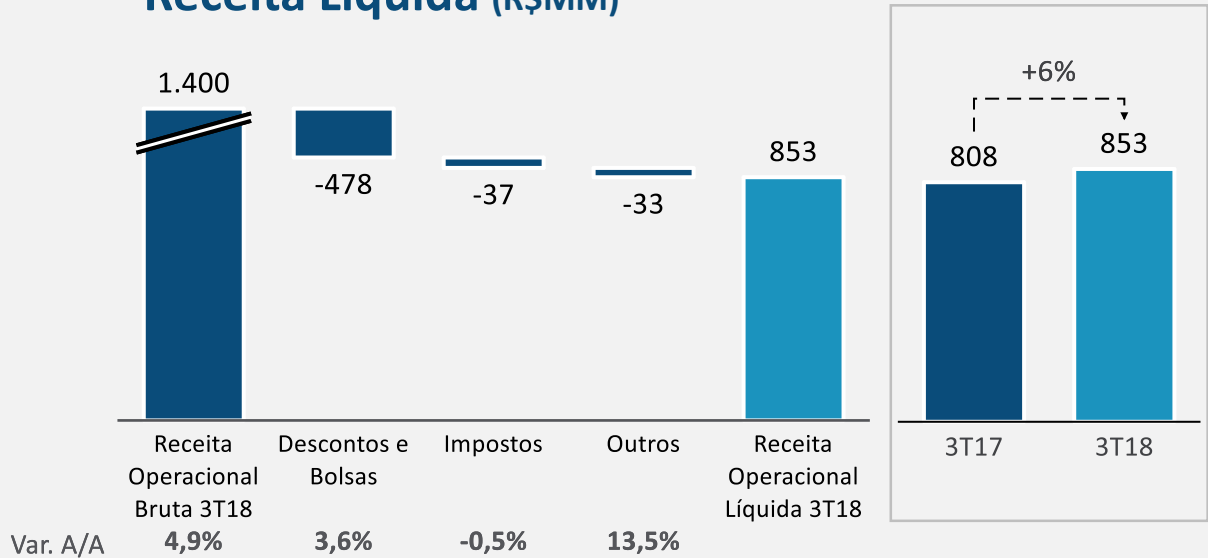
A melhoria da receita foi parcialmente impactada pela linha de deduções, com as seguintes variações:

. Aumento de R\$16,8 milhões ou 3,6% na linha de descontos e bolsas após mudança de estratégia de precificação da companhia;

. Aumento de R\$11,8 milhões devido ao ajuste de valor presente do PAR, programa que expandiu fortemente desde o 3T17, e ao programa de diluição solidária (DIS) que não existia no 3T17;

A linha de Outras deduções, composta pelo repasse a parceiros do EAD, foi reclassificada em 2018 para a linha de “Outros” em custos de serviços prestados.

Receita Líquida (R\$MM)



Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ%
Receita Operacional Líquida	808,1	852,9	5,5%
Custos dos Serviços Prestados	(401,6)	(365,6)	-9,0%
Pessoal ⁽¹⁾	(288,4)	(253,4)	-12,1%
Aluguéis, condomínio e IPTU	(62,1)	(59,3)	-4,5%
Serviços de terceiros	(15,5)	(13,6)	-12,3%
Energia elétrica, água, gás e telefone	(9,0)	(8,8)	-2,2%
Outros	(2,5)	(6,9)	176,0%
Depreciação e amortização	(24,0)	(23,6)	-1,7%
Lucro Bruto	406,5	487,3	19,9%
Margem Bruta	50,3%	57,1%	6,8 p.p.
Custos dos Serviços Prestados (% ROL)	-49,7%	-42,9%	6,8 p.p.
Pessoal (% ROL)	-35,7%	-29,7%	6,0 p.p.

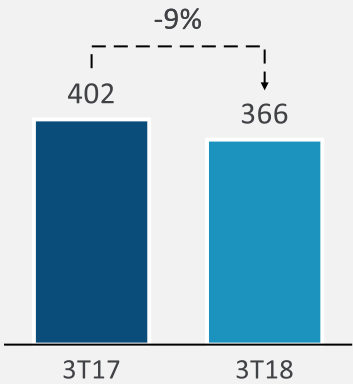
No 3T18, o **custo dos serviços prestados** representou 42,9% da receita operacional líquida, apresentando um ganho de margem de 6,8 p.p, em relação ao 3T17, uma redução de R\$36 milhões.

. Custo de pessoal com redução de R\$35 milhões devido ao novo plano de carreiras docente, aumento de compartilhamento de disciplinas e outras ações em cursos como: percurso alternativo, maior oferta de disciplinas equivalentes e ofertas de turmas de dependência.

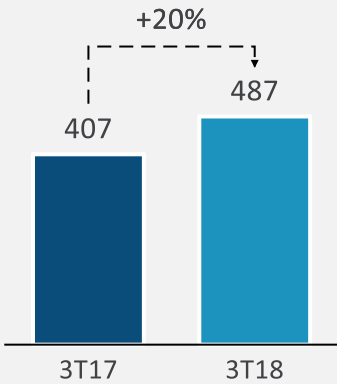
. Aluguel e serviços de terceiros com redução de R\$4,7 milhões, em razão das primeiras iniciativas do projeto de *strategic sourcing*, detalhado mais abaixo.

No 3T18, o **lucro bruto** representou 57,1% da receita operacional líquida. Mantemos o foco na expansão de margem com expectativa de novos ganhos de eficiência, a partir da implementação de projetos importantes para Companhia, detalhados na próxima página.

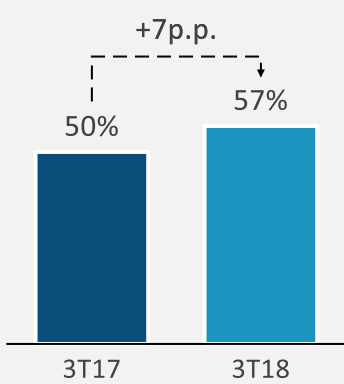
Custos Serv. Prestados (R\$MM)



Lucro Bruto (R\$MM)



Margem Bruta



⁽¹⁾ Os valores relativos a acordos e condenações trabalhistas, que em 2017 eram apresentados nas linhas de custos e despesas de pessoal, passaram a ser contabilizados em 2018 como despesas gerais e administrativas na linha de provisão para contingências

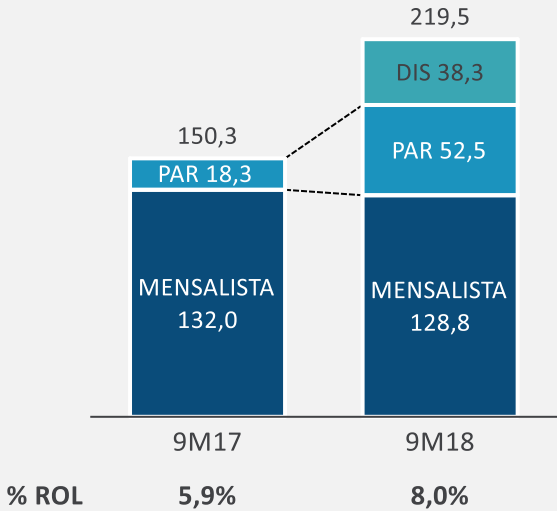
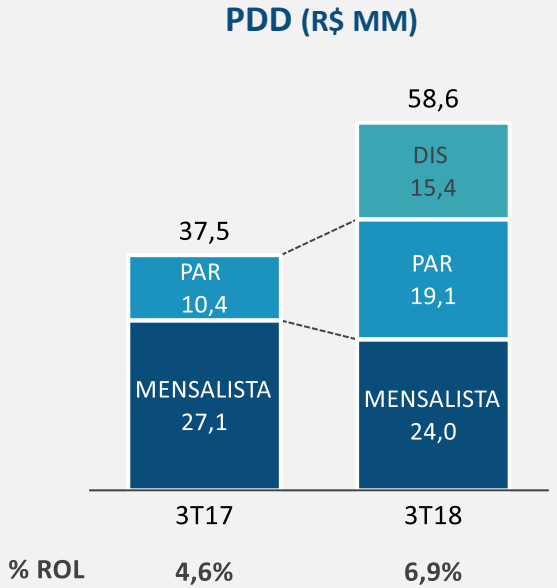
DESPESAS COMERCIAIS

Em R\$ Milhões	3T17	2T18	3T18	Δ%
Despesas Comerciais	(97,5)	(155,5)	(118,4)	21,4%
PDD ⁽¹⁾	(37,5)	(120,1)	(58,6)	56,3%
Mensalista	(27,1)	(86,2)	(24,0)	-11,2%
PAR	(10,4)	(14,8)	(12,9)	24,4%
PAR Evasão não renegociada	-	(10,8)	(6,2)	N.A.
DIS	-	(1,0)	(3,0)	N.A.
DIS Evasão não renegociada	-	(7,3)	(12,4)	N.A.
Publicidade	(59,7)	(35,1)	(59,6)	-0,2%
Provisionamento FIES	(0,3)	(0,3)	(0,2)	-33,3%
Despesas Comerciais (% ROL)	12,1%	16,1%	13,9%	+1,8 p.p.
PDD (% ROL)	4,6%	12,5%	6,9%	+2,2 p.p.
Publicidade (% ROL)	7,4%	3,6%	7,0%	-0,4 p.p.

As **despesas comerciais** representaram 13,9% da receita operacional líquida do 3T18, um aumento de 1,8 p.p., em comparação à relação observada no 3T17, devido principalmente ao aumento de 2,2p.p. na linha de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD).

Esse aumento está relacionado a mudança de critério para cálculo da PDD, conforme requerido pelo IFRS9 no início de 2018, e aos novos produtos que estão sendo ofertados pela Companhia: o PAR, com mais 3,3 mil alunos no 3T18 em relação ao 3T17 e o DIS, que passou a ser ofertado na captação do primeiro ciclo de 2018.

Além da provisão sobre o saldo de longo prazo, a Estácio complementa a provisão para 100% do valor do saldo em aberto, caso não ocorra acordo de pagamento com o aluno que evadiu. Este critério preza por um maior conservadorismo sobre a não recuperação de crédito em atraso.

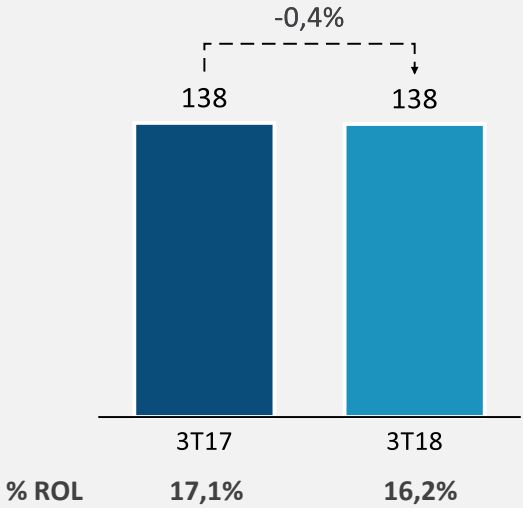


(1) [Clique aqui](#) para mais detalhes sobre Contas a Receber e Provisionamento.

DESPESAS GERAIS, ADMINISTRATIVAS E OUTRAS

Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ%
Despesas G&A	(138,3)	(137,8)	-0,4%
Pessoal	(40,9)	(42,1)	2,9%
Serviços de terceiros	(22,3)	(27,0)	21,1%
Provisão para contingências ⁽¹⁾	(23,7)	(20,7)	-12,7%
Manutenção e Reparos	(9,3)	(7,9)	-15,1%
Outras	(17,5)	(16,4)	-7,3%
Depreciação e Amortização	(24,6)	(23,8)	-3,3%
Outras receitas/despesas operacionais	4,2	(3,9)	N.A.
Despesas G&A (% ROL)	17,1%	16,2%	0,9 p.p.

Despesas G&A (R\$ MM)



No 3T18, as **despesas gerais e administrativas** ficaram praticamente em linha com o mesmo período do ano anterior. Em relação a ROL, apresentaram um ganho de aproximadamente 1,0 ponto percentual. O aumento das despesas com consultorias, nesse trimestre, foram basicamente compensadas pela redução de gastos com manutenção e reparos nas unidades, além da redução na linha de provisão para contingências.

Conforme mencionado no 2T18, a Companhia está trabalhando em quatro grandes projetos para melhoria de performance, demandando gastos não recorrentes junto a terceiros. Nesse trimestre, esse montante correspondeu a R\$8,3 milhões.

⁽¹⁾ Os valores relativos a acordos e condenações trabalhistas, que em 2017 eram apresentados nas linhas de custos e despesas de pessoal, passaram a ser contabilizados em 2018 como despesas gerais e administrativas na linha de provisão para contingências

Ao longo do ano, a companhia iniciou alguns projetos com foco na eficiência operacional. As ações visam melhorar tanto a receita quanto os custos / despesas, principalmente a partir de 2019.

Precificação

- Maior granularidade na definição de preços e revisão de variáveis de mercado
- Diferentes abordagens por oferta dependendo das características de mercado, performance, sensibilidade e preço
- Otimização do modelo de gestão de desconto e bolsa, alavancando em informações locais e elasticidade de ofertas

Fidelidade

- Redução da evasão e melhora na experiência do aluno
- Implantar programa institucional de recepção para 100% dos calouros
- Foco na jornada do aluno (recrutamento, desempenho e suporte)
- Cluster por perfil de alunos: Fragilidade acadêmica, financeira, emocional e *latecomers*

Strategic Sourcing

- Otimização de 21 categorias de despesas global da Companhia
- Redução do preço de compra e diminuição da base de fornecedores
- Melhoria do nível de qualidade e serviço entregue
- 17% dos gastos endereçados

Crédito e Cobrança

- Aumentar o volume de recuperação de créditos em atraso
- Melhor gestão das assessorias de cobrança
- Customização de ações para cada perfil de atraso

ALAVANCAS DE RECEITA:



Implementação: Início de 2019.1

ALAVANCAS DE RECEITA:



Valor já capturado

EFICIÊNCIA DE CUSTO/DESPESA:



Valor já capturado

>R\$50
MM

EFICIÊNCIA DE DESPESA:



Valor já capturado

>R\$16
MM

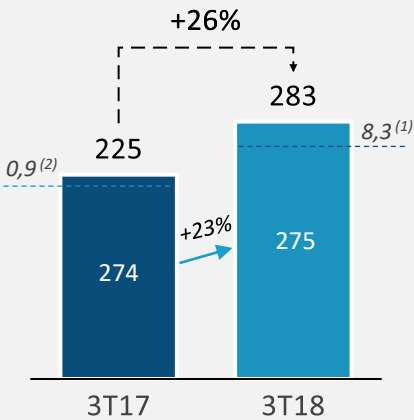
Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ%
Receita Operacional Líquida	808,1	852,9	5,5%
Custos e Despesas	(584,5)	(578,3)	-1,1%
EBITDA	223,6	274,6	22,8%
Margem EBITDA	27,7%	32,2%	4,5 p.p.
Itens não recorrentes:			
Consultorias ⁽¹⁾	-	8,3	N.A.
Despesas com M&A ⁽²⁾	0,9	-	N.A.
EBITDA Ajustado	224,5	282,8	26,0%
Margem EBITDA Ajustado	27,8%	33,2%	5,4 p.p.

⁽¹⁾ Despesas com consultorias não recorrentes no 3T18; ⁽²⁾ Despesas excepcionais com M&A no 3T17.

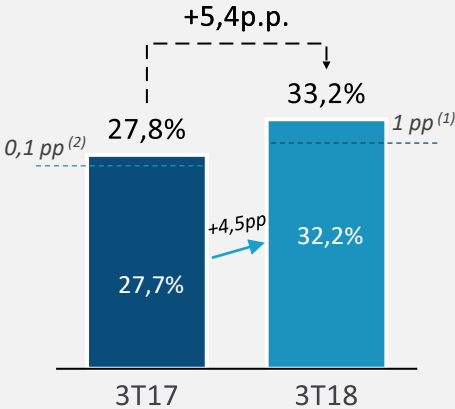
No 3T18, o **EBITDA** da Estácio atingiu R\$274,6 milhões, um aumento de 22,8% em relação ao mesmo período do ano anterior, devido ao aumento de 5,5% na receita líquida do período e da melhor gestão de custos e despesas. Destaque para o custo de pessoal, que reduziu cerca de 12% ano contra ano, em razão da implantação do novo plano de carreiras docente e do aumento do nível de compartilhamento de disciplinas nas matrizes curriculares. A **Margem EBITDA** atingiu 32,2%, um aumento de 4,5 p.p. em relação ao 3T17.

Nesse trimestre, a Estácio identificou R\$8,3 milhões de despesas não recorrentes, referentes as consultorias que estão trabalhando nos projetos para melhoria de performance. Ao excluir esse gasto “one off” junto a terceiros, o **EBITDA Ajustado** totalizou R\$282,8 milhões, 26% acima do apresentado no 3T17, atingindo uma **Margem EBITDA** de 33,2%.

EBITDA Ajustado (R\$ MM)



Margem EBITDA Ajustada



RESULTADO FINANCEIRO e LUCRO LÍQUIDO

OPERACIONAL

QUALIDADE

FINANCEIRO

ANEXOS

3T18

Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ %
Resultado Financeiro	(42,3)	(38,6)	-8,6%
Receitas Financeiras	37,1	24,7	-33,5%
Multas e juros recebidos por atraso	8,1	11,1	37,1%
Rendimentos de aplicações financeiras	16,9	10,9	-35,6%
Atualização monetária & Outras	12,1	2,7	-77,7%
Despesas Financeiras	(79,3)	(63,3)	-20,2%
Juros e encargos financeiros	(36,1)	(20,4)	-43,3%
Descontos financeiros	(26,6)	(15,4)	-42,3%
Despesas bancárias	(3,7)	(10,5)	186,1%
Atualização contingências & Outras	(13,0)	(17,0)	31,2%

No 3T18, o **resultado financeiro** totalizou R\$38,6 milhões, apresentando redução de 8,6% no comparativo anual.

Esse resultado deve-se basicamente a redução em despesas de juros e encargos financeiros, em virtude da queda da taxa de juros em que as dívidas estão atreladas, além da liquidação de dívida nesse último ano.

Além disso, tivemos redução na linha de descontos financeiros, que reflete o envelhecimento das campanhas para recuperação de créditos de alunos inadimplentes, realizado no último ano.

Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ %
EBITDA	223,6	274,6	22,8%
Resultado Financeiro	(42,3)	(38,6)	-8,7%
Depreciação e amortização	(48,6)	(47,4)	-2,5%
Lucro antes do IR e CS	132,7	188,6	42,1%
Imposto de renda	12,6	4,5	-64,3%
Contribuição social	4,0	1,2	-70,0%
Lucro Líquido	149,3	194,3	30,2%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>18,5%</i>	<i>22,8%</i>	<i>4,3 p.p.</i>

No 3T18, a Estácio registrou um **lucro líquido** de R\$194,3 milhões e um ganho de margem de 4,3 p.p.

Em relação ao imposto de renda e contribuição social no 3T18, houve o recálculo da Proporção de Ocupação Efetiva de Bolsas do ProUni (POEB), considerando a ocupação média até o 2S18, que resultou em um benefício fiscal por conta das captações do período.

No 3T17, essas linhas também foram beneficiadas, em razão do reconhecimento dos créditos diferidos sobre Prejuízos Fiscais da Estácio Participações, em função da adesão ao PERT (Programa Especial de Regularização Tributária), onde foi possível utilizar os créditos nas empresas controladas.

Em R\$ Milhões	3T17	2T18	3T18
Contas a Receber Bruto	1.351,2	1.617,3	1.286,6
Mensalidades de alunos	409,6	721,4	757,1
Mensalistas	338,4	439,7	422,7
PAR (Evasão)	-	14,7	20,9
DIS (Evasão)	-	7,3	19,7
PAR	54,2	131,1	162,8
DIS	-	122,0	142,5
Educar Amazônia	-	4,8	4,8
FIES	746,6	728,2	338,7
Outros	195,3	167,6	190,7

Contas a Receber Líquido	1.144,6	1.245,5	871,1
PDD	(176,8)	(320,0)	(346,6)
Mensalistas	(158,6)	(254,2)	(264,3)
PAR (Evasão)	-	(14,7)	(20,9)
DIS (Evasão)	-	(7,3)	(19,7)
PAR (50%)	(18,3)	(46,7)	(59,7)
DIS (15%)	-	(15,6)	(18,6)
Educar Amazônia - Longo Prazo	-	(3,5)	(4,0)
Valores a identificar	(6,1)	(2,3)	(8,0)
Ajuste a valor presente (AVP)	(23,7)	(49,4)	(60,8)
AVP FIES	(6,1)	-	-
AVP PAR	(17,6)	(34,6)	(43,5)
AVP EDUCAR	-	(0,3)	(0,3)
AVP DIS	-	(14,6)	(17,0)

Nesse trimestre, o **contas a receber bruto** totalizou R\$1.286,6 milhões, uma redução de 4,8% em relação ao 3T17, impactado principalmente pela redução do contas a receber FIES, após o recebimento da última parcela da PN23. Essa redução foi compensada basicamente pelo aumento de R\$142,5 milhões no contas a receber DIS, campanha que foi lançada no 1T18, e também pelo aumento de R\$108,6 milhões no contas a receber do PAR, em razão do aumento da base de alunos.

O **contas a receber líquido** totalizou R\$817,1 milhões, uma redução de 23,9% em relação ao 3T17, impactado principalmente pelo aumento da PDD, em função das regras de provisionamento dos novos produtos.

Reconciliação do PAR e DIS

PAR

Em R\$ Milhões	3T17	3T18
Receita Bruta À Vista	13,8	15,4
Receita Bruta Parcelada	22,4	34,7
Impostos – Deduções da Receita	(1,5)	(1,8)
Ajuste a Valor Presente (AVP) ⁽¹⁾	(1,6)	(8,9)
PDD (Provisionamento 50%)	(10,4)	(12,9)
PDD Evasão não Renegociada	-	(6,2)
PDD (% ROL)	1,3%	2,2%

DIS

Em R\$ Milhões	2T18	3T18
Receita Bruta À Vista	4,0	5,4
Receita Bruta Parcelada	47,7	73,8
Impostos – Deduções da Receita	(2,4)	(2,2)
Ajuste a Valor Presente (AVP) ⁽¹⁾	(3,0)	(2,5)
PDD – (Provisionamento 15%)	(1,0)	(3,0)
PDD Evasão não Renegociada	(7,3)	(12,4)
PDD (% ROL)	0,9%	1,8%.

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

PMR

Em R\$ Milhões	3T17	3T18
Contas a Receber Líquido	1.144,6	871,1
Receita Líquida Anualizada	3.337,4	3.590,8
PMR	123	87

PMR FIES

Em R\$ Milhões	3T17	3T18
Contas a receber FIES	746,4	338,7
Receita FIES (LTM)	1.369,9	1.133,9
Dedução FGEDUC (LTM)	(97,7)	(47,9)
Impostos (LTM)	(56,3)	(45,6)
Receita Líquida FIES (LTM)	1.216,0	1.040,4
PMR FIES	221	117

PMR Ex-FIES

Em R\$ Milhões	3T17	3T18
Contas a Receber Líquido Ex-AVP	1.150,6	871,1
Contas a Receber Ex-FIES	404,3	532,4
Receita Líquida Ex-FIES anualizada	2.121,4	2.550,5
PMR Ex-FIES	69	75

O **PMR FIES** foi de 117 dias, em razão do repasse da última parcela da PN23, no montante de R\$342,1 milhões.

O **PMR da Estácio** totalizou 87 dias, uma redução de 36 dias quando comparado ao mesmo trimestre de 2017. Quando excluimos o efeito do FIES, nosso PMR alcança 75 dias, um aumento de 6 dias quando comparado ao 3T17. O aumento do **PMR Ex-FIES** deve-se ao crescimento dos programas PAR e DIS.

AGING E MOVIMENTAÇÃO DO CONTAS A RECEBER

Aging do Contas a Receber Bruto Total¹

Em R\$ Milhões	3T17	AV	3T18	AV
FIES	746,4	55%	338,7	26%
PRONATEC	8,7	1%	-	N.A.
Polos Parceiros	3,1	0%	-	N.A.
A vencer	228,8	17%	574,7	45%
Vencidas até 30 dias	75,7	6%	93,2	7%
Vencidas de 31 a 60 dias	42,4	3%	35,5	3%
Vencidas de 61 a 90 dias	7,3	1%	11,7	1%
Vencidas de 91 a 179 dias	89,1	7%	109,6	9%
Vencidas há mais de 180 dias	149,8	11%	123,2	10%
Contas a Receber Bruto	1.351,2	100%	1.286,6	100%

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

FIES: Movimentação do Contas a Receber

Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ%
Saldo Inicial	589,2	581,1	-1,4%
Receita FIES	310,7	244,1	-21,4%
Repasse	(133,2)	(468,8)	251,9%
Provisão FIES	(22,9)	(19,3)	-15,7%
Atualização do contas a receber	1,3	-	N.A.
Saldo Final	745,1	337,1	-54,8%

Aging dos Acordos a Receber²

Em R\$ Milhões	3T17	AV	3T18	AV
A vencer	74,1	63%	43,9	50%
Vencidas até 30 dias	10,3	9%	7,0	8%
Vencidas de 31 a 60 dias	5,5	5%	3,0	3%
Vencidas de 61 a 90 dias	3,4	3%	2,0	2%
Vencidas de 91 a 179 dias	8,6	7%	8,4	10%
Vencidas há mais de 180 dias	16,2	14%	24,0	27%
Acordos a Receber	118,1	100%	88,3	100%
% sobre o Contas a Receber Bruto Ex-FIES	20%	-	9%	-

2 Nota: Não considera acordos com cartões de crédito

FIES: Movimentação do Contas a Compensar

Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ%
Saldo Inicial	338,3	147,2	-56,5%
Repasse	133,2	468,8	251,9%
Pagamento de impostos	(47,6)	(70,5)	48,0%
Recompra em leilão	(422,7)	(543,8)	28,7%
Saldo Final	1,3	1,6	27,8%

ENDIVIDAMENTO & CAPEX

Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ%
Caixa e disponibilidades [a]	709,5	770,6	8,6%
Endividamento [b]	(966,4)	(494,1)	-48,9%
Empréstimos bancários	(856,4)	(428,1)	-50,0%
Compromissos a pagar (Aquisições)	(93,7)	(55,1)	-41,2%
Parcelamento de tributos	(16,3)	(10,9)	-33,1%
Dívida Líquida [b-a]	(256,9)	276,5	-207,7%
Dívida Líquida/ EBITDA (Anualizado)	0,3x	-0,3x	-

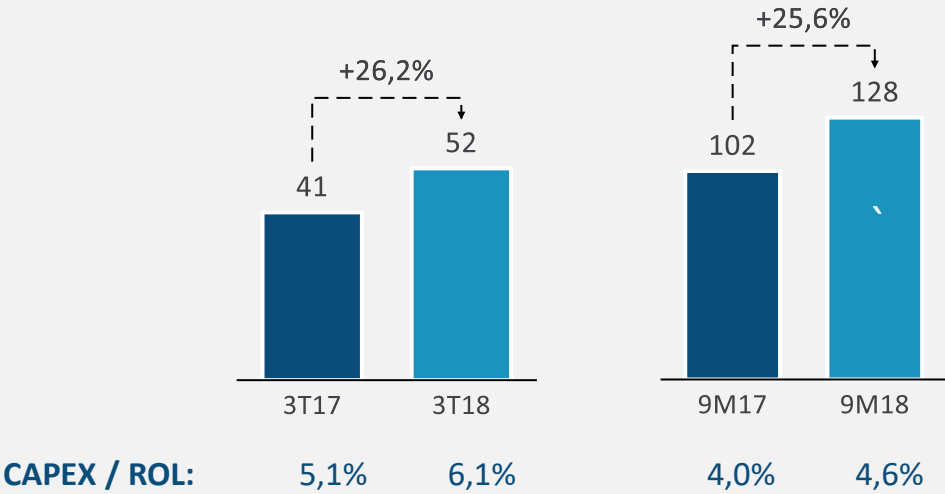
Ao final de setembro de 2018, a posição de caixa e disponibilidades totalizava R\$770,6 milhões, aplicados em instrumentos de renda fixa, referenciados ao CDI, em títulos do governo federal e certificados de depósitos de bancos nacionais de primeira linha.

O endividamento bruto reduziu quase 50% quando comparado ao mesmo período de 2017. Dessa forma, passamos a ter um caixa líquido de R\$276,5 milhões e a relação dívida(caixa) líquida/EBITDA ficou em -0,3x.

Nesse trimestre, recebemos o valor de R\$342,1 milhões do governo, referente a última parcela do FIES (PN23).

Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ%
CAPEX Total	41,3	52,1	26,2%
Edificações e Benfeitorias	11,1	17,4	57,8%
Móveis, Máquinas, Equipamentos e Utensílios	4,2	9,0	113,5%
Software	11,0	16,8	52,9%
Outros	15,0	8,9	-40,8%

Capex (R\$MM)



No 3T18, o CAPEX da Estácio totalizou R\$ 52,1 milhões, apresentando um aumento de 26,2% em relação ao realizado no 3T17, basicamente em função do aumento de investimentos em software e em investimentos realizados para manutenção de nossas unidades.

Em R\$ milhões	3T17	2T18	3T18
Ativo Circulante	2.013,3	1.712,1	1.632,1
Caixa e equivalentes	9,8	9,0	8,6
Títulos e valores mobiliários	699,7	391,9	762,0
Contas a receber	1.126,3	1.102,8	704,1
Adiantamentos a funcionários/terceiros	12,1	19,3	15,7
Despesas antecipadas	13,6	10,4	8,1
Impostos e contribuições	95,8	134,2	94,3
Outros	56,0	44,5	39,4
Ativo Não-Circulante	2.380,8	2.525,6	2.569,5
Realizável a Longo Prazo	338,6	524,2	564,3
Contas a receber	18,3	142,7	167,1
Despesas antecipadas	5,3	4,9	4,9
Depósitos judiciais	125,9	101,6	97,5
Impostos e contribuições	80,9	90,7	91,5
Impostos diferidos e outros	108,2	184,3	203,3
Permanente	2.042,2	2.001,4	2.005,2
Investimentos	0,2	0,2	0,2
Imobilizado	603,2	601,0	605,4
Intangível	1.438,7	1.400,1	1.399,6
Total do Ativo	4.394,1	4.237,7	4.201,7

Em R\$ milhões	3T17	2T18	3T18
Passivo Circulante	887,9	877,7	812,6
Empréstimos e financiamentos	416,4	344,4	349,9
Fornecedores	80,6	103,1	113,0
Salários e encargos sociais	241,0	226,9	232,5
Obrigações tributárias	66,4	113,5	32,2
Mensalidades recebidas antecipadamente	18,3	12,5	21,6
Adiantamento de convênio circulante	1,2	-	-
Parcelamento de tributos	5,2	4,2	3,8
Preço de aquisição a pagar	53,4	57,2	49,4
Provisão para desmobilização de ativos	2,1	-	-
Outros	3,3	15,8	10,0
Exigível a Longo Prazo	619,8	260,4	265,8
Empréstimos e financiamentos	440,0	81,9	78,2
Contingências	70,5	113,1	123,5
Parcelamento de tributos	11,1	7,5	7,1
Provisão para desmobilização de ativos	22,1	22,9	24,8
Impostos diferidos	16,2	8,9	5,9
Preço de aquisição a pagar	40,3	5,6	5,6
Outros	19,5	20,5	20,7
Patrimônio Líquido	2.886,4	3.099,6	3.123,3
Capital social	1.130,8	1.139,8	1.139,8
Custo com emissão de ações	(26,9)	(26,9)	(26,9)
Reservas de capital	662,8	665,6	663,6
Reservas de lucros	816,0	924,9	924,9
Resultado do período	437,4	434,3	628,6
Ações em Tesouraria	(133,8)	(38,1)	(206,6)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	4.394,1	4.237,7	4.201,7

DEMONSTRATIVOS: RESULTADOS POR UNIDADE DE NEGÓCIO

OPERACIONAL

QUALIDADE

FINANCEIRO

ANEXOS

3T18

	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
Em R\$ Milhões	3T17	3T18	Δ%	3T17	3T18	Δ%	3T17	3T18	Δ%	3T17	3T18	Δ%
Receita Operacional Bruta	1.155,9	1.171,9	1,4%	179,2	228,4	27,4%	-	-	-	1.335,1	1.400,3	4,9%
Deduções da Receita Bruta	(445,4)	(455,6)	-2,3%	(81,7)	(91,9)	12,5%	-	-	-	(527,0)	(547,4)	3,9%
Receita Operacional Líquida	710,5	716,4	0,8%	97,6	136,5	39,9%	-	-	-	808,1	852,9	5,5%
Custos dos Serviços Prestados	(388,0)	(349,5)	9,9%	(13,5)	(18,5)	-36,8%	-	-	-	(401,6)	(365,6)	-9,0%
Pessoal	(275,4)	(240,0)	-12,7%	(13,1)	(12,9)	-1,2%	-	-	-	(288,4)	(253,4)	-12,1%
Aluguel, condomínio e IPTU	(62,0)	(59,3)	-4,3%	(0,1)	0,0	-113,0%	-	-	-	(62,1)	(59,3)	-4,5%
Serviços de terceiros e Outros	(26,8)	(23,8)	-11,2%	(0,2)	(10,9)	N.A	-	-	-	(27,0)	(29,3)	8,5%
Depreciação e amortização	(23,9)	(23,4)	1,8%	(0,2)	(0,2)	6,5%	-	-	-	(24,0)	(23,6)	-1,7%
Lucro Bruto	322,5	369,3	14,5%	84,0	118,0	40,4%	-	-	-	406,5	487,3	19,9%
Margem Bruta	45,4%	51,6%	6,1 p.p.	86,1%	86,4%	0,3 p.p.	-	-	-	50,3%	57,1%	6,8 p.p.
Despesas Comerciais, G&A e Outras	(92,4)	(85,4)	-7,6%	(7,8)	(20,6)	164,0%	(131,3)	(154,1)	17,4%	(231,5)	(260,1)	12,4%
Pessoal	(8,2)	(1,1)	86,3%	(2,9)	(3,6)	-23,8%	(29,8)	(37,5)	25,5%	(40,9)	(42,1)	3,0%
Publicidade	-	-	0,0%	-	-	0,0%	(59,7)	(59,6)	-0,1%	(59,7)	(59,6)	-0,1%
PDD	(34,7)	(44,5)	28,0%	(2,7)	(14,1)	420,1%	-	-	0,0%	(37,8)	(58,6)	54,9%
Outras Despesas	(43,2)	(36,9)	-14,7%	(1,7)	(2,7)	51,9%	(23,9)	(36,5)	52,5%	(68,9)	(76,0)	10,3%
Depreciação e amortização	(6,2)	(3,1)	51,1%	(0,5)	(0,3)	31,7%	(17,9)	(20,4)	14,3%	(24,6)	(23,8)	-3,2%
Lucro Operacional	230,1	284,0	23,4%	76,2	97,4	27,8%	(131,3)	(154,0)	17,3%	175,0	227,4	29,9%
Margem Operacional (%)	32,4%	39,6%	7,3 p.p.	78,1%	71,3%	-6,8 p.p.	-	-	-	21,7%	26,7%	5,0 p.p.
EBITDA	260,3	310,5	19,3%	76,8	97,9	27,4%	(113,4)	(133,5)	17,8%	223,6	274,8	22,9%
Margem EBITDA (%)	36,6%	43,3%	6,7 p.p.	78,8%	71,7%	-7,1%	-	-	-	27,7%	32,2%	4,5 p.p.

DEMONSTRATIVOS: FLUXO DE CAIXA

Em R\$ Milhões	3T17	3T18
Lucro antes dos impostos e após resultado das operações cessadas	132,7	188,6
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas	130,3	96,5
Resultado após conciliação das disponibilidades geradas	263,0	285,1
Variações nos ativos e passivos	155,1	322,4
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex	418,1	607,5
Aquisição de ativo imobilizado	(25,6)	(30,0)
Aquisição de ativo intangível	(15,7)	(22,1)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(16,5)	(9,0)
Fluxo de Caixa Operacional após Capex	360,4	546,4
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	(193,1)	(176,7)
Fluxo de Caixa Livre	167,2	369,6
Caixa no início do exercício	542,3	401,0
Aumento (Redução) nas disponibilidades	167,2	369,6
Caixa no final do exercício	709,6	770,6
EBITDA	223,6	274,6
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex / EBITDA	187,0%	221,6%
Parcela PN23	167,4	342,1
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex ex-PN23 / EBITDA	112,2%	96,6%

O Fluxo de Caixa Operacional antes de CAPEX (FCO) foi positivo em R\$607,5 milhões no 3T18, um aumento de R\$189,3 milhões em comparação ao 3T17, basicamente em função do recebimento da parcela da PN23 no valor de R\$342,1 milhões, valor substancialmente maior que a parcela de R\$167,4 milhões que recebemos no 3T17.

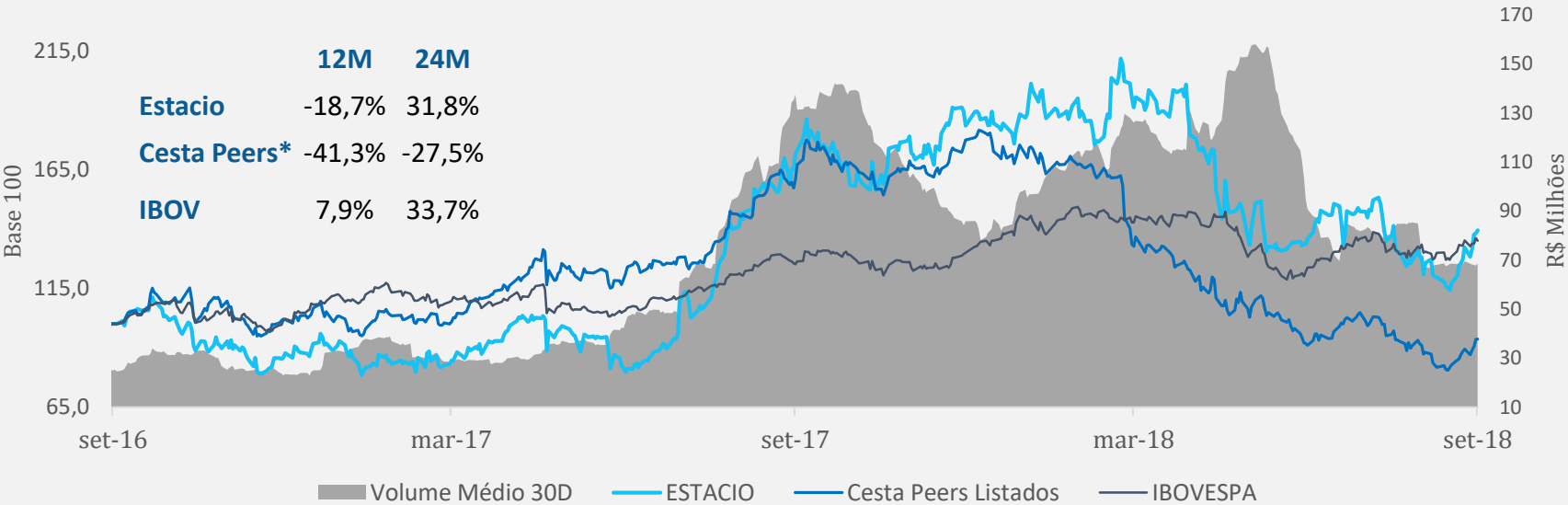
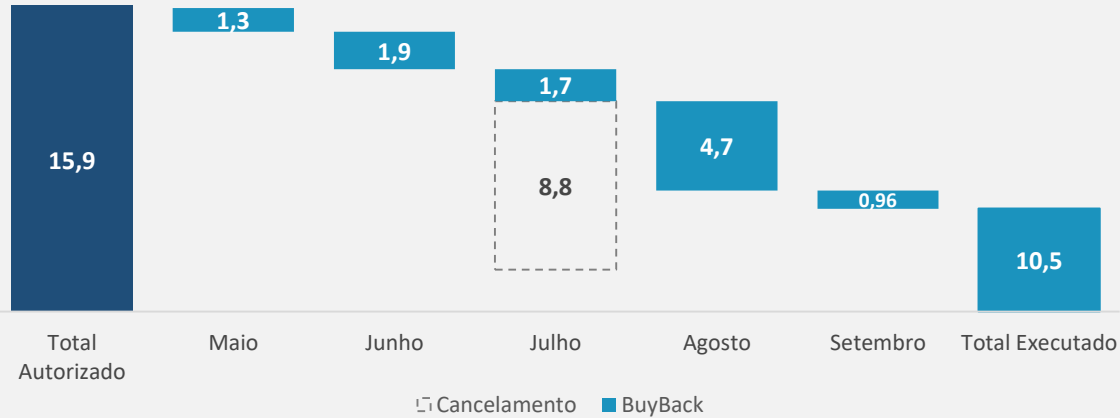
Com isso, a relação FCO/EBITDA antes do Capex, ajustada pelo recebimento da PN-23, foi 96,6% no 3T18 contra 112,2% no 3T17. A redução deve-se principalmente ao impacto da recompra de ações da companhia, com uma saída de caixa no valor de R\$170,8 milhões.

Encerramos o terceiro trimestre de 2018 com um caixa de R\$770,6 milhões e um índice de dívida líquida/EBITDA em -0,3x. Nosso caixa foi prioritariamente aplicado no programa de recompra de ações e em seguida no Capex. Outras opções estão em análise, como o reinvestimento nos produtos da Companhia e crescimento via fusões e aquisições.

A Estácio tem sua ação ordinária negociada no Novo Mercado da B3 sob o código **ESTC3**. A companhia também possui um programa de ADR nível I sob o código ECPCY. Em relação a nossa ação (ESTC3), esta encerrou o terceiro trimestre de 2018 sendo transacionada a R\$24,99, uma desvalorização de 18,7% nos últimos doze meses. Neste mesmo período, o Ibovespa apresentou valorização de 7,9%. O numero de ações da companhia reduziu em 2,8%, devido ao cancelamento de ações realizado em junho. Até setembro/18 a companhia recomprou um volume financeiro de R\$ 250 milhões em ações. Atualmente a companhia detém **2,9% do capital social em tesouraria**.

	3T17	3T18	Δ%
Preço Final da Ação	30,75	24,99	-18,7%
Máxima	30,75	27,45	
Mínima	14,64	20,49	
Média	21,66	23,89	
Valor de Mercado (R\$mil)	9.775	7.724	-21,0%
Volume médio Diário Negociado	137,4	68,6	-50,1%
Número Total de Ações	317,9	309,1	-2,8%
Em Tesouraria	2,7%	2,9%	
Em Circulação	97,3%	97,1%	

Programa de Recompra de Ações:
(Em milhões de ações)



*Cesta Peers composta por média simples do desempenho dos 3 principais concorrentes listados

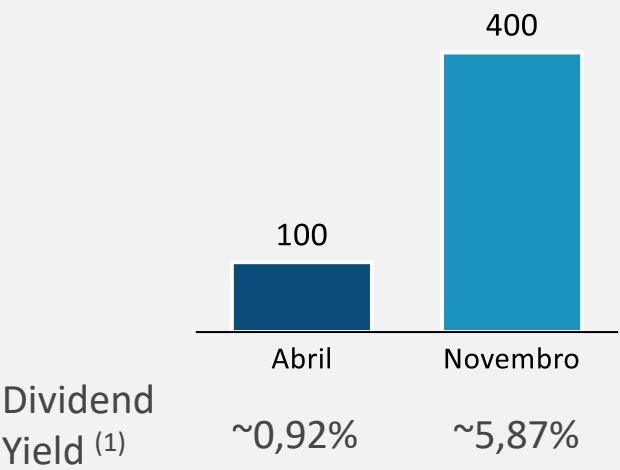
EVENTO SUBSEQUENTE

Dividendos Extraordinários

O Conselho de Administração, em reunião realizada no dia 7 de novembro de 2018, aprovou a distribuição de dividendos intermediários em caráter extraordinário, no valor de R\$400 milhões, o equivalente a R\$1,332831678 por ação.

Conforme deliberação acima, as ações serão negociadas na forma ex-dividendos a partir do dia 16 de novembro de 2018. O pagamento está previsto para 21 de dezembro de 2018.

Distribuição de Dividendos em 2018
(R\$MM)



⁽¹⁾ Calculado sobre o valor da ação no dia do anúncio do dividendo

- **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:** $[1 - \text{Taxa de Evasão}]$

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de setembro de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**Informações gerais****1.1 Contexto operacional**

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

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

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

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 07 de novembro de 2018, autorizou a divulgação destas informações contábeis intermediárias.

1.2 Base de preparação

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

1.3 Políticas contábeis

Nas informações trimestrais, as políticas contábeis estão sendo apresentadas de forma consistente às práticas contábeis adotadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2017, exceto quanto a adoção do IFRS 15/CPC 47 e IFRS 9/CPC 48, mencionados no parágrafo seguinte a partir de 1º de janeiro de 2018. Por isso, essas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as informações divulgadas nas demonstrações financeiras do exercício findo de 31 de dezembro de 2017.

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

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

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

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

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

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

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

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

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

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

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

2 Notas explicativas não apresentadas

As informações trimestrais estão sendo apresentadas em conformidade com o CPC 21 (R1), com o IAS 34 e com as normas expedidas pela CVM. Baseados nessa faculdade e na avaliação da administração sobre os impactos relevantes das informações a serem divulgadas, as notas explicativas descritas abaixo não estão sendo apresentadas. As demais estão sendo apresentadas de forma a permitir o perfeito entendimento dessas informações trimestrais se lidas em conjunto com as notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017.

Notas explicativas não apresentadas:

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

3 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Caixa e bancos	109	241	8.612	13.996
Caixa e equivalentes de caixa	109	241	8.612	13.996
Títulos Públicos Federal (Fundo de Investimento)	220.388	28.354	611.833	361.334
LFs (Fundo de Investimento)	35.677	7.709	99.045	98.294
CDB	8.507	8.213	49.256	30.000
CDB (Fundo de Investimento)	124	1.092	345	13.920
Compromissada		44		57
Compromissada (Fundo de Investimento)		373		4.760
Títulos Públicos (Fundo de Investimento)	42	35	1.488	1.945
Título de capitalização			15	140
Títulos e valores mobiliários	264.738	45.820	761.982	510.450

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

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

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

As aplicações em fundos exclusivos são lastreadas por alocações financeiras em cotas de fundos, CDBs, LFs, títulos públicos, operações compromissadas de bancos e emissores de primeira linha. O fundo de investimento Bradesco é remunerado pelo CDI com taxa média de 97,70% em 30 de setembro de 2018 (100,19% em 31 de dezembro de 2017); o fundo de investimento Estapart (Itaú) é remunerado pelo CDI com taxa média de 99,86% em 30 de setembro de 2018 (100,55% em 31 de dezembro de 2017); o fundo de investimento ItaúJud (Itaú) é remunerado pelo CDI com taxa média de 54,35% em 30 de setembro de 2018 (56,80% em 31 de dezembro de 2017).

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB são remunerados pelo CDI com taxa média de 98,76% em 30 de setembro de 2018 (99,51% em 31 de dezembro de 2017).

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

4 Contas a receber

	Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Mensalidades de alunos	732.880	473.081
FIES (a)	338.711	600.725
Convênios e permutas	24.251	21.129
Cartões a receber (b)	102.467	58.337
Acordos a receber	88.258	91.570
	<u>1.286.567</u>	<u>1.244.842</u>
Provisão para devedores duvidosos	(346.588)	(205.062)
Valores a identificar	(8.032)	(4.298)
(-) Ajuste a valor presente (c)	<u>(60.835)</u>	<u>(11.384)</u>
	<u>871.112</u>	<u>1.024.098</u>
Ativo circulante	704.052	991.404
Ativo não circulante	<u>167.060</u>	<u>32.694</u>
	<u>871.112</u>	<u>1.024.098</u>

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
2019	4.458	4.589
2020	14.009	3.376
2021	50.605	16.829
2022	172.363	52.583
2023 a 2024	68.700	391
(-) Ajuste a valor presente PAR, DIS e Educar (c)	(60.835)	(11.384)
(-) Provisão para devedores duvidosos PAR, DIS e Educar	<u>(82.240)</u>	<u>(33.690)</u>
Ativo não circulante	<u>167.060</u>	<u>32.694</u>

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

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

(a) As contas a receber do FIES (Fundo de Financiamento Estudantil) estão representadas pelos créditos educacionais, cujos financiamentos foram contratados pelos alunos junto à Caixa Econômica Federal - CEF e ao Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação - FNDE, sendo os recursos financeiros, repassados pela CEF e Banco do Brasil em conta corrente bancária específica. O referido montante tem sido utilizado para pagamento das contribuições previdenciárias e impostos federais, bem como convertidos em caixa por meio de leilões dos títulos do Tesouro Nacional. Em agosto de 2018 a Companhia recebeu a última parcela referente ao saldo negociado com o governo em 3 de fevereiro de 2016 no montante de R\$ 342.099.

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

- (ii) Para o risco não coberto do FGEDUC, com adesão realizada a partir de abril de 2012, foi constituída provisão sobre os 10% dos créditos de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 90% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,225%.
- (iii) Para o risco não coberto do FGEDUC, com adesão realizada até março de 2012, foi constituída provisão sobre os 20% de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 80% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,450%.
- (b) Parte substancial dos saldos de cartões a receber é decorrente de negociações de mensalidades em atraso.
- (c) O ajuste a valor presente em 30 de setembro de 2018 soma R\$ 60.835 (R\$ 43.532 referente ao PAR, R\$ 17.020 ao DIS e R\$ 283 referente ao programa Educar Amazônia) e em 31 de dezembro soma R\$ 11.384 (R\$ 11.195 referente ao PAR e R\$ 189 referente ao programa Educar Amazônia).

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

	Consolidado			
	30 de setembro de 2018	%	31 de dezembro de 2017	%
FIES	338.711	26	600.725	48
A vencer	574.735	45	175.834	14
Vencidas até 30 dias	93.208	7	91.720	8
Vencidas de 31 a 60 dias	35.494	3	63.660	5
Vencidas de 61 a 90 dias	11.678	1	57.762	5
Vencidas de 91 a 179 dias	109.555	9	77.672	6
Vencidas há mais de 180 dias	123.186	9	177.469	14
	<u>1.286.567</u>	<u>100</u>	<u>1.244.842</u>	<u>100</u>

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

	Consolidado			
	30 de setembro de 2018	%	31 de dezembro de 2017	%
A vencer	43.900	50	38.781	42
Vencidas até 30 dias	6.995	8	8.891	10
Vencidas de 31 a 60 dias	2.988	3	7.603	8
Vencidas de 61 a 90 dias	1.978	2	7.060	8
Vencidas de 91 a 179 dias	8.444	10	14.698	16
Vencidas há mais de 180 dias	23.953	27	14.537	16
	<u>88.258</u>	<u>100</u>	<u>91.570</u>	<u>100</u>

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

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

Saldo em 31 de dezembro de 2016	205.637
Constituição	150.255
Baixa de boletos vencidos há mais de 360 dias.	(179.053)
Saldo em 30 de setembro de 2017	176.839
Constituição	76.388
Baixa de boletos vencidos há mais de 360 dias.	(48.165)
Saldo em 31 de dezembro de 2017	205.062
Constituição	219.013
Adoção das novas práticas lançadas ao patrimônio líquido (Nota 1.4)	77.705
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias	(155.192)
Saldo em 30 de setembro de 2018	346.588

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

	Consolidado	
	2018	2017
Efeito líquido da PDD no resultado	219.013	150.255
Baixa de boletos vencidos há mais de 360 dias	167	
Outros	366	
	<u>219.546</u>	<u>150.255</u>

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

5 Partes relacionadas

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

	Controladora	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Ativo circulante		
Conta corrente		
Seses	6	8.799
Fatern		220
Irep	2	5.020
Atual		967
Seama		229
São Luís		263
Estácio Ribeirão Preto		103
Nova Academia, FAL, Editora, Fargs e Facitec	6	11
	<u>14</u>	<u>15.612</u>
Sociedades controladas		

	Controladora	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Passivo circulante		
Conta corrente		
Atual		2
		<u>2</u>
Sociedades controladas		
		<u>2</u>

6 Despesas antecipadas

	Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Seguros	1.892	1.326
IPTU	3.152	
Material didático (i)	1.328	2.273
Antecipação de férias e encargos	1.404	2.404
Taxa de credenciamento - MEC	2.140	2.507
Cooperação técnico pedagógica Santa Casa	2.363	2.466
Outras despesas antecipadas	696	673
	<u>12.975</u>	<u>11.649</u>
Ativo circulante	8.055	6.544
Ativo não circulante	4.920	5.105
	<u>12.975</u>	<u>11.649</u>

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

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

7 Impostos e contribuições a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
IRRF	788	2.709	8.003	14.463
IRPJ/CSLL (Adiantamentos) (i)			33.423	33.080
IRPJ/CSLL (Saldos Negativos) (ii)	41.653	38.040	73.577	72.359
PIS		6	3.439	612
COFINS	5	25	15.720	2.196
ISS	3	3	49.824	42.659
INSS			1.248	6.333
OUTROS	27	106	584	666
	<u>42.476</u>	<u>40.889</u>	<u>185.818</u>	<u>172.368</u>
Ativo circulante	1.632	3.908	94.302	92.046
Ativo não circulante	<u>40.844</u>	<u>36.981</u>	<u>91.516</u>	<u>80.322</u>
	<u>42.476</u>	<u>40.889</u>	<u>185.818</u>	<u>172.368</u>

(i) O montante apresentado nesta linha refere-se aos adiantamentos de IRPJ/CSLL, exigidos por legislação, ocorridos nos anos 2018 e 2017, respectivamente. A composição do montante total R\$ 33.423 em 2018, são distribuídos da seguinte forma: SESES R\$ 25.293, IREP R\$ 3.609 e demais empresas R\$ 4.521.

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

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

8 Investimentos em controladas

(a) Controladora Estácio Participações S.A.

	30 de setembro de 2018		31 de dezembro de 2017	
	Investimento	Perda com Investimento	Investimento	Perda com Investimento
Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES")	1.233.743		1.017.888	
Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")	1.107.015		1.043.362	
Nova Academia do Concurso - Cursos Preparatórios Ltda. ("NACP")	3.364		3.505	
Estácio Editora e Distribuidora Ltda. ("EDITORA")		(30)		(30)
Sociedade de Ensino Superior Estacio Ribeirão Preto Ltda. ("Estácio Ribeirão Preto")	85.344		53.377	
	<u>2.429.466</u>	<u>(30)</u>	<u>2.118.132</u>	<u>(30)</u>

As informações das controladas estão representadas a seguir:

30 de setembro de 2018								
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total	Lucro (prejuízo) líquido do período
SESES	100%	610.677	1.696.599	462.856	1.233.743		1.233.743	376.153
IREP	100%	515.080	1.378.866	334.293	1.044.573	62.442	1.107.015	232.988
NACP	100%	15.699	4.673	1.309	3.364		3.364	(1.260)
Editora (i)	100%	251	31	66	(35)	5	(30)	
Estácio Ribeirão Preto	100%	23.837	114.745	27.171	87.574	(2.230)	85.344	65.569
		<u>3.194.914</u>	<u>825.695</u>	<u>2.369.219</u>	<u>62.447</u>	<u>(2.230)</u>	<u>2.429.436</u>	<u>673.450</u>

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

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

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

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2016	2.305.020
Equivalência patrimonial	550.330
Adiantamento para futuro aumento de capital	10.205
Opções outorgadas	7.458
Dividendos adicionais 2016	(350.000)
Dividendos 2017	(390.957)
Impairment (Goodwill)	(14.018)
Incentivos de longo prazo	94
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	<u>2.118.132</u>
Equivalência patrimonial	673.450
Adiantamento para futuro aumento de capital	16.295
Dividendos adicionais 2017	(330.000)
Opções outorgadas	2.875
Adoção as novas praticas IFRS 09 (Nota 1.4)	(51.286)
Investimentos em controladas em 30 de setembro de 2018	<u>2.429.466</u>

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

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

Abaixo as informações dos investimentos das controladas diretas:

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

	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Sociedade Educacional Atual da Amazônia ("ATUAL")	587.992	505.108
ANEC - Sociedade Natalense de Educação e Cultura ("FAL")	11.456	12.213
Sociedade Universitária de Excelência Educacional do Rio Grande do Norte ("FATERN")	30.545	30.726
	<u>629.993</u>	<u>548.047</u>

As informações das controladas da IREP estão representadas a seguir:

30 de setembro de 2018								
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do período
ATUAL	100%	38.991	723.833	151.344	572.489	15.503	587.992	83.932
FAL	100%	20.031	9.531	6.151	3.380	8.076	11.456	(3.200)
FATERN	100%	9.160	20.070	4.504	15.566	14.979	30.545	27
			<u>753.434</u>	<u>161.999</u>	<u>591.435</u>	<u>38.558</u>	<u>629.993</u>	<u>80.759</u>
31 de dezembro de 2017								
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do exercício
ATUAL	100%	34.186	634.005	144.400	489.605	15.503	505.108	73.978
FAL	100%	17.218	7.898	3.761	4.137	8.076	12.213	(3.534)
FATERN	100%	9.160	22.394	6.647	15.747	14.979	30.726	1.878
			<u>664.297</u>	<u>154.808</u>	<u>509.489</u>	<u>38.558</u>	<u>548.047</u>	<u>72.322</u>

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

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2016	496.838
Equivalência patrimonial	72.322
Adiantamento para futuro aumento de capital	33.965
Dividendos 2017	<u>(55.078)</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	<u>548.047</u>
Equivalência patrimonial	80.759
Adiantamento para futuro aumento de capital	31.151
Dividendos adicionais 2017	(20.000)
Adoção as novas praticas IFRS 09	<u>(9.964)</u>
Investimentos em controladas em 30 de setembro de 2018	<u>629.993</u>

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Uniuol Gestão de Empreendimentos Educacionais e Participações S.A. ("UNIUL")	2.818	2.584
Idez Empreendimentos Educacionais Sociedade Simples Ltda. ("IDEZ")	3.271	3.054
Sociedade Educacional da Amazônia ("SEAMA")	50.140	50.948
Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul S/S Ltda. ("FARGS")	18.619	19.328
Unisãoluis Educacional S.A. ("SÃO LUIS")	94.279	79.419
Instituto de Ensino Superior Social e Tecnológico Ltda. ("FACITEC")	50.624	42.687
Associação de Ensino de Santa Catarina ("ASSESC")	7.562	6.680
Instituto de Estudos Superiores da Amazônia ("IESAM")	99.310	85.779
Centro de Assistência ao Desenvolvimento de formação Profissional Unicel Ltda. ("Estácio Amazonas")	53.109	53.690
Centro de Ensino Unificado de Teresina ("CEUT")	50.137	41.874
Faculdade Nossa Cidade ("FNC")	97.938	94.899
Faculdades Integradas de Castanhal Ltda. ("FCAT")	34.355	28.366
Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda. ("FUFS")	15.977	14.044
	<u>578.139</u>	<u>523.352</u>

As informações das controladas da ATUAL estão representadas a seguir:

30 de setembro de 2018									
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Fundo de Comércio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do período
UNIUL	100%	9.478	2.714	852	1.862	956		2.818	(844)
IDEZ	100%	7.297	2.196	972	1.224	2.047		3.271	(845)
SEAMA	100%	4.407	38.073	5.968	32.105	18.035		50.140	10.331
FARGS	100%	8.606	16.875	6.311	10.564	8.055		18.619	(456)
SÃO LUIS	100%	3.795	78.913	12.002	66.911	27.368		94.279	26.145
FACITEC	100%	6.051	32.486	8.516	23.970	26.654		50.624	9.206
ASSESC	100%	2.416	4.975	2.136	2.839	4.723		7.562	(608)
IESAM	100%	2.810	73.311	13.811	59.500	26.797	13.013	99.310	14.978
Estácio Amazonas	100%	46.957	40.257	13.489	26.768	26.214	127	53.109	808
CEUT	100%	16.938	31.804	10.276	21.528	27.568	1.041	50.137	10.218
FNC	100%	22.328	29.239	7.761	21.478	72.046	4.414	97.938	7.462
FCAT	100%	11.341	18.988	7.038	11.950	20.121	2.284	34.355	8.817
FUFS	100%	13.593	11.325	2.303	9.022	6.255	700	15.977	(684)
			381.156	91.435	289.721	266.839	21.579	578.139	84.528

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

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

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2016	500.224
Equivalência patrimonial	78.566
Adiantamento para futuro aumento de capital	10.930
Amortização de fundo de comércio	(12.904)
Dividendos 2017	<u>(53.464)</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	<u>523.352</u>
Equivalência patrimonial	84.528
Adiantamento para futuro aumento de capital	7.190
Dividendos adicionais 2017	(20.000)
Amortização de fundo de comércio	(7.945)
Adoção as novas praticas IFRS 09	<u>(8.986)</u>
Investimentos em controladas em 30 de setembro de 2018	<u>578.139</u>

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

9 Intangível
(a) Intangível - Controladora

	31 de dezembro de 2017		30 de setembro de 2018
	Custo	Adições	Custo
Custo			
Ágio em aquisições de investimentos (i)	780.065		780.065
Direito de uso de software	99		99
Projeto Integração	212		212
Fundo de comércio	79.704		79.704
	860.080		860.080
	Taxas de amortização	Adições	Amortização
Amortização			
Direito de uso de software	20% a.a. (77)	(10)	(87)
Projeto Integração	20% a.a. (54)	(32)	(86)
Fundo de comércio	20 a 33% a.a. (66.669)	(9.776)	(76.445)
	(66.800)	(9.818)	(76.618)
Saldo residual líquido	793.280	(9.818)	783.462

	31 de dezembro de 2016		30 de setembro de 2017
	Custo	Adições	Custo
Custo			
Ágio em aquisições de investimentos (i)	780.065		780.065
Direito de uso de software	99		99
Projeto Integração	212		212
Fundo de comércio	79.704		79.704
	860.080		860.080
	Taxas de amortização	Adições	Amortização
Amortização			
Direito de uso de software	20% a.a. (59)	(14)	(73)
Projeto Integração	20% a.a. (11)	(32)	(43)
Fundo de comércio	20 a 50% a.a. (50.263)	(13.148)	(63.411)
	(50.333)	(13.194)	(63.527)
Saldo residual líquido	809.747	(13.194)	796.553

(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 setembro de 2018**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(b) Intangível - Consolidado

		31 de dezembro de 2017					30 de setembro de 2018
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. para imobilizado	Custo
Custo							
Ágio em aquisições de investimentos		1.181.481					1.181.481
Direito de uso de software		272.394	35.346	(736)	(17)	(755)	306.232
EAD e Integração		18.298					18.298
Central de Ensino		76.677	5.202				81.879
Arquitetura de TI		21.664					21.664
Conteúdo de disciplinas online		7.821	222				8.043
Fábrica de conhecimento EAD		33.868	4.752				38.620
Banco de questões		10.703	722				11.425
Fundo de Comércio		173.503					173.503
Outros		27.394	3.516	(413)	16		30.513
		1.823.803	49.760	(1.149)	(1)	(755)	1.871.658
	Taxas de amortização	Amortização	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. para imobilizado	Amortização
Amortização							
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)					(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(192.746)	(32.683)	730	1	828	(223.870)
EAD e Integração	20% a.a.	(16.408)	(606)				(17.014)
Central de Ensino	10% a.a.	(19.912)	(8.329)				(28.241)
Arquitetura de TI	17 a 20% a.a.	(8.530)	(2.884)				(11.414)
Conteúdo de disciplinas online	20% a.a.	(6.436)	(441)				(6.877)
Fábrica de conhecimento EAD	10% a.a.	(4.537)	(3.110)				(7.647)
Banco de questões	20% a.a.	(3.442)	(1.624)				(5.066)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(130.945)	(17.721)				(148.666)
Outros	20% a.a.	(13.715)	(2.696)	40			(16.371)
		(403.595)	(70.094)	770	1	828	(472.090)
Saldo residual líquido		1.420.208	(20.334)	(379)		73	1.399.568

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

		31 de dezembro de 2016					30 de setembro de 2017
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. para imobilizado	Custo
Custo							
Ágio em aquisições de investimentos		1.195.499					1.195.499
Direito de uso de software		236.101	27.376	(4.498)		(34)	258.945
EAD e Integração		18.298					18.298
Central de Ensino		72.123	3.221		(3)		75.341
Arquitetura de TI		19.174	1.635				20.809
Conteúdo de disciplinas online		7.603	188				7.791
Fábrica de conhecimento EAD		28.741	3.909				32.650
Banco de questões		9.268	1.044				10.312
Fundo de Comércio		174.018		(515)			173.503
Outros		24.213	2.877	(104)	3		26.989
		<u>1.785.038</u>	<u>40.250</u>	<u>(5.117)</u>		<u>(34)</u>	<u>1.820.137</u>
Amortização							
	Taxas de amortização	Amortização	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. para imobilizado	Amortização
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)					(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(148.808)	(36.325)	4.498		2	(180.633)
EAD e Integração	20% a.a.	(15.600)	(606)				(16.206)
Central de Ensino	5% a.a.	(16.590)	(2.476)				(19.066)
Arquitetura de TI	17 a 20% a.a.	(5.183)	(2.510)				(7.693)
Conteúdo de disciplinas online	20% a.a.	(4.900)	(1.149)				(6.049)
Fábrica de conhecimento EAD	5% a.a.	(3.043)	(1.106)				(4.149)
Banco de questões	20% a.a.	(1.543)	(1.411)				(2.954)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(102.150)	(23.161)	515			(124.796)
Outros	20% a.a.	(10.805)	(2.248)	100			(12.953)
		<u>(315.546)</u>	<u>(70.992)</u>	<u>5.113</u>		<u>2</u>	<u>(381.423)</u>
Saldo residual líquido		<u>1.469.492</u>	<u>(30.742)</u>	<u>(4)</u>		<u>(32)</u>	<u>1.438.714</u>

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

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

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

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 30 de setembro de 2018
Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma
10 Imobilizado
Imobilizado - Consolidado

		31 de dezembro de 2017					30 de setembro de 2018
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. do Intangível	Custo
Custo							
Terrenos		19.295					19.295
Edificações		208.737	4.569	(143)	325		213.488
Benfeitorias em imóveis de terceiros		248.758	24.089	(5.125)	9.702	47	277.471
Móveis e utensílios		96.317	6.440	(3.341)		1	99.417
Computadores e periféricos		154.408	4.009	(2.600)	5	772	156.594
Máquinas e equipamentos		117.137	8.250	(416)		33	125.004
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares		48.283	8.262	(388)		4	56.161
Biblioteca		159.081	6.737	(1.048)		1	164.771
Instalações		51.615	1.361	(160)	152		52.968
Tablets		37.974		(5.522)	(10)		32.442
Construções em andamento		6.659	12.968		(10.179)		9.448
Desmobilização		22.196		(138)			22.058
Outros		10.731	1.510	(1.049)	(7)	(103)	11.082
		1.181.191	78.195	(19.930)	(12)	755	1.240.199
	Taxas de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. do intangível	Depreciação
Depreciação							
Edificações	1,67% a.a.	(59.546)	(2.795)	120	18		(62.203)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	11,11% a.a.	(134.199)	(21.889)	5.182	(19)	(47)	(150.972)
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(54.388)	(5.757)	3.159		(1)	(56.987)
Computadores e periféricos	25% a.a.	(118.348)	(13.255)	2.583		(731)	(129.751)
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(58.799)	(12.173)	278		(33)	(70.727)
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares	6,67% a.a.	(19.740)	(2.265)	215		(4)	(21.794)
Biblioteca	5% a.a.	(69.061)	(5.275)	655		(1)	(73.682)
Instalações	8,33% a.a.	(18.233)	(2.801)	114			(20.920)
Tablets	20% a.a.	(27.469)	(5.114)	5.376	10		(27.197)
Desmobilização		(12.204)	(1.863)	61			(14.006)
Outros	14,44% a.a.	(6.788)	(632)	890	3	(11)	(6.538)
		(578.775)	(73.819)	18.633	12	(828)	(634.777)
Saldo residual líquido		602.416	4.376	(1.297)		(73)	605.422

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

		31 de dezembro de 2016				30 de setembro de 2017
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. do intangível
						Custo
Custo						
Terrenos		19.295				19.295
Edificações		192.768	1.150		13.194	207.112
Benfeitorias em imóveis de terceiros		261.753	12.391	(12.363)	14.348	276.129
Móveis e utensílios		98.311	6.262	(7.439)	(6)	97.161
Computadores e periféricos		149.266	3.568	(560)	445	152.719
Máquinas e equipamentos		129.049	7.206	(576)		135.679
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares		44.483	2.587	(67)		47.003
Biblioteca		141.601	11.582	(160)		153.024
Instalações		52.796	1.971	(935)		53.832
Tablets		46.755		(8.287)	(444)	38.024
Construções em andamento		18.935	14.509		(27.641)	5.803
Desmobilização		22.312		(1.178)		21.134
Outros		11.075	385	(56)		11.404
		1.188.399	61.611	(31.621)	(104)	1.218.319
	Taxas de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Reclas. do intangível
Depreciação						Depreciação
Edificações	1,67% a.a.	(52.171)	(2.640)		(3.823)	(58.634)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	11,11% a.a.	(143.234)	(26.618)	12.363	3.927	(153.562)
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(56.042)	(5.740)	7.068		(54.716)
Computadores e periféricos	25% a.a.	(107.394)	(12.524)	551	(269)	(119.636)
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(61.123)	(12.121)	487		(72.757)
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares	6,67% a.a.	(18.793)	(1.856)	52		(20.597)
Biblioteca	5% a.a.	(63.935)	(4.686)	105		(68.516)
Instalações	8,33% a.a.	(15.849)	(3.550)	909		(18.490)
Tablets	20% a.a.	(27.891)	(6.326)	8.287	269	(25.661)
Desmobilização		(15.277)	(1.159)	1.132		(15.304)
Outros	14,44% a.a.	(6.630)	(627)	51		(7.206)
		(568.339)	(77.847)	31.005	104	(615.079)
Saldo residual líquido		620.060	(16.236)	(616)		603.240

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

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

		31 de dezembro de 2017			30 de setembro de 2018	
		Custo	Adições	Baixas	Custo	
Custo						
Arrendamentos financeiros capitalizados		82.542	6.352	(3.332)	85.562	
		82.542	6.352	(3.332)	85.562	
		Taxa de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Depreciação
Depreciação						
Arrendamentos financeiros capitalizados		10 a 33,33% a.a.	(43.467)	(16.262)	3.332	(56.397)
			(43.467)	(16.262)	3.332	(56.397)
Saldo contábil líquido			39.075	(9.910)		29.165

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

11 Empréstimos e financiamentos

		Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Modalidade	Encargos financeiros				
Em moeda nacional					
Contratos de arrendamento mercantil Colortel	INPC + 0,32% a.a			13.854	22.167
Contratos de arrendamento mercantil MB	IGPM/FGV a.a			5.000	
Outros contratos de arrendamento mercantil	IGPM, IGPI-DI / FGV a.a			1.673	2.816
Leasing IBM	CDI Over a.d + 2% a.m			7.680	13.696
Empréstimo IFC	CDI +1,53% a.a		30.764		30.764
Custos de captação IFC			(1.220)		(1.220)
Segunda emissão de debêntures	CDI+ 1,18% a.a	186.209	244.053	186.209	244.053
Quarta emissão de debêntures	CDI +1,50% a.a	51.203	100.421	51.203	100.421
Custos de captação de debêntures		(714)	(1.278)	(714)	(1.278)
Empréstimo Banco da Amazônia	9,5% a.a			7.881	9.227
Empréstimo FINEP	6% a.a	3.817	4.248	3.817	4.248
Notas promissórias Itaú (2º Tranche)	CDI+1,65% a.a	151.567	142.854	151.567	142.854
Custos de captação de notas promissórias		(78)	(427)	(78)	(427)
		<u>392.004</u>	<u>519.415</u>	<u>428.092</u>	<u>567.321</u>
Passivo circulante		328.836	326.072	349.941	349.274
Passivo não circulante		<u>63.168</u>	<u>193.343</u>	<u>78.151</u>	<u>218.047</u>
		392.004	519.415	428.092	567.321

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
2019	60.184	178.993	63.953	196.894
2020	587	9.431	4.094	12.364
2021	587	3.109	3.751	5.745
2022	587	587	1.874	1.347
2023	587	587	1.431	903
2024	587	587	1.299	745
2025 a 2028	<u>49</u>	<u>49</u>	<u>1.749</u>	<u>49</u>
Passivo não circulante	<u>63.168</u>	<u>193.343</u>	<u>78.151</u>	<u>218.047</u>

Os contratos de arrendamento mercantil estão garantidos pelos ativos subjacentes.

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

Os valores dos empréstimos do Grupo são em reais.

Em abril de 2018, a Companhia liquidou parcialmente a segunda emissão de debêntures no valor de R\$ 69.400, lançadas em outubro de 2014. Saldo residual de principal de R\$ 180.000.

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

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

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

Em junho de 2018, a Companhia liquidou parcialmente a quarta emissão de debêntures no valor de R\$ 53.900, lançadas em dezembro de 2016. Saldo residual de principal de R\$ 50.000.

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

12 Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Salários, verbas indenizatórias e encargos sociais a pagar	366	352	115.156	120.652
Provisão de férias			58.674	37.988
Provisão de 13º salário			58.666	
	<u>366</u>	<u>352</u>	<u>232.496</u>	<u>158.640</u>

13 Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
ISS a recolher	3	5	18.979	15.300
IRRF a recolher	97	95	8.367	13.589
PIS e COFINS a recolher	76	72	2.097	3.703
IOF a recolher			64	64
	<u>176</u>	<u>172</u>	<u>29.507</u>	<u>32.656</u>
IRPJ a recolher			558	31.111
CSLL a recolher			2.156	13.027
			<u>2.714</u>	<u>44.138</u>
	<u>176</u>	<u>172</u>	<u>32.221</u>	<u>76.794</u>

14 Parcelamentos de tributos

	Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
IRPJ	831	1.067
CSLL	28	120
FGTS	797	1.457
ISS	1.876	3.332
PIS	96	113
COFINS	753	893
INSS	6.494	7.430
OUTROS	38	184
	<u>10.913</u>	<u>14.596</u>
Passivo circulante	3.821	4.295
Passivo não circulante	7.092	10.301
	<u>10.913</u>	<u>14.596</u>

Mensalmente o saldo de parcelamentos é atualizado pela Selic.

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
2019	639	2.105
2020	1.424	1.215
2021	1.111	907
2022	1.125	892
2023	1.092	892
2024 a 2029	1.701	4.290
	<u>7.092</u>	<u>10.301</u>

15 Preço de aquisição a pagar

	Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
FACITEC		2.922
SÃO LUIS	9.002	8.588
IESAM	10.849	13.021
Estácio Amazonas	2.820	2.728
CEUT	3.950	4.660
FNC	13.680	26.102
FCAT	2.982	2.897
FUFS	3.273	3.180
	<u>46.556</u>	<u>64.098</u>
Aquisição de imóveis (i)	<u>8.500</u>	<u>23.000</u>
	<u>55.056</u>	<u>87.098</u>
Passivo circulante	49.446	57.109
Passivo não circulante	<u>5.610</u>	<u>29.989</u>
	<u>55.056</u>	<u>87.098</u>

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

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

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
2019	2.337	26.809
2020	1.091	1.060
2021	<u>2.182</u>	<u>2.120</u>
	<u>5.610</u>	<u>29.989</u>

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

16 Contingências

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

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

	Consolidado			
	30 de setembro de 2018		31 de dezembro de 2017	
	Contingências	Depósitos judiciais	Contingências	Depósitos judiciais
Cíveis	19.042	15.923	15.147	14.572
Trabalhistas	96.038	64.584	62.712	73.155
Tributárias	8.411	17.009	8.425	15.081
	<u>123.491</u>	<u>97.516</u>	<u>86.284</u>	<u>102.808</u>

No período findo em 30 de setembro de 2018, o valor de R\$ 289 (R\$ 172 no exercício findo em 31 de dezembro de 2017) é referente à contingência cível e tributária da controladora.

A movimentação da provisão para contingências está demonstrada a seguir:

	Cíveis	Trabalhistas	Tributárias	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2016	16.833	39.292	8.755	64.880
Adições	24.613	112.900	1.097	138.610
Reversões	(6.016)	(23.596)	(774)	(30.386)
Baixas por pagamentos	(18.955)	(55.298)	(653)	(74.906)
Atualização monetária das baixas	(1.328)	(10.586)		(11.914)
Saldos em 31 de dezembro de 2017	15.147	62.712	8.425	86.284
Adições	23.997	49.287	1.107	74.391
Atualização monetária	1.312	20.829	224	22.365
Reversões	(1.683)	(2.155)	(333)	(4.171)
Baixas por pagamentos	(19.731)	(34.635)	(1.012)	(55.378)
Saldos em 30 de setembro de 2018	<u>19.042</u>	<u>96.038</u>	<u>8.411</u>	<u>123.491</u>

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

	2018	2017
Composição resultado		
Adições	74.391	93.195
Reversões	(4.171)	(25.702)
Atualização monetária	22.365	
Provisão para contingências	<u>92.585</u>	<u>67.493</u>
Despesas gerais e administrativas (Nota 23)	(70.220)	(67.465)
Resultado financeiro (Nota 25)	<u>(22.365)</u>	<u>(28)</u>
	<u>(92.585)</u>	<u>(67.493)</u>

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

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

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

Objetos	Valores
Cobrança indevida	4.032
Imobiliário	4.876
Emissão de certificado de conclusão / diploma e colação de grau	1.266
Reconhecimento e cancelamento de curso / matrícula	969
FIES	1.025
Prouni	96
Honorários de êxito	2.963
Outros (i)	3.815
	<u>19.042</u>

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

(b) Trabalhistas

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

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

Objetos	Valores
Diferenças salariais e rescisórias + redução de carga horária + FGTS + aviso prévio	45.861
Horas extras + supressão inter + intrajornada	8.585
Dano moral / material / assédio moral	1.268
Cota previdenciária	8.657
Honorários	1.904
Desvio de função e equiparação	6.941
Multas (Art. 467 CLT, Art. 477 CLT E CCT / ACT)	1.374
Adicionais (insalubridade / noturno / aprimoramento / tempo de serviço / periculosidade)	939
Férias	1.088
Honorários de êxito	2.373
Outros (i)	17.048
	<u>96.038</u>

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

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(c) Tributárias

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

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

Objetos	Valores
ISS	103
Multa obrigação acessória	8
Honorários de êxito	8.300
	<u>8.411</u>

(d) Perdas possíveis, não provisionadas no balanço

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Cíveis	180.476	158.010
Trabalhistas	185.774	136.266
Tributárias	572.994	446.740
	<u>939.244</u>	<u>741.016</u>

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

Objetos Cíveis	Valores
Cobrança indevida	41.434
Imobiliário	33.817
FIES	55.344
Matrícula	10.810
Emissão de certificado de conclusão/Diploma e colação de grau	11.517
Multa Procon	20
PROUNI	1.535
Reconhecimento e cancelamento de curso	1.670
Acesso ao sistema	946
Outros (i)	23.383
	<u>180.476</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 setembro de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Objetos Trabalhistas	Valores
Diferenças salariais e rescisórias + Redução de carga horária + FGTS + aviso	65.447
Horas extras + Supressão Inter + Intra	44.295
Cota previdenciária	23.571
Desvio de função e equiparação	14.786
Dano moral/Material/Assédio moral	9.954
Multas (art. 467 clt, art. 477 CLT e CCT/ACT)	5.111
Honorários	5.807
Adicionais (Insalubridade/Noturno/Aprimoramento/Tempo de serviço/Periculosidade)	3.003
Retificação CTPS + Rescisão indireta + Reconhecimento vínculo	327
Férias	3.445
Estabilidade	3.096
Outros (i)	6.932
	<u>185.774</u>

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

Objetos Tributários	Valores
Contr. previdenciárias / FGTS	278.959
ISS	211.875
PROUNI / PIS / COFINS	6.828
IRPJ / CSLL / IRRF	14.157
IPTU / FORO / IPVA	5.082
Multas diversas	3.716
Arrolamento de bens/ CND / CEBAS	1.234
ICMS sobre energia elétrica	982
Taxas / Tarifa de esgoto	64
Outros	50.097
	<u>572.994</u>

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

Contribuição previdenciária:

- (i) Em razão da divergência de entendimento acerca do previsto no artigo 13 da Lei No. 11.096/05 ("Lei do PROUNI"), foram distribuídas Execuções Fiscais pela Fazenda Nacional visando à cobrança judicial de débitos referentes a alegadas diferenças de recolhimentos de contribuições previdenciárias. Foram apresentados os respectivos embargos a essas execuções, os quais se encontram pendentes de julgamento. O valor total envolvido é de R\$ 114.542. De acordo com a opinião dos nossos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível.
- (ii) Autos de infração em função do suposto descumprimento de obrigação tributária principal referente ao período de 02/2007 a 12/2007. A empresa interpôs recurso requerendo a anulação dos autos de infração ante a sua manifesta improcedência, o qual foi julgado parcialmente procedente, para considerar o percentual das contribuições patronais à razão de 20%, a partir do mês em que a Empresa migrou do regime econômico de entidade beneficente para sociedade empresária. Em 16 de janeiro de 2018, a Empresa ajuizou a ação anulatória para questionamento do débito remanescente, e sua respectiva tutela provisória foi deferida, de modo que as ações anulatórias aguardam julgamento do mérito em 1ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 21.893. De acordo com a opinião dos nossos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível.

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

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

ISS - Imposto sobre serviços:

- (i) Em razão da Execução Fiscal distribuída pelo Município de Niterói, decorrente de lavratura de auto de infração, ocorrida em 29 de setembro de 2009, cobra da SESES o ISS do período compreendido entre janeiro de 2004 e janeiro de 2007, tendo em vista a suspensão da imunidade tributária, realizada pela Administração Pública Municipal em razão de alegado descumprimento dos requisitos para o gozo da imunidade previstos no art. 14 do CTN, ou seja, por não ter sido supostamente apresentada à fiscalização a escrituração fiscal/contábil nos termos da legislação em vigor. Foram apresentados os nossos embargos à execução em 16 de setembro de 2013, os quais estão pendentes de julgamento. O valor total envolvido é de R\$ 35.048. De acordo com a opinião dos nossos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível.
- (ii) O Município do Rio de Janeiro lavrou auto de infração contra a SESES por entender que as bolsas de estudos não poderiam ser deduzidas da base de cálculo do ISS. A autuação abrangeu o período de agosto de 2009 a julho de 2010, cuja impugnação foi apresentada em 12 de abril de 2012. Em 12 de 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. De acordo com a opinião dos nossos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível. O valor total envolvido é de R\$ 53.468.
- (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\$ 16.396. De acordo com a opinião dos nossos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

17 Patrimônio Líquido**(a) Capital Social**

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

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

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

Acionistas	Ações ordinárias			
	30 de setembro de 2018	%	31 de dezembro de 2017	%
Administradores e conselheiros	802.393	0,3	817.606	0,2
Tesouraria	8.975.936	2,9	8.461.767	2,7
Outros (i)	299.310.522	96,8	308.617.045	97,1
	<u>309.088.851</u>	<u>100</u>	<u>317.896.418</u>	<u>100</u>

(i) *Free float***(b) Movimentação das ações do capital**

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

(c) Ações em tesouraria

Em Reunião do Conselho de Administração no dia 29 de setembro de 2017, foi aprovado, o 5º Programa de Recompra de nossas ações, em bolsa de valores, de até 15.894.821 ações ordinárias equivalente a 5,00% do capital social. Em 16 de maio de 2018, o Conselho de Administração aprovou a extensão do prazo do 5º programa de recompras de 12 para 18 meses, com encerramento em 21 de dezembro de 2018. Para esse programa, até 30 de setembro de 2018 foram compradas 10.515.700 ações.

	Quantidade	Custo médio	Saldo
Ações em tesouraria em 31 de dezembro de 2017	8.461.767	15,42	130.454
Pagamento de SOP com ações em tesouraria (Nota 17 d.3)	(1.193.964)	16,04	(19.147)
Cancelamento de ações	(8.807.567)	17,55	(154.603)
Recompra de ações	<u>10.515.700</u>	<u>23,77</u>	<u>249.937</u>
Ações em tesouraria em 30 de setembro de 2018	<u>8.975.936</u>	<u>23,02</u>	<u>206.641</u>

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

	<u>Quantidade de ações</u>	<u>Alienação</u>	<u>Valor pago</u>	<u>Deságio</u>
Deságio em 31 de dezembro de 2017	1.036.291	15.976	11.282	4.694
Pagamento de SOP	1.193.964	19.147	15.858	3.289
Deságio em 30 de setembro de 2018	<u>2.230.255</u>	<u>35.123</u>	<u>27.140</u>	<u>7.983</u>

(e) Reservas de lucros

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

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

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

18.1 Fatores de riscos financeiros

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

(a) Risco de crédito

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

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

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

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(c) Risco de taxa de câmbio

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

(d) Risco de liquidez

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

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

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

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

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de setembro de 2018				
Fornecedores	112.983			
Empréstimos	330.874	65.544	6.134	1.116
Obrigações com arrendamento financeiro	19.067	3.049	2.172	6.581
Preço de aquisição a pagar	49.446	3.583	2.384	
Em 31 de dezembro de 2017				
Fornecedores	70.923			
Empréstimos	327.952	193.357	20.652	1.850
Obrigações com arrendamento financeiro	21.322	15.247	2.889	
Preço de aquisição a pagar	57.109	28.486	3.361	

(e) Análise de sensibilidade

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

Os instrumentos financeiros do Grupo são representados por caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, a pagar, depósitos judiciais, empréstimos e financiamentos, e estão registrados pelo valor de custo, acrescidos de rendimentos ou encargos incorridos, os quais em 30 de setembro de 2018 e 31 de dezembro de 2017 se aproximam dos valores de mercado.

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

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

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

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 setembro de 2018, foram definidos três cenários diferentes. Com base na taxa CDI publicada oficialmente pela CETIP em 30 de setembro de 2018 (6,39% a.a.), utilizou-se esta taxa como cenário provável para o ano. A partir desta, foram calculadas variações de 25% e 50%, cenários II e III respectivamente.

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

Cenário elevação do CDI				
Operações	Risco	Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 761.982	CDI	6,39% 48.691	7,99% 60.863	9,59% 73.036
Debêntures II R\$ 185.779	CDI+1,18	7,65% (14.204)	9,26% (17.206)	10,88% (20.209)
Debêntures IV R\$ 50.919	CDI+1,50	7,99% (4.066)	9,61% (4.892)	11,23% (5.718)
NPs (2º Tranche) R\$ 151.489	CDI+1,65	8,15% (12.339)	9,77% (14.799)	11,39% (17.259)
Posição líquida		18.082	23.966	29.850

Cenário queda do CDI				
Operações	Risco	Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 761.982	CDI	6,39% 48.691	4,79% 36.518	3,20% 24.345
Debêntures II R\$ 185.779	CDI+1,18	7,65% (14.204)	6,03% (11.201)	4,41% (8.198)
Debêntures IV R\$ 50.919	CDI+1,50	7,99% (4.066)	6,36% (3.241)	4,74% (2.415)
NPs (2º Tranche) R\$ 151.489	CDI+1,65	8,15% (12.339)	6,52% (9.879)	4,90% (7.420)
Posição líquida		18.082	12.197	6.312

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(f) Gestão de Capital

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	428.092	567.321
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	(8.612)	(13.996)
Dívida Líquida	419.480	553.325
Patrimônio Líquido	3.123.339	2.777.257
Dívida Líquida sobre patrimônio	0,13	0,20

(g) Valor justo dos instrumentos financeiros

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

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

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

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

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

(h) Compensação de instrumentos financeiros

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

19 Remuneração dos administradores

(a) Remuneração

Nos períodos findos em 30 de setembro de 2018 e de 2017, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 13.588 e R\$ 10.266, respectivamente, remunerações estas dentro dos limites aprovados em correspondentes assembleias de acionistas.

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

(b) Plano de opção de compra de ações

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

Em 30 de setembro de 2018 o número de opções outorgadas, que foram exercidas foi de 12.835.412 ações (R\$ 107.052), sendo o total de ações outorgadas, subtraída das ações prescritas de 17.645.302 ações (R\$ 167.115).

Programas	Outorgadas	Opções Prescritas	Opções Abandonadas	Exercidas	Saldo de Ações
1P	11.910.909	5.067.255	469.539	6.374.115	
2P	1.411.563	798.438	131.835	481.290	
3P	1.805.373	451.929	62.947	1.269.316	21.181
4P	2.736.000	696.000	19.423	2.016.677	3.900
5P	720.000	348.000	118.394	253.606	
6P	5.090.000	2.231.000	1.821.498	655.932	381.570
7P	889.000	359.800	218.434	92.326	218.440
8P	983.000	360.400	42.132	383.514	196.954
9P	1.300.000	300.000		820.000	180.000
10P	1.105.779	338.000	39.000	340.000	388.779
11P	991.010	346.510	16.255	148.636	479.609
Total Geral	28.942.634	11.297.332	2.939.457	12.835.412	1.870.433

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

	Ações exercidas
31 de dezembro de 2016	10.556.842
31 de março de 2017	10.556.842
30 de setembro de 2017	11.375.594
30 de setembro de 2017	11.375.594
31 de dezembro de 2017	11.593.133
31 de março de 2018	11.595.333
30 de junho de 2018	12.772.667
30 de setembro de 2018	12.835.412

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

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

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base (i)	Expectativa de Volatilidade Anual	Dividendos Esperados	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada (anos)	Quantidade de Opções Outorgadas	Quantidade de Opções Prescritas
Programa 1P jul/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 2,36	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.668	509.100
Programa 1P jul/08	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 3,15	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	538.176
Programa 1P jul/08	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,69	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 4,37	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,71	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08 Cons.	15/04/2009	11/07/2018	R\$ 2,35	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	9	60.000	30.000
Programa 1P jul/08 Cons.	15/04/2010	11/07/2018	R\$ 3,14	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	8	60.000	30.000
Programa 1P set/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 0,47	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.645	0
Programa 1P set/08	15/04/2010	15/02/2020	R\$ 1,12	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	9	663.633	399.999
Programa 1P set/08	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,55	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P set/08	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 1,78	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P set/08	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,08	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P jan/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 0,57	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.915	18.180
Programa 1P jan/09	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,21	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2012	15/04/2022	R\$ 1,62	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2013	15/04/2023	R\$ 1,92	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2014	15/04/2024	R\$ 2,11	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09 Cons.	15/04/2010	13/01/2019	R\$ 0,57	R\$ 7,91	63,99%	1,72%	6,83%	8	1.363.635	0
Programa 1P jan/09 Cons.	15/04/2011	13/01/2019	R\$ 1,21	R\$ 7,91	63,99%	1,72%	6,83%	7	1.363.635	0
Programa 1P set/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 1,78	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.582	0
Programa 1P set/09	15/04/2011	15/02/2021	R\$ 2,51	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	9	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,00	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,40	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,62	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	101.814
Programa 1P jan/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,96	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.112	10.914
Programa 1P jan/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,78	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	38.181
Programa 1P jan/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 4,34	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	38.181
Programa 1P jan/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,76	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	52.728
Programa 1P jan/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,03	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	52.728
Programa 1P mar/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,43	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,23	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,77	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,18	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,43	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 2P mai/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,52	R\$ 9,00	60,71%	1,62%	6,30%	10	140.625	0
Programa 2P mai/10	15/04/2012	15/04/2015	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 setembro de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base (j)	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	28.000
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2015	01/08/2024	R\$ 14,43	R\$ 16,88	28,80%	0,00%	11,99%	9	50.000	0
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2016	01/08/2024	R\$ 15,02	R\$ 16,88	28,80%	0,00%	11,99%	8	50.000	0
Programa 7P Out14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 8,58	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	16.000
Programa 7P Out14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 9,71	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	37.000
Programa 7P Out14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 10,64	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	86.000
Programa 7P Out14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 11,47	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	104.400
Programa 7P Out14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 12,24	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	116.400
Programa 8P Out15	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 5,45	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	2.000
Programa 8P Out15	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,42	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	56.800
Programa 8P Out15	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 7,20	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	81.200
Programa 8P Out15	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 7,88	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	110.200
Programa 8P Out15	15/04/2020	15/04/2030	R\$ 8,47	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	110.200
9º Programa Abr16	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,02	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	20.000
9º Programa Abr16	15/04/2018	15/04/2027	R\$ 6,66	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	20.000
9º Programa Abr16	15/04/2019	15/04/2027	R\$ 7,14	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	20.000
9º Programa Abr16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 7,52	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	20.000
9º Programa Abr16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 7,83	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	20.000
9º Programa Abr16 Cons.	15/04/2017	29/04/2017	R\$ 3,17	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	2	450.000	100.000
9º Programa Abr16 Cons.	15/04/2018	29/04/2018	R\$ 4,43	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	2	450.000	100.000
10º Programa Jul16	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	2.000
10º Programa Jul16	15/04/2018	15/04/2027	R\$ 7,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	33.000
10º Programa Jul16	15/04/2019	15/04/2027	R\$ 8,61	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	101.000
10º Programa Jul16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 9,18	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	101.000
10º Programa Jul16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 9,64	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	101.000
10º Programa Jul16 Cons.	15/04/2017	29/04/2017	R\$ 6,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	2	32.890	0
10º Programa Jul16 Cons.	15/04/2018	29/04/2018	R\$ 7,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	2	32.890	0
11º Programa Abr17	15/05/2018	15/05/2028	R\$ 6,14	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	13.500
11º Programa Abr17	15/05/2019	15/05/2028	R\$ 6,84	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	70.500
11º Programa Abr17	15/05/2020	15/05/2028	R\$ 7,41	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	70.500
11º Programa Abr17	15/05/2021	15/05/2028	R\$ 7,86	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	70.500
11º Programa Abr17	15/05/2022	15/05/2028	R\$ 8,26	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	70.500
11º Programa Abr17 Cons.	15/05/2018	29/04/2018	R\$ 6,14	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	2	25.505	25.505
11º Programa Abr17 Cons.	15/05/2019	29/04/2019	R\$ 6,84	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	2	25.505	25.505

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

A Companhia reconhece trimestralmente as opções de ações outorgadas, como reserva de capital com contrapartida no resultado, em despesas gerais e administrativas na rubrica pessoal e encargos sociais. No período findo em 30 de setembro de 2018 foi reconhecida R\$ 2.875 (R\$ 7.458 no exercício findo em 31 de dezembro de 2017). O valor da provisão em 30 de setembro de 2018 é de R\$ 75.782 (R\$ 72.907 em 31 de dezembro de 2017).

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

Diretoria estatutária

	30 de setembro de 2018		31 de dezembro de 2017	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	13,62	1.493.472	13,62	1.503.136
Exercidas	13,52	362.069	13,65	9.664
Prescritas	0,00	0,00	0,00	0,00
Abandonadas	16,97	120.255	0,00	0,00
	<u>13,81</u>	<u>1.011.148</u>	<u>13,62</u>	<u>1.493.472</u>

Conselho de administração

	30 de setembro de 2018		31 de dezembro de 2017	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	10,20	950.779	10,21	975.779
Exercidas	9,92	350.000	9,70	25.000
	<u>10,13</u>	<u>600.779</u>	<u>10,20</u>	<u>950.779</u>

(c) Programa especial de incentivo de longo prazo

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

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

20 Resultado por ações

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

	2018	2017
Numerador		
Lucro líquido do período	628.572	437.377
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	<u>306.795</u>	<u>308.759</u>
Lucro líquido por lote de mil ações - básico e diluído	<u>2,04883</u>	<u>1,41656</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

21 Receita líquida de serviços prestados

	Consolidado	
	2018	2017
Receita bruta presencial	3.709.760	3.606.941
Receita bruta EAD	674.849	519.164
	<u>4.384.609</u>	<u>4.126.105</u>
Deduções da receita bruta	(1.632.254)	(1.585.581)
Gratuidades - bolsas de estudo	(1.388.689)	(1.344.511)
Devolução de mensalidades e taxas	(7.364)	(6.188)
Descontos concedidos	(710)	(15.768)
Impostos	(120.370)	(115.574)
Ajuste a valor presente - PAR	(32.337)	(17.623)
Ajuste a valor presente - DIS	(17.020)	
FGEDUC	(46.595)	(52.526)
Outros	(19.169)	(33.391)
	<u>2.752.355</u>	<u>2.540.524</u>

22 Custos dos serviços prestados

	Consolidado	
	2018	2017
Pessoal e encargos sociais	(828.554)	(933.100)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(29.672)	(30.223)
Aluguéis, condomínios e IPTU	(181.005)	(189.517)
Correios e Malotes	(1.286)	(2.216)
Depreciação e amortização	(70.740)	(76.398)
Material didático	(5.004)	(8.820)
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	(43.694)	(46.273)
Outros	(16.657)	
	<u>(1.176.612)</u>	<u>(1.286.547)</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

23 Despesas comerciais, gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Despesas comerciais				
Provisão para devedores duvidosos			(219.546)	(150.255)
Publicidade			(141.469)	(142.094)
Vendas e marketing			(33.859)	(31.091)
Outras			(811)	(1.237)
			(395.685)	(324.677)
Despesas gerais e administrativas				
Pessoal e encargos sociais	(3.695)	(4.349)	(125.659)	(112.775)
Serviços de terceiros	(3.805)	(4.260)	(87.842)	(61.344)
Material de consumo			(1.503)	(1.896)
Manutenção e reparos	(53)	(22)	(27.721)	(27.503)
Depreciação e amortização	(9.818)	(13.210)	(73.173)	(72.441)
Convênios educacionais		(32)	(13.401)	(6.588)
Viagens e estadias	(100)	(200)	(5.056)	(6.956)
Eventos institucionais	(5)	(2)	(1.953)	(2.167)
Provisão para contingências	(110)		(70.220)	(67.465)
Cópias e encadernações		(2)	(2.791)	(3.756)
Seguros	(6.164)	(6.488)	(6.701)	(7.083)
Material de limpeza			(2.135)	(2.379)
Condução e transporte	(2)	(6)	(3.582)	(4.344)
Aluguel de veículo			(2.486)	(2.564)
Outras	(361)	(779)	(13.637)	(15.865)
	(24.113)	(29.350)	(437.860)	(395.126)

24 Outras receitas/despesas operacionais

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Receitas com convênios	272	1.225	439	1.994
Receitas de aluguéis			6.553	5.982
Ganho (perda) de capital no imobilizado		(26)	(1.496)	2.587
Provisão para perda venda da carteira			(13.023)	
Outras receitas (despesas) operacionais	(106)		204	(1.205)
	166	1.199	(7.323)	9.358

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

25 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Receitas financeiras				
Multas e juros recebidos por atraso			25.972	24.426
Atualização contas a receber FIES			8.419	7.459
Rendimentos de aplicações financeiras	3.941	8.926	27.267	39.138
Atualização de créditos fiscais	1.548	2.491	2.794	9.023
Atualização PAR			4.037	
Atualização DIS			4.373	
Outras			277	11.936
	<u>5.489</u>	<u>11.417</u>	<u>73.139</u>	<u>91.982</u>
Despesas financeiras				
Despesas bancárias	(817)	(1.906)	(24.170)	(11.670)
Juros e encargos financeiros	(26.138)	(84.602)	(54.356)	(110.437)
Atualização contingências	(7)		(22.365)	(28)
Descontos financeiros			(49.830)	(37.354)
Variação monetária passiva			(6.455)	(15.259)
Gastos com empréstimos	(2.315)	(8.078)	(2.315)	(8.078)
Outras	(504)	(555)	(8.445)	(11.707)
	<u>(29.781)</u>	<u>(95.141)</u>	<u>(167.936)</u>	<u>(194.533)</u>

26 Resultado por segmento de negócios

	Presencial		EAD		Estácio	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Receita operacional bruta	3.709.760	3.606.941	674.849	519.164	4.384.609	4.126.105
(-) Deduções da receita bruta	(1.374.805)	(1.356.138)	(257.449)	(229.443)	(1.632.254)	(1.585.581)
Receita Operacional Líquida	<u>2.334.955</u>	<u>2.250.803</u>	<u>417.400</u>	<u>289.721</u>	<u>2.752.355</u>	<u>2.540.524</u>
Custos dos serviços prestados	(1.123.099)	(1.239.782)	(53.513)	(46.765)	(1.176.612)	(1.286.547)
Pessoal	(791.374)	(887.695)	(37.180)	(45.405)	(828.554)	(933.100)
Aluguéis, condomínio e IPTU	(180.981)	(189.239)	(24)	(278)	(181.005)	(189.517)
Material didático	(6.079)	(10.448)	(211)	(588)	(6.290)	(11.036)
Serviços de terceiros e outros	(74.409)	(76.464)	(15.614)	(32)	(90.023)	(76.496)
Depreciação	(70.256)	(75.936)	(484)	(462)	(70.740)	(76.398)
Lucro bruto	<u>1.211.856</u>	<u>1.011.021</u>	<u>363.887</u>	<u>242.956</u>	<u>1.575.743</u>	<u>1.253.977</u>

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

27 Imposto de renda e contribuição social

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

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	625.211	416.887	640.078	440.981
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	(212.572)	(141.741)	(217.627)	(149.934)
Depreciação		(5)	(1.443)	(569)
Arrendamento			177	(69)
Ajuste a valor presente			(17.505)	2.425
Equivalência patrimonial	228.973	179.779		
Amortização de ágio	(3.323)	(4.471)	(6.026)	(7.874)
Despesas não dedutíveis (i)			(1.818)	(1.445)
Opções outorgadas / provisão ILP funcionários			(978)	(2.104)
Prejuízo fiscal não constituído	(13.040)	(33.562)	(14.717)	(35.700)
Despesas com desmobilização			(1.560)	(345)
Provisão para contingências	(38)		(7.560)	(1.982)
PDD			(44.851)	(2.507)
Mensalidades a cancelar e a faturar			(11.070)	3.213
Provisão de risco FIES			(276)	(420)
Provisão para perda no imobilizado			1.590	
Outras			1.819	304
			(321.845)	(197.007)
Benefícios fiscais				
Incentivo fiscal – PROUNI			216.993	164.635
Incentivo fiscal - Lei Rouanet			3.211	2.717
Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado do período			(101.641)	(29.655)

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

	Controladora		Consolidado	
	2018	2017	2018	2017
Imposto de renda e contribuição social correntes			(101.641)	(29.655)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.361	20.490	89.502	26.051
Imposto de renda e contribuição social de períodos anteriores			633	
	<u>3.361</u>	<u>20.490</u>	<u>(11.506)</u>	<u>(3.604)</u>

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

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

Em 30 de setembro de 2018, a Companhia possui crédito tributário diferido decorrente das diferenças temporárias no montante de R\$ 172.362 (R\$ 56.440 em 31 de dezembro de 2017). A composição do efeito tributário sobre as adições temporárias que deram origem a contabilização do mencionado crédito encontra-se resumida a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017	30 de setembro de 2018	31 de dezembro de 2017
Ajuste a valor presente			21.376	3.871
Provisão para contingências	98	58	36.420	28.860
PDD			76.171	4.899
Mensalidades a cancelar			13.160	2.090
Provisão para desmobilização			4.782	4.149
Provisão para perda no imobilizado			833	2.424
Fundo de comércio	(1.111)	(4.432)	(8.445)	(14.471)
Provisão Risco Fies			7.042	6.766
Opções outorgadas reconhecidas			28.740	27.763
Arrendamentos			(318)	(141)
Ágio Incorporadas			(11.290)	(11.290)
Depreciação	13	13	2.070	626
Atualização de desmobilização			927	
Prejuízo fiscal			894	894
	<u>(1.000)</u>	<u>(4.361)</u>	<u>172.362</u>	<u>56.440</u>
Ativo			178.295	70.617
Passivo	<u>(1.000)</u>	<u>(4.361)</u>	<u>(5.933)</u>	<u>(14.177)</u>
	<u>(1.000)</u>	<u>(4.361)</u>	<u>172.362</u>	<u>56.440</u>

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

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

Em 30 de setembro de 2018, a Companhia possui créditos tributários decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 120.521 (R\$ 107.481 em 31 de dezembro de 2017) ainda não registrados contabilmente, por não ser possível afirmar se sua realização é, presentemente, considerada provável.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

28 Compromissos

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

	Consolidado		
	Menos de um ano	Entre um e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de setembro de 2018			
Arrendamentos operacionais	19.067	6.912	2.228
Contratos de aluguel dos campi	185.342	584.089	453.188
Em 31 de dezembro de 2017			
Arrendamentos operacionais	20.560	17.358	
Contratos de aluguel dos campi	195.270	606.145	453.107

29 Eventos subsequentes

Foi aprovada no Conselho de Administração realizado em 7 de novembro de 2018 a distribuição de dividendos intermediários em caráter extraordinário, no valor de R\$ 400.000, oriundos da conta de Reserva de Lucros da Companhia.

* * *

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 setembro de 2018, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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 nove meses findo em 30 de setembro de 2018, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS - International Financial Reporting Standards, que não requerem a apresentação da DVA. 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, 07 de novembro de 2018.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC - 2SP015199/F-6

Fernando A. S. Magalhães

Contador CRC – 1SP133169/O-0

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.

CNPJ/MF NÜ08.807.432/0001? 10

NIRE 33.3.0028205? 0

PARECER DO CONSELHO FISCAL SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS RELATIVAS AO 3º TRIMESTRE DE 2018

Realizada a apresentação das Informações Trimestrais relativas ao 3º trimestre de 2018 pela administração da Companhia, em 07 de novembro de 2018 e com fundamento no parecer dos Auditores Externos Ernst Young Auditores Independentes S.S., emitido nesta data, os membros do Conselho Fiscal, no uso de suas atribuições legais, consoante as disposições do artigo 163 da Lei nº. 6.404/76, manifestaram-se favoravelmente às informações trimestrais findas em 30 de setembro de 2018. Sendo de parecer que as Demonstrações Financeiras refletem integralmente, em todos os aspectos relevantes, as posições patrimonial e financeira da Companhia e suas controladas no terceiro trimestre de 2018.

Rio de Janeiro, 07 de novembro de 2018.

Emanuel Sotelino Schifferle

Pedro Wagner Pereira Coelho

Vanessa Claro Lopes

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

ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.

CNPJ/MF NÜ08.807.432/0001? 10

NIRE 33.3.0028205? 0

PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA E FINANÇAS

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

Rio de Janeiro, 30 de outubro de 2018.

Osvaldo Burgos Schirmer

Coordenador e 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 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 setembro de 2018.

Rio de Janeiro, 7 de novembro de 2018.

Pedro Thompson Landeira de Oliveira

Gustavo Artur Ciocca Zeno

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

Orlando Eustaquio Alves Ferreira

José Aroldo Alves Junior

Alberto de Senna Santos

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

Estácio Participações S.A.

Declaração da Diretoria

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

Rio de Janeiro, 7 de novembro de 2018.

Pedro Thompson Landeira de Oliveira

Gustavo Artur Ciocca Zeno

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

Orlando Eustaquio Alves Ferreira

José Aroldo Alves Junior

Alberto de Senna Santos