

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	8
DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	18
DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	50

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	90
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	91
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	92
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	93
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	94

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	309.089
Preferenciais	0
Total	309.089
Em Tesouraria	
Ordinárias	8.888
Preferenciais	0
Total	8.888

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	18/04/2018	Dividendo	14/06/2018	Ordinária		0,32551
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	26/04/2019	Dividendo	13/06/2019	Ordinária		0,51018

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	3.774.501	3.525.466
1.01	Ativo Circulante	543.401	552.441
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	76	146
1.01.02	Aplicações Financeiras	230.359	239.672
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	230.359	239.672
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	7.351	8.640
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	223.008	231.032
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	312.966	312.623
1.01.08.03	Outros	312.966	312.623
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	503	478
1.01.08.03.02	Dividendos a Receber	310.000	310.000
1.01.08.03.03	Impostos e Contribuições	2.463	2.145
1.02	Ativo Não Circulante	3.231.100	2.973.025
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	40.899	41.321
1.02.01.06	Tributos Diferidos	113	111
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	113	111
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	40.786	41.210
1.02.01.09.03	Impostos e Contribuições	40.786	41.210
1.02.02	Investimentos	2.410.012	2.151.500
1.02.02.01	Participações Societárias	2.410.012	2.151.500
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.410.012	2.151.500
1.02.03	Imobilizado	14	15
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	14	15
1.02.04	Intangível	780.175	780.189
1.02.04.01	Intangíveis	780.175	780.189
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	110	124
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 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	3.774.501	3.525.466
2.01	Passivo Circulante	336.309	930.653
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	330	330
2.01.01.01	Obrigações Sociais	65	65
2.01.01.01.01	Obrigações Sociais	65	65
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	265	265
2.01.01.02.01	Obrigações Trabalhistas	265	265
2.01.02	Fornecedores	2.783	2.133
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	2.783	2.133
2.01.03	Obrigações Fiscais	277	186
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	245	181
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	120	88
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	125	93
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	32	5
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	32	5
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	179.088	773.709
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	179.088	773.709
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	179.088	773.709
2.01.05	Outras Obrigações	153.831	154.295
2.01.05.02	Outros	153.831	154.295
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	153.164	153.168
2.01.05.02.04	Outros	667	1.127
2.02	Passivo Não Circulante	602.299	3.404
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	601.975	3.086
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	601.975	3.086
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	601.975	3.086
2.02.02	Outras Obrigações	30	30
2.02.02.02	Outros	30	30
2.02.02.02.03	Outros	30	30
2.02.04	Provisões	294	288
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	294	288
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	294	288
2.03	Patrimônio Líquido	2.835.893	2.591.409
2.03.01	Capital Social Realizado	1.113.035	1.113.035
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.887	1.139.887
2.03.01.02	Gastos com Emissões de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	670.026	668.370
2.03.02.04	Opções Outorgadas	83.072	80.585
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	586.954	587.785
2.03.04	Reservas de Lucros	812.035	810.004
2.03.04.01	Reserva Legal	146.672	146.672
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	869.973	869.973
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-204.610	-206.641
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	240.797	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	251.235	205.807
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-4.894	-7.803
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	242
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	256.129	213.368
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	251.235	205.807
3.06	Resultado Financeiro	-10.439	-9.562
3.06.01	Receitas Financeiras	3.936	1.194
3.06.02	Despesas Financeiras	-14.375	-10.756
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	240.796	196.245
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1	1.111
3.08.02	Diferido	1	1.111
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	240.797	197.356
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	240.797	197.356
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,80222	0,63780
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,80222	0,63780

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2019 à 31/03/2019	01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	240.797	197.356
4.03	Resultado Abrangente do Período	240.797	197.356

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-9.198	12.972
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-2.360	-3.734
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	240.796	196.245
6.01.01.02	Depreciação e amortização	15	3.273
6.01.01.03	Amortização dos custos de captação de empréstimo	215	555
6.01.01.04	Provisão para contingências	5	10
6.01.01.05	Atualização de créditos tributários	-405	-524
6.01.01.06	Juros sobre empréstimos e financiamentos	13.143	10.075
6.01.01.07	Equivalência patrimonial	-256.129	-213.368
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-6.838	16.706
6.01.02.01	(Aumento) Redução em outros ativos	-25	14.674
6.01.02.02	(Aumento) Redução de despesas antecipadas	0	19
6.01.02.03	(Aumento) Redução de impostos e contribuições a recuperar	511	164
6.01.02.04	Aumento (Redução) em fornecedores	650	-801
6.01.02.05	Aumento (Redução) em obrigações tributárias	91	-53
6.01.02.06	Aumento (Redução) em outros passivos	-460	3.172
6.01.02.07	(Aumento) Redução em depósitos judiciais	0	-4
6.01.02.08	Juros pagos de empréstimo	-7.606	-468
6.01.02.09	Aumento (Redução) Condenações cíveis / trabalhistas	1	3
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-200	-16.295
6.02.01	Adiantamento para o futuro aumento de capital	-200	-16.295
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	15	-1.697
6.03.01	Amortização de empréstimos e financiamentos	-600.147	-1.572
6.03.02	Dividendos pagos	-4	0
6.03.03	Utilização de ações em tesouraria decorrente de exercício de opções de ações	1.504	58
6.03.04	Valor recebido pela emissão de debêntures	600.000	0
6.03.05	Custos de captação de empréstimos	-1.338	-183
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-9.383	-5.020
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	239.818	46.061
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	230.435	41.041

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	3.687	0	0	0	3.687
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.183	0	0	0	2.183
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	527	0	0	0	527
5.04.08	Deságio na Alienação de Ações em Tesouraria	0	-527	0	0	0	-527
5.04.09	Pagamento SOP	0	1.504	0	0	0	1.504
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	240.797	0	240.797
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	240.797	0	240.797
5.07	Saldos Finais	1.113.035	465.416	1.016.645	240.797	0	2.835.893

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(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	0	2.915	-51.286	0	0	-48.371
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.857	0	0	0	2.857
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	34	0	0	0	34
5.04.08	Ágio na subscrição de ações	0	24	0	0	0	24
5.04.09	Adoção Novas Práticas IFRS 09	0	0	-51.286	0	0	-51.286
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	197.356	0	197.356
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	197.356	0	197.356
5.07	Saldos Finais	1.103.966	536.442	1.088.478	197.356	0	2.926.242

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2019 à 31/03/2019	Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.707	-3.241
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-3.707	-3.231
7.02.04	Outros	0	-10
7.03	Valor Adicionado Bruto	-3.707	-3.241
7.04	Retenções	-15	-3.273
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-15	-3.273
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-3.722	-6.514
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	259.345	214.277
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	256.129	213.368
7.06.02	Receitas Financeiras	3.936	1.194
7.06.03	Outros	-720	-285
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	255.623	207.763
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	255.623	207.763
7.08.01	Pessoal	967	1.044
7.08.01.01	Remuneração Direta	967	1.044
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	387	-782
7.08.02.01	Federais	387	-782
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	13.472	10.145
7.08.03.01	Juros	13.472	10.145
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	240.797	197.356
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	240.797	197.356

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	5.652.746	4.102.463
1.01	Ativo Circulante	1.749.494	1.550.627
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	8.695	13.686
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	8.695	13.686
1.01.02	Aplicações Financeiras	877.087	804.360
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	877.087	804.360
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	48.454	49.645
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	828.633	754.715
1.01.03	Contas a Receber	712.993	571.854
1.01.03.01	Clientes	712.993	571.854
1.01.03.01.01	Clientes	712.993	571.854
1.01.07	Despesas Antecipadas	14.679	6.034
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	14.679	6.034
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	136.040	154.693
1.01.08.03	Outros	136.040	154.693
1.01.08.03.01	Impostos e Contribuições	119.855	135.810
1.01.08.03.02	Outros	16.185	18.883
1.02	Ativo Não Circulante	3.903.252	2.551.836
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	604.034	476.683
1.02.01.06	Tributos Diferidos	172.812	136.576
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	172.812	136.576
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	5.361	5.519
1.02.01.07.01	Despesas Antecipadas	5.361	5.519
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	425.861	334.588
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	83.142	81.702
1.02.01.09.04	Impostos e Contribuições	120.140	102.247
1.02.01.09.05	Contas a Receber	211.065	139.198
1.02.01.09.06	Outros	11.514	11.441
1.02.02	Investimentos	228	228
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	228	228
1.02.02.02.01	Obras de Arte	228	228
1.02.03	Imobilizado	1.884.782	661.105
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.844.749	612.548
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	28.027	34.172
1.02.03.02.01	Imobilizado Arrendado	28.027	34.172
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	12.006	14.385
1.02.03.03.01	Imobilizado em Andamento	12.006	14.385
1.02.04	Intangível	1.414.208	1.413.820
1.02.04.01	Intangíveis	1.414.208	1.413.820
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	239.651	239.263
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 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	5.652.746	4.102.463
2.01	Passivo Circulante	923.269	1.289.100
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	187.763	133.654
2.01.01.01	Obrigações Sociais	24.322	31.784
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	163.441	101.870
2.01.02	Fornecedores	124.685	105.812
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	124.685	105.812
2.01.03	Obrigações Fiscais	52.526	39.151
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	30.349	20.816
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	22.378	14.349
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	4.673	2.840
2.01.03.01.03	IOF	1	64
2.01.03.01.04	Parcelamento de tributos	3.297	3.563
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	22.177	18.335
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	22.177	18.335
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	358.317	795.789
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	358.317	795.789
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	358.317	795.789
2.01.05	Outras Obrigações	199.978	214.694
2.01.05.02	Outros	199.978	214.694
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	153.164	153.168
2.01.05.02.04	Mensalidades Antecipadas	20.812	17.176
2.01.05.02.05	Preço de Aquisição a Pagar	16.508	34.488
2.01.05.02.06	Outros	9.494	9.862
2.02	Passivo Não Circulante	1.893.584	221.954
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.680.599	21.426
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.680.599	21.426
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.680.599	21.426
2.02.02	Outras Obrigações	42.652	41.474
2.02.02.02	Outros	42.652	41.474
2.02.02.02.03	Parcelamento de Tributos	6.245	6.678
2.02.02.02.04	Preço de Aquisição a Pagar	15.350	13.852
2.02.02.02.05	Outros	21.057	20.944
2.02.03	Tributos Diferidos	3.803	5.186
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.803	5.186
2.02.04	Provisões	166.530	153.868
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	139.260	126.917
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	139.260	126.917
2.02.04.02	Outras Provisões	27.270	26.951
2.02.04.02.04	Provisão para Desmobilização de Ativos	27.270	26.951
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.835.893	2.591.409
2.03.01	Capital Social Realizado	1.113.035	1.113.035
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.887	1.139.887
2.03.01.02	Gastos com Emissões de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	670.026	668.370
2.03.02.04	Opções Outorgadas	83.072	80.889

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	586.954	587.481
2.03.04	Reservas de Lucros	812.035	810.004
2.03.04.01	Reserva Legal	146.672	146.672
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	869.973	869.973
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-204.610	-206.641
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	240.797	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	932.626	935.728
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-360.069	-383.392
3.03	Resultado Bruto	572.557	552.336
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-281.556	-270.770
3.04.01	Despesas com Vendas	-156.329	-124.174
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-128.989	-148.781
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	3.888	2.185
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-126	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	291.001	281.566
3.06	Resultado Financeiro	-44.255	-26.147
3.06.01	Receitas Financeiras	28.464	27.586
3.06.02	Despesas Financeiras	-72.719	-53.733
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	246.746	255.419
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-5.949	-58.063
3.08.01	Corrente	-43.569	-77.773
3.08.02	Diferido	37.620	19.710
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	240.797	197.356
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	240.797	197.356
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	240.797	197.356
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,80222	0,63780
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,80222	0,63780

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2019 à 31/03/2019	01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	240.797	197.356
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	240.797	197.356
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	240.797	197.356

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	200.719	164.772
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	455.718	362.131
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	246.746	255.419
6.01.01.02	Depreciação e amortização	93.632	48.555
6.01.01.03	Amortização dos custos de captação de empréstimo	215	555
6.01.01.04	Perda na baixa de imobilizado e intangível	1.318	268
6.01.01.05	Provisão para devedores duvidosos	62.986	43.274
6.01.01.06	Provisão para perda - Outras contas a receber	-468	0
6.01.01.07	Opções outorgadas - Provisão stock options	2.487	2.857
6.01.01.08	Provisão para contingências	29.287	29.565
6.01.01.09	Atualização de créditos tributários	-995	-948
6.01.01.10	Juros sobre empréstimos e financiamentos	28.048	13.322
6.01.01.11	Atualização do contas a receber - FIES	0	-2.817
6.01.01.12	Ajuste a valor presente - Contas a receber	-7.796	-23.898
6.01.01.13	Atualização de obrigação com desmobilização de ativos	319	187
6.01.01.14	Atualização de compromissos a pagar	-23	852
6.01.01.15	Ajuste a valor presente - Outros contas a receber	149	-5.204
6.01.01.16	Outros	-187	144
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-254.999	-197.359
6.01.02.01	(Aumento) em contas a receber	-268.196	-241.357
6.01.02.02	(Aumento) Redução em outros ativos	3.020	-4.233
6.01.02.03	(Aumento) Redução de despesas antecipadas	-8.645	-7.075
6.01.02.04	(Aumento) Redução de impostos e contribuições a recuperar	-943	31.594
6.01.02.05	Aumento (Redução) em fornecedores	18.873	34.252
6.01.02.06	Aumento (Redução) em obrigações tributárias	-1.513	-22.494
6.01.02.07	Aumento em salários e encargos sociais	54.109	40.520
6.01.02.08	Aumento (Redução) em mensalidades recebidas antecipadamente	3.636	-11.702
6.01.02.09	Aumento (redução) em outros passivos	-255	-1.237
6.01.02.10	(Redução) em parcelamento de tributos	-816	-847
6.01.02.11	Redução no ativo circulante	85	5.074
6.01.02.12	(Aumento) Redução em depósitos judiciais	-1.440	390
6.01.02.13	Juros pagos de empréstimo	-7.555	-468
6.01.02.14	IRPJ e CSLL pagos	-28.415	-8.398
6.01.02.15	Aumento (Redução) condenações cíveis / trabalhistas	-16.944	-11.378
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-66.706	-53.572
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado	-28.840	-22.569
6.02.02	Aquisição de ativo intangível	-21.407	-14.833
6.02.03	Preço de aquisição a pagar	-16.459	-16.170
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-66.277	-8.524
6.03.01	Amortização de empréstimos e financiamentos	-666.439	-8.399
6.03.02	Dividendos pagos	-4	0
6.03.03	Utilização de ações em tesouraria decorrente de exercício de opções de ações	1.504	58
6.03.04	Valor recebido pela emissão de debêntures	600.000	0
6.03.05	Custos de captação de empréstimos	-1.338	-183

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício	Acumulado do Exercício Anterior
		01/01/2019 à 31/03/2019	01/01/2018 à 31/03/2018
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	67.736	102.676
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	818.046	524.446
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	885.782	627.122

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409	0	2.591.409
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409	0	2.591.409
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	3.687	0	0	0	3.687	0	3.687
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.183	0	0	0	2.183	0	2.183
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	527	0	0	0	527	0	527
5.04.08	Deságio na Alienação de Ações em Tesouraria	0	-527	0	0	0	-527	0	-527
5.04.09	Pagamento SOP	0	1.504	0	0	0	1.504	0	1.504
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	240.797	0	240.797	0	240.797
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	240.797	0	240.797	0	240.797
5.07	Saldos Finais	1.113.035	465.416	1.016.645	240.797	0	2.835.893	0	2.835.893

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(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	0	2.915	-51.286	0	0	-48.371	0	-48.371
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.857	0	0	0	2.857	0	2.857
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	34	0	0	0	34	0	34
5.04.08	Ágio na subscrição de ações	0	24	0	0	0	24	0	24
5.04.09	Adoção Novas Práticas IFRS 09	0	0	-51.286	0	0	-51.286	0	-51.286
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	197.356	0	197.356	0	197.356
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	197.356	0	197.356	0	197.356
5.07	Saldos Finais	1.103.966	536.442	1.088.478	197.356	0	2.926.242	0	2.926.242

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.01	Receitas	906.995	943.334
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	968.806	983.708
7.01.02	Outras Receitas	1.175	2.900
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-62.986	-43.274
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-187.053	-189.339
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-165.774	-163.881
7.02.04	Outros	-21.279	-25.458
7.03	Valor Adicionado Bruto	719.942	753.995
7.04	Retenções	-93.632	-48.554
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-93.632	-48.554
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	626.310	705.441
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	31.398	29.842
7.06.02	Receitas Financeiras	28.464	27.586
7.06.03	Outros	2.934	2.256
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	657.708	735.283
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	657.708	735.283
7.08.01	Pessoal	240.919	260.025
7.08.01.01	Remuneração Direta	213.976	231.722
7.08.01.02	Benefícios	11.300	12.533
7.08.01.03	F.G.T.S.	15.643	15.770
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	100.372	169.612
7.08.02.01	Federais	61.514	129.848
7.08.02.03	Municipais	38.858	39.764
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	75.620	108.290
7.08.03.01	Juros	70.674	51.893
7.08.03.02	Aluguéis	4.946	56.397
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	240.797	197.356
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	240.797	197.356



Estácio

RESULTADOS 1T19

AVISO

B3: **ESTC3** | ADR: **ECPCY**

Rio de Janeiro, 9 de maio de 2019 - **A Estácio Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao primeiro trimestre de 2019 (1T19)**.

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 primeiro trimestre de 2018 (1T18), exceto quando indicado ao contrário** e não foram objeto de revisão pela auditoria.

Com objetivo de preservar a comparabilidade entre os trimestres, a Companhia optou por divulgar também **os resultados do 1T19 pro-forma, excluindo os impactos da adoção das regras contábeis do IFRS 16**.

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

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS:

10/05/2019 às 9h (Horário de Brasília)

+55 (11) 3137-8056

[Clique Aqui para acessar a WebCast](#)

FALE COM RI:

Rogério Tostes | Renato Campos | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes

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

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

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Iniciamos o ano de 2019 com um grande desafio de neutralizar o impacto dos formandos de FIES em nossos resultados, a retomada mais lenta que o esperado da economia e o cenário competitivo ainda difícil. Tais fatores exigiram nossa capacidade de execução para superar as adversidades e apresentar um conjunto de resultados sólidos nesse trimestre, uma demonstração da resiliência de nossa operação.

Captação

Com a implementação das melhorias no processo de captação como um todo, tivemos um resultado muito bom, dentro de nossa expectativa, com forte crescimento do EAD em quase 30% ano-a-ano, além da estabilidade no segmento presencial. **Atingimos a marca de 187,1 mil alunos captados, o maior patamar já registrado em nossa história e 13% superior a igual período de 2018.**

Primeiro Trimestre

Além da melhoria na captação de alunos, destacamos a estabilidade dos resultados financeiros e a melhoria das margens de rentabilidade como **demonstração de resiliência de nossa operação.**

No lado da operação, a base de alunos encerrou o trimestre em 561 mil estudantes, um crescimento de 3% frente igual período do ano passado. No segmento de graduação presencial, o crescimento foi de 2% ano-a-ano se excluirmos o impacto do FIES. **Já para a graduação EAD, observamos forte expansão de 24% no comparativo anual, a maior captação desse segmento em nossa história.** Esperamos que o impacto do FIES reduza ao longo do ano e atinja patamar de baixa relevância ao final de 2019. Ressaltamos ainda que as taxas de retenção, que são um bom termômetro da operação, permaneceram estáveis tanto para o segmento presencial quanto para o EAD.

Já para **os resultados financeiros, conforme esperado, o impacto com as ações de novos projetos e mitigação de despesas proporcionaram estabilidade nas receitas e EBITDA.**

Vale destacar a evolução da margem bruta, que chegou ao patamar de 60,4% e o maior nível já reportado pela companhia. O lucro líquido somou R\$247 milhões, um aumento de 25% sobre igual período de 2018. Nesse contexto, a assembleia de acionistas aprovou a destinação de R\$153 milhões em dividendos, com pagamento para 13 de junho de 2019.

Qualidade

Os indicadores de qualidade seguem em constante evolução. Cerca de 53% dos cursos estão com notas 4 e 5 – representando uma melhora frente aos 48% da última medição. Se olharmos para a avaliação 2018/2019, 84% dos cursos avaliados receberam notas 4 e 5.

Conclusão & Perspectivas

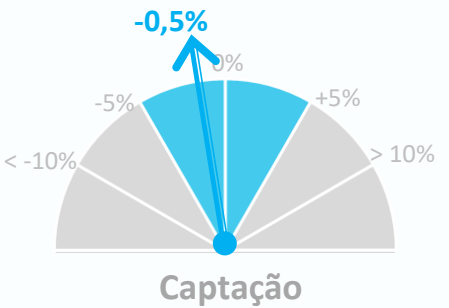
Esperamos o mesmo cenário desafiador do primeiro trimestre para o restante de 2019. Como prioridades, temos duas frentes: Operação e Crescimento.

Para a primeira, **seguiremos com as melhorias no processo de captação** e experiência dos alunos, na manutenção das alavancas de eficiência nos custos e despesas e consequentemente, na estabilidade dos resultados. Já para o tópico de crescimento, faremos **expansão na áreas de saúde e EAD** e seguiremos monitorando oportunidades no mercado para crescimento via aquisições.

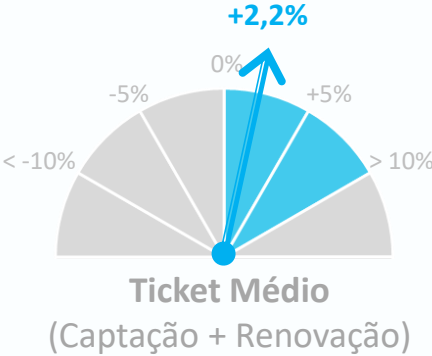
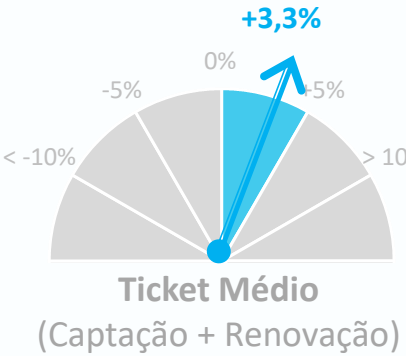
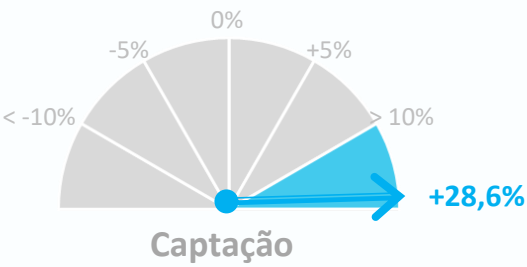
Captação ('000 alunos)	1T18	Abril/18	2018.1	1T19	Abril/19	2019.1	2019.1 vs 2018.1
Graduação Presencial	79,6	10,0	89,6	81,2	7,9	89,1	-0,5%
Base Ex-FIES	78,4	9,3	87,7	79,6	7,4	87,0	-0,8%
FIES	1,2	0,7	1,9	1,6	0,5	2,1	10,5%
Graduação EAD	63,9	12,3	76,2	84,9	13,1	98,0	28,6%
EAD 100%	54,0	11,3	65,3	64,5	12,0	76,5	17,2%
FLEX	9,9	1,2	11,1	20,4	1,1	21,5	93,7%
Total da Captação	143,5	22,2	165,8	166,1	21,0	187,1	12,8%

PERSPECTIVAS E RESULTADO DA CAPTAÇÃO 2019.1

PRESENCIAL



EAD

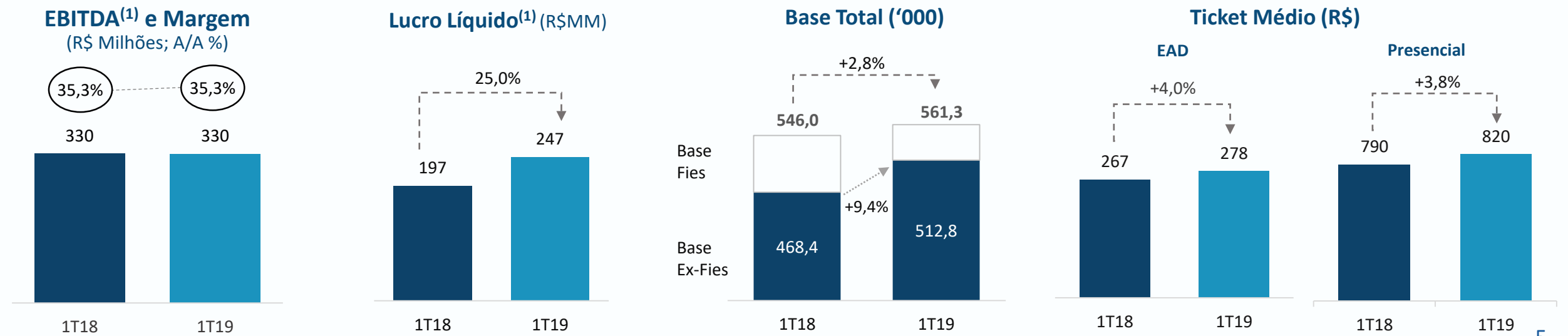


- Encerramos o mês de abril com **187,1 mil alunos captados no ciclo de 2019.1**, um aumento de 12,8% quando comparado ao mesmo período de 2018 e dentro da expectativa divulgado pela companhia na última apresentação de resultados. Apesar de um cenário ainda desafiador, a companhia se beneficiou da forte expansão do segmento EAD e da nova inteligência de precificação fruto da implementação do projeto de Pricing.
- **A Captação do Segmento Presencial** apresentou redução de 0,5% quando comparado ao mesmo ciclo de 2018, patamar dentro das expectativas da companhia e respeitando a preservação de ticket e concessão de descontos.
- **A Captação do Segmento de Ensino a Distância** cresceu 28,6% impulsionada pela inauguração e maturação dos novos polos, além das novas ofertas de cursos desenvolvidas ao final de 2018. Quando consideramos o critério mesmos polos, a captação cresceu em 16,6%. O destaque desse ciclo foi o Segmento FLEX, nosso modelo híbrido de ensino, que vem alcançado boa aceitação. A captação do Flex cresceu 93,7% no ciclo 2019.1.

Indicadores Financeiros (R\$MM)	1T18	1T19	1T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma
Receita Líquida	935,7	932,6	932,6	-0,3%
Lucro Bruto	552,3	572,5	563,6	2,0%
Margem Bruta	59,0%	61,4%	60,4%	1,4 p.p.
EBITDA	330,1	384,6	329,6	-0,2%
Margem EBITDA	35,3%	41,2%	35,3%	0,1 p.p.
Lucro Líquido	197,4	240,8	246,7	25,0%
Margem Líquida (%)	21,1%	25,8%	26,4%	5,4 p.p.

Base de Alunos (Em mil)	1T18	1T19	Δ%
Total	546,0	561,3	2,8%
Total Ex-Fies	468,4	512,8	9,5%
Total Presencial	346,5	322,1	-7,0%
Graduação Presencial Ex-Fies	239,1	244,0	2,1%
Total EAD	199,5	239,2	19,9%

- A **Base de Alunos Total** do 1T19 foi de 561,3 mil alunos, **2,8% maior** em relação ao 1T18. Quando excluimos a base de alunos FIES, o crescimento da base total foi de 9,5%. Destacamos, a **Base EAD (+20%)** e o **crescimento de 1,8% da Base Presencial** quando excluimos os alunos FIES.
- O **Ticket Médio do Segmento Presencial** totalizou R\$819,9 no 1T19, um **aumento de 3,8%** em relação ao 1T18 enquanto o **Ticket Médio do Segmento EAD**, o **aumento foi de 4,0%** em relação ao 1T18, totalizando R\$278,0.
- A **Receita Líquida** totalizou **R\$932,6 milhões** no 1T19, em linha com a receita apresentada no 1T18.
- O **Lucro Bruto** alcançou **R\$563,6 milhões**, **aumento de 2,0%** quando comparado ao mesmo período do ano anterior com uma **margem bruta de 60,4%**, 1,4p.p acima da margem apresentada no ano anterior.
- O **EBITDA** totalizou **R\$329,6 milhões** no 1T19 com uma **Margem de 35,3%**, patamar estável quando comparado as métricas apresentadas no 1T18.



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

BASE DE ALUNOS

OPERACIONAL

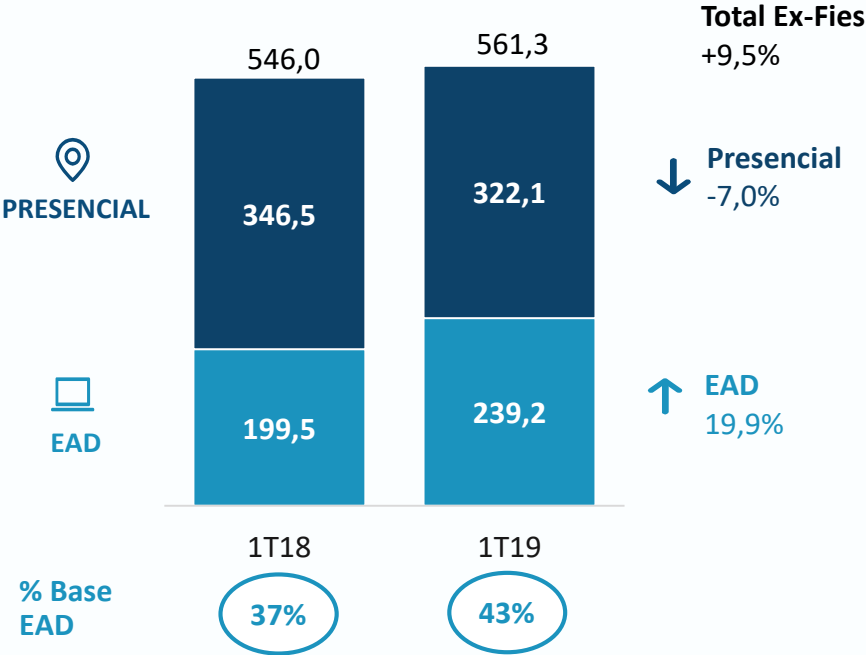
FINANCEIRO

ANEXOS

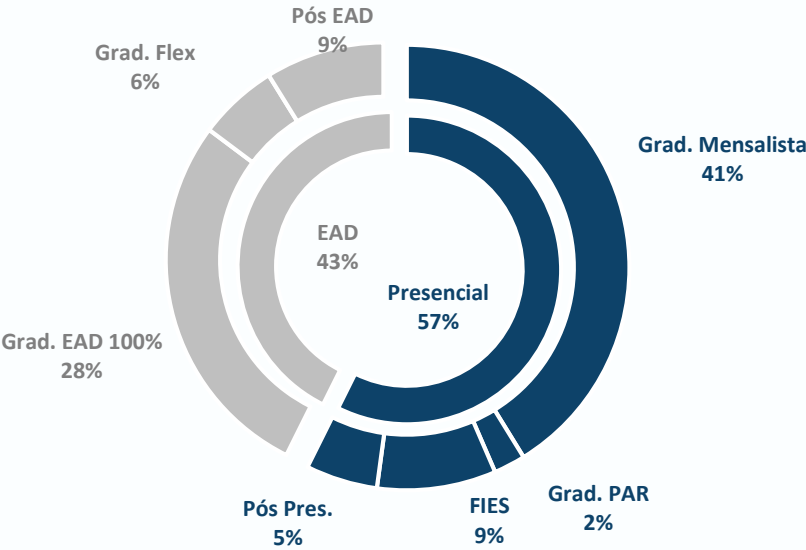
Total (Em mil)	1T18	1T19	Δ %
Base de Alunos Total	546,0	561,3	2,8%
Total Ex-Fies	468,4	512,8	9,5%
Graduação	469,1	482,1	2,8%
DIS Total [a + b]	106,0	212,6	100,5%
Pós-Graduação	76,9	79,2	3,0%
Própria	35,9	33,4	-7,1%
Parcerias	41,0	45,9	11,9%

Presencial (Em mil)	1T18	1T19	Δ %
Presencial Total	346,5	322,1	-7,0%
Graduação Ex-FIES	239,1	244,0	2,1%
Graduação	316,7	292,5	-7,7%
DIS Presencial Total [a]	58,1	105,6	81,7%
Mensalista	223,2	228,4	2,3%
FIES	77,7	48,5	-37,6%
PAR	15,9	15,6	-1,6%
Pós-Graduação	29,8	29,7	-0,4%
Própria	18,8	15,9	-15,1%
Parcerias	11,0	13,7	24,5%
EAD (Em mil)	1T18	1T19	Δ%
EAD Total	199,5	239,2	19,9%
Graduação EAD + Flex	152,4	189,6	24,4%
DIS EAD Total [b]	47,9	107,0	123,4%
EAD 100%	132,1	156,2	18,2%
DIS	40,7	84,9	108,6%
EAD Flex	20,2	33,4	64,7%
DIS	7,2	22,1	206,5%
Pós-Graduação	47,1	49,6	5,2%
Própria	17,2	17,5	1,7%
Parcerias	29,9	32,1	7,3%

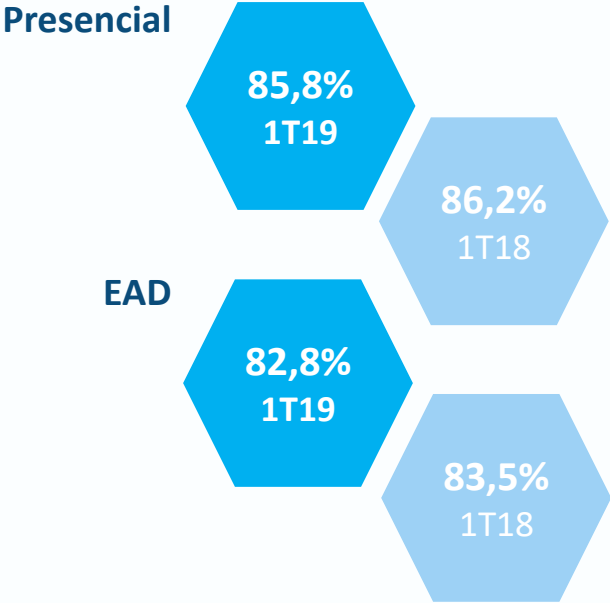
Base de Alunos Total (Em mil)



Base de Alunos por Segmento



Taxa de Retenção 1T19 vs 1T18



MOVIMENTAÇÃO DA BASE DE GRADUAÇÃO (1/2)

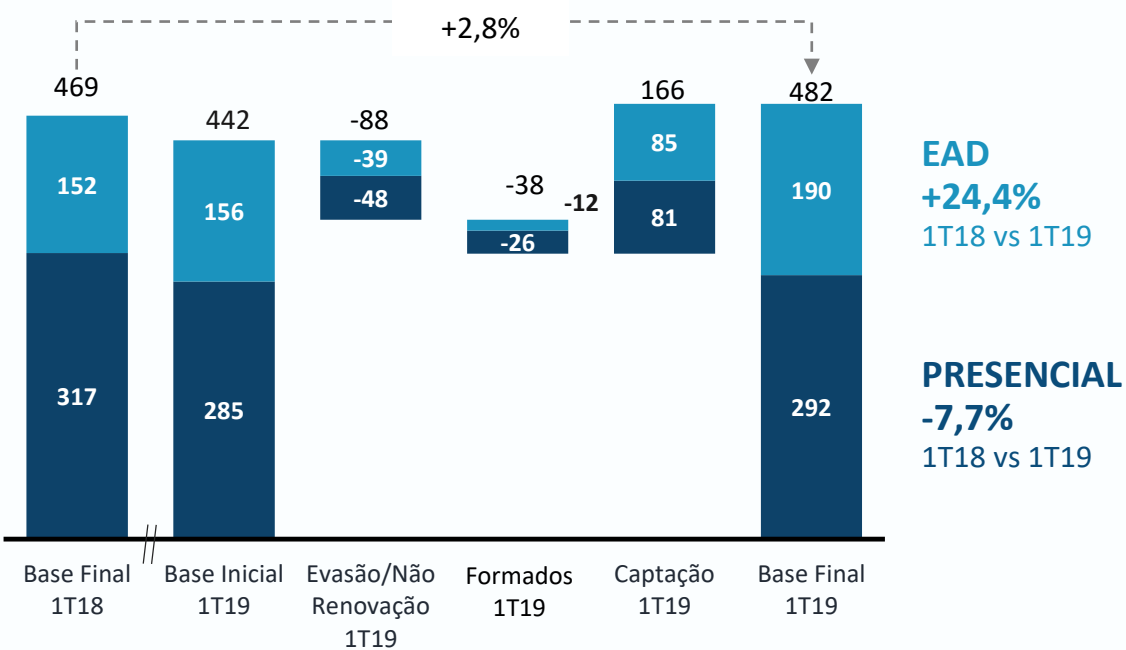
OPERACIONAL

FINANCEIRO

ANEXOS

1T19

Em Mil	Captação 1T18	Final 1T18	Inicial 1T19	Evasão/Não Renovação	Formados	Captação 1T19	Final 1T19	Captação A/A	Base A/A
Graduação	143,5	469,1	441,6	(87,7)	(37,9)	166,1	482,0	15,7%	2,8%
Presencial	79,6	316,7	285,4	(48,4)	(25,7)	81,2	292,5	2,0%	-7,7%
FIES	1,2	77,8	64,9	(7,1)	(10,9)	1,6	48,5	30,4%	-37,6%
PAR	8,2	15,9	15,0	(3,9)		4,6	15,6	-44,5%	-1,7%
Mensalista	70,2	223,1	205,6	(37,4)	(14,9)	75,1	228,3	7,0%	2,3%
DIS	60,4	58,1	67,6	(21,9)		59,9	105,6	-0,9%	81,7%
EAD 100% + Flex	63,9	152,4	156,1	(39,3)	(12,1)	84,9	189,6	32,8%	24,4%
EAD 100%	54,0	132,1	135,6	(32,2)	(11,6)	64,5	156,3	19,4%	18,3%
DIS	42,2	40,7	58,6	(22,9)		49,2	84,9	16,7%	108,6%
EAD FLEX	9,9	20,2	20,6	(7,2)	(0,5)	20,4	33,3	106,2%	64,6%
DIS	7,5	7,2	9,8	(4,5)		16,8	22,1	123,4%	206,5%
Total DIS	110,1	106,0	136,0	(49,3)		125,9	212,6	14,3%	100,5%



Taxa de Retenção ⁽¹⁾	1T18	1T19
Graduação Presencial	86,2%	85,8%
Graduação EAD	83,5%	82,8%

A taxa de retenção do segmento presencial no 1T19 foi de **85,8%**, uma redução de 0,4p.p quando comparado com 1T18. A companhia começou a implantar os planos de ação estabelecidos pelo projeto de *Loyalty*, objetivando contrapor a queda da base de alunos FIES, que possuem menor propensão a evasão.

A taxa de retenção do segmento de EAD apresentou uma queda de 0,7 p.p., registrando 82,8% no 1T19.

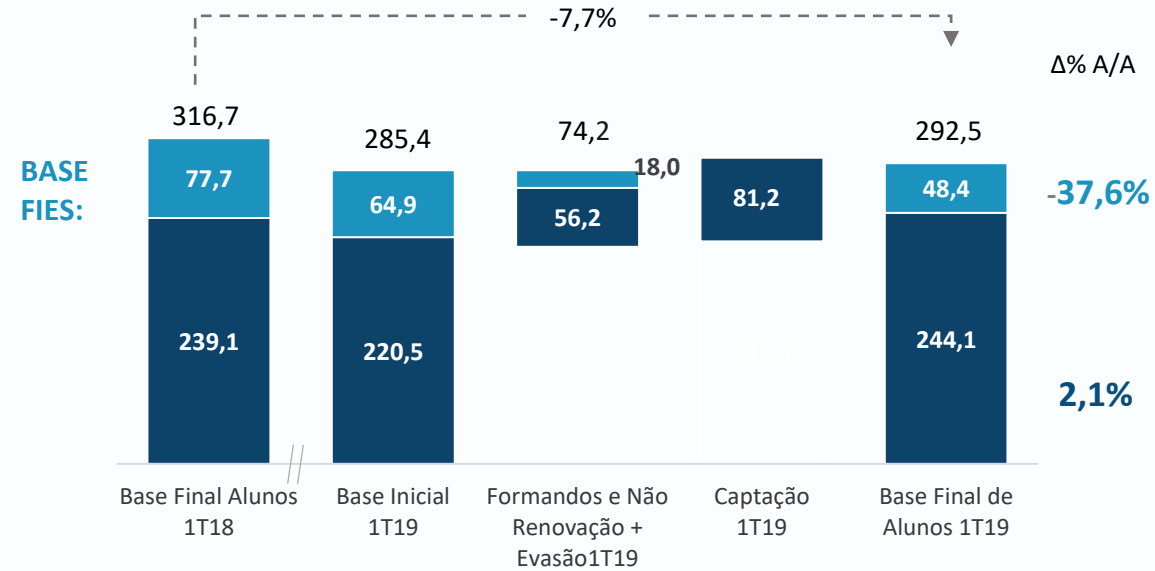
Análise de Captação dos Produtos	1T18	1T19
% Captação PAR / Grad. Pres.	10,4%	5,6%
% Captação FIES / Grad. Pres.	1,5%	1,9%
% Captação DIS / Total	76,7%	75,8%

Quando analisado a captação dos nossos produtos financeiros, o **PAR** representou 5,6% da captação do segmento presencial do 1T19, uma proporção menor do que quando comparado com o mesmo período do ano anterior quando o produto foi lançado. A queda pode ser explicada por um menor interesse dos alunos por produtos de financiamento.

A captação de alunos que optaram pelo produto **DIS** representou 75,8% da captação total.

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

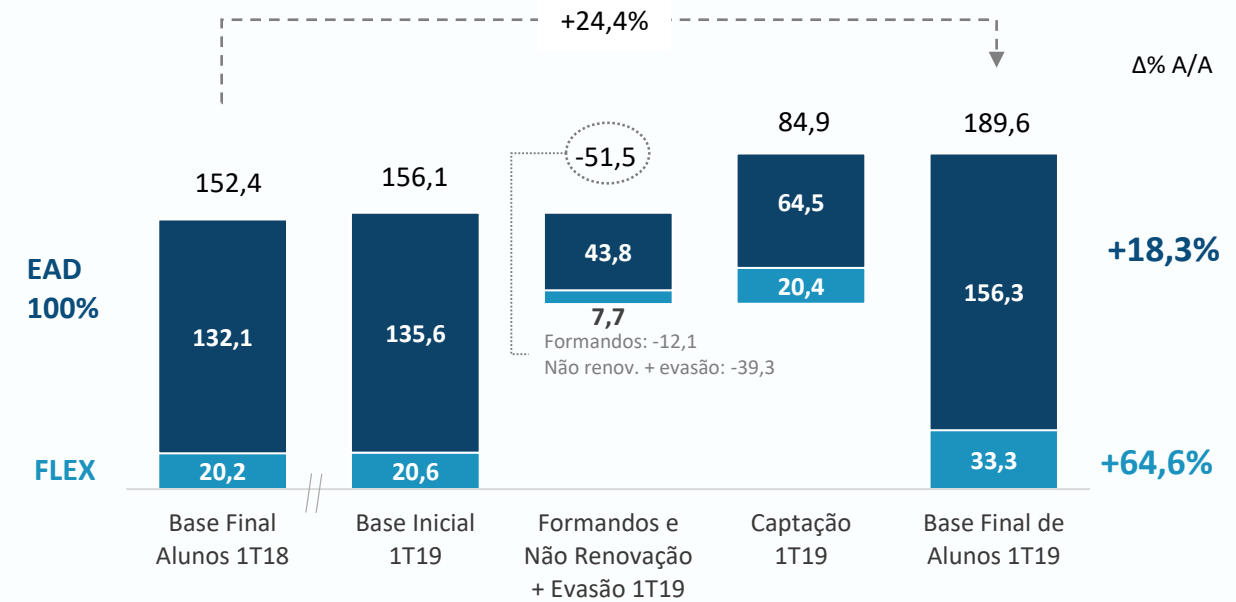
GRADUAÇÃO PRESENCIAL ('000)



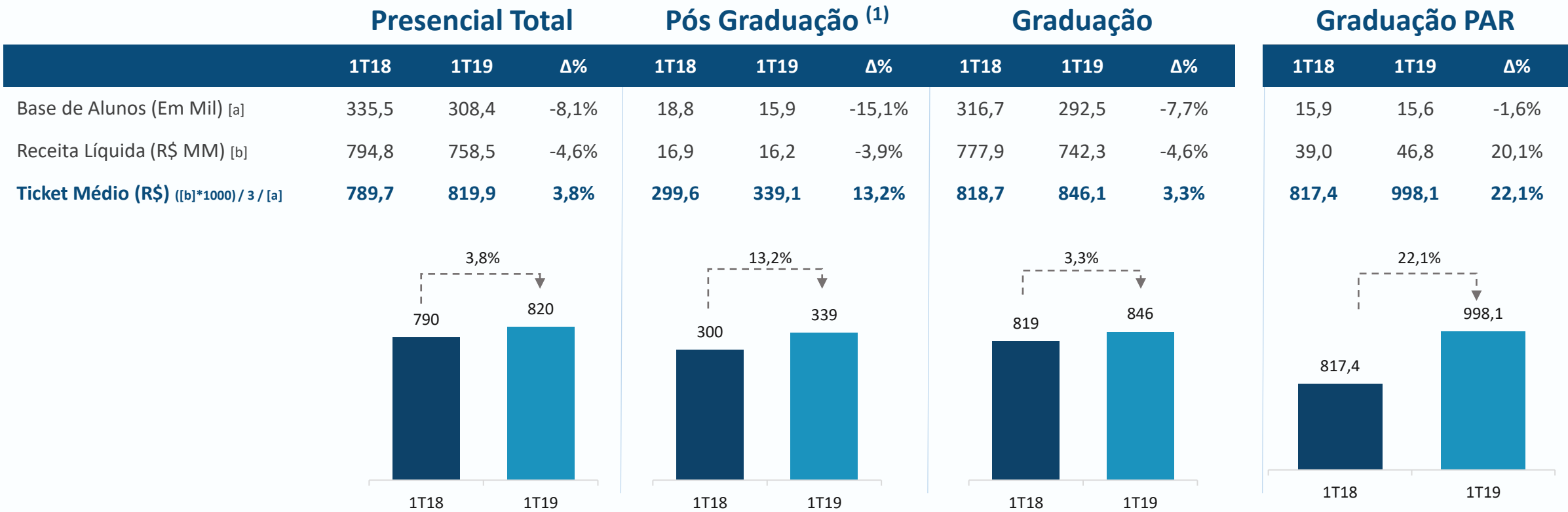
A base de alunos de **graduação presencial** totalizava 292,5 mil alunos ao final do 1T19, 7,7% a menos do que no 1T18, em razão, principalmente, da redução de 37,6% na base de alunos FIES.

Excluindo o total de alunos FIES, a base de alunos de graduação presencial ficou 2,1% maior que no 1T18.

GRADUAÇÃO EAD ('000)



A base de alunos de **graduação EAD** apresentou um aumento de 24,4% sobre o 1T18, totalizando 189,6 mil alunos. O destaque do segmento EAD foi na base de alunos do **EAD Flex** que apresentou um aumento de 64,6% em relação ao 1T18, totalizando 33,3 mil alunos. A **base de alunos EAD 100%** apresentou um aumento de 18,3% em relação ao 1T18, totalizando 156,3 mil novos alunos. Destacamos o forte crescimento da nossa base de alunos em polos parceiros: 50% acima da base de alunos em polos parceiros no 1T18.



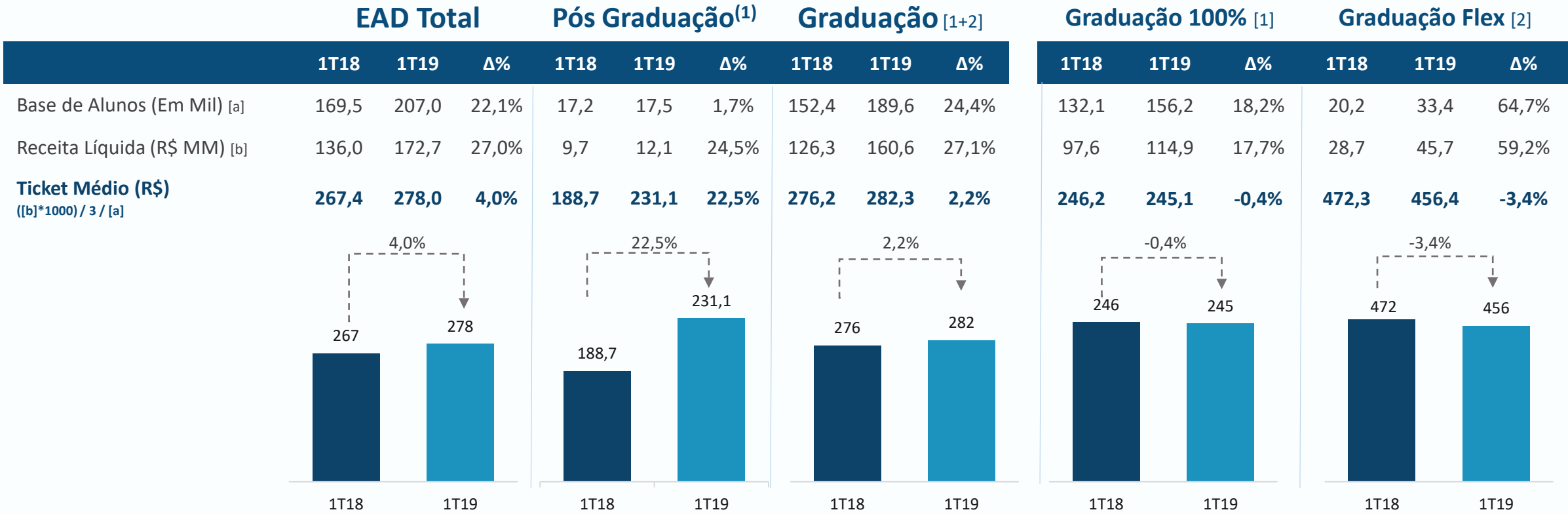
Graduação: o ticket médio aumentou 3,3% em relação ao 1T18, passando para R\$846,1, principalmente em função de mix de cursos e do reajuste de mensalidades dos veteranos, em linha com a inflação dos custos da Companhia. As novas ofertas do segmento presencial lançadas ao longo de 2018, foram focadas principalmente em cursos de saúde e engenharia.

Pós-Graduação: o segmento teve um aumento de 13,2% quando comparado com o 1T18, passando para R\$339,1.

Graduação PAR: apresentou um aumento de 22,1% no 1T19, quando comparado ao 1T18, devido também ao reajuste de mensalidades e mix de cursos.

Após o encerramento do projeto de Precificação, a companhia ganhou maior inteligência e agilidade no lançamento de campanhas, administração de bolsas e estratégia de precificação, tomando as melhores decisões considerando as forças e fraquezas de cada curso/unidade assim como os movimentos da concorrência.

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



Graduação EAD: O ticket apresentou aumento de 2,2% no 1T19 em comparação com o 1T18, atingindo R\$282,3, impulsionado principalmente pelo crescimento do segmento FLEX na base de alunos EAD.

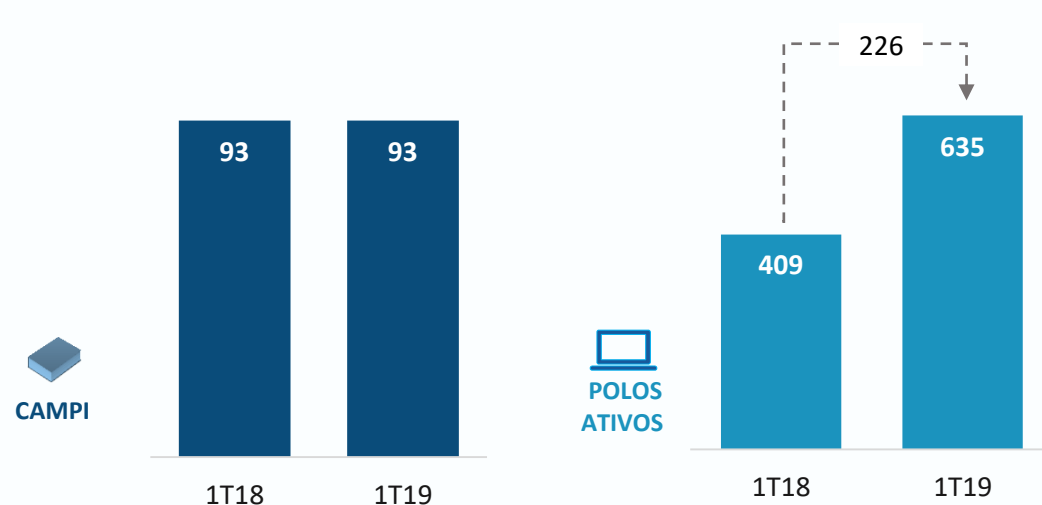
Graduação EAD 100%: O ticket médio alcançou R\$245,1. A estratégia continua voltada para a expansão de polos e base de alunos, além da revisão de preços por região, cursos e turmas e criação de novas ofertas.

Graduação Flex: o ticket médio reduziu em 3,4% em relação ao 1T18, totalizando R\$456,4. O Flex é um produto que alinha a presencialidade e uso de laboratórios a flexibilidade do ensino a distância. O Flex vem ganhando cada vez mais representatividade na nossa base de alunos e já se beneficia de novos cursos e ofertas em 2019.

E no segmento de **Pós-Graduação EAD**, o aumento foi de 22,5%, totalizando R\$231,1, devido principalmente 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

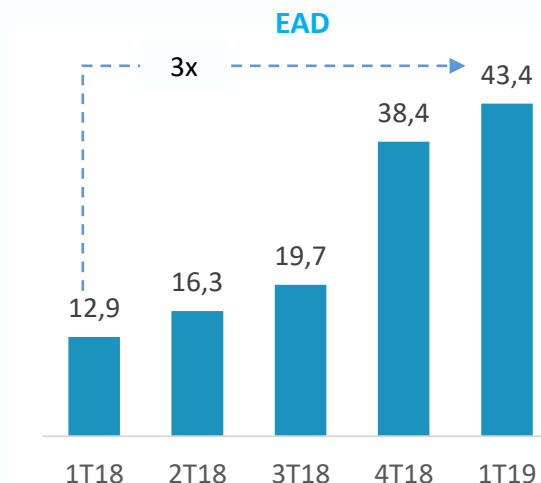


Unidades: Campi e Polos Ativos

Encerramos o trimestre com o mesmo número de unidades frente ao mesmo período do ano passado.

Em relação ao segmento EAD, encerramos o trimestre com 28 polos a mais quando comparado ao registrado ao final do 4T18. Quando comparado com o mesmo período do ano passado, houve forte aumento de 226 polos, atestando o sucesso do modelo de negócio e a sólida capacidade de execução da Companhia. Atualmente a companhia possui permissão do MEC de abrir 350 polos ao ano. Grande parte dos nossos polos parceiros estão em fase de maturação. A base de alunos em polos parceiros cresceu mais que 50% quando comparado ao 1T18.

Evolução das Ofertas por Unidade de Negócio ('000)



Novos Cursos Flex:

Engenharia de Produção
Engenharia Elétrica
Engenharia Civil
Estética e cosmética
Biomedicina
Radiologia
Farmácia
Nutrição

Ofertas: combinação de curso/turno/unidade

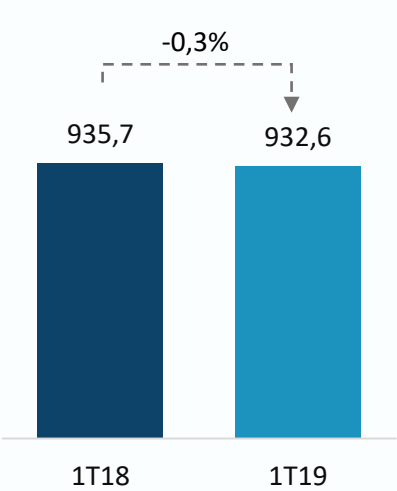
No segmento presencial, encerramos o trimestre com um total de 1.684 ofertas, uma queda de 10% frente ao registrado no 1T18 em função do redimensionamento estratégico de ofertas de baixa performance com objetivo de aumentar a eficiência operacional das unidades.

O segmento EAD segue em forte ritmo de expansão, principalmente, em função da abertura de novos cursos e do aumento do número de polos. Com isso, encerramos o trimestre com 43,4 mil ofertas, mais de 3x o registrado no 1T18. Destacamos as novas ofertas de engenharias no segmento FLEX e novos cursos voltados para economia criativa como, por exemplo: Design de Espaços e Experiências, Criação & Inovação em Design e Conteúdo Digital & Multimeios.

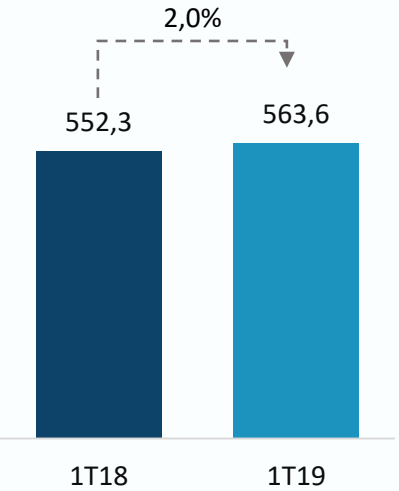
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	1T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma
Receita Operacional Bruta	1.450,3	1.528,8	1.528,8	5,4%
Mensalidades	1.440,0	1.517,8	1.517,8	5,4%
Outras	10,2	11,1	11,1	8,1%
Deduções da Receita Bruta	(514,5)	(596,2)	(596,2)	15,9%
Receita Operacional Líquida	935,7	932,6	932,6	-0,3%
Custos dos Serviços Prestados	(383,4)	(360,1)	(369,0)	-3,8%
Lucro Bruto	552,3	572,6	563,6	2,0%
<i>Margem Bruta</i>	<i>59,0%</i>	<i>61,4%</i>	<i>60,4%</i>	<i>1,4 p.p.</i>
Despesas Comerciais	(124,2)	(156,3)	(156,3)	25,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(148,8)	(128,9)	(128,9)	-13,3%
Outras receitas/despesas operacionais	2,2	3,8	3,8	71,0%
EBIT	281,6	291,0	282,1	0,2%
<i>Margem EBIT</i>	<i>30,1%</i>	<i>31,2%</i>	<i>30,2%</i>	<i>0,2 p.p.</i>
(+) Depreciação e amortização	48,6	93,6	47,5	-2,2%
EBITDA	330,1	384,6	329,6	-0,2%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>35,3%</i>	<i>41,2%</i>	<i>35,3%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
Lucro Líquido	197,4	240,8	246,7	25,0%
<i>Margem Líquida</i>	<i>21,1%</i>	<i>25,8%</i>	<i>26,4%</i>	<i>5,4 p.p.</i>

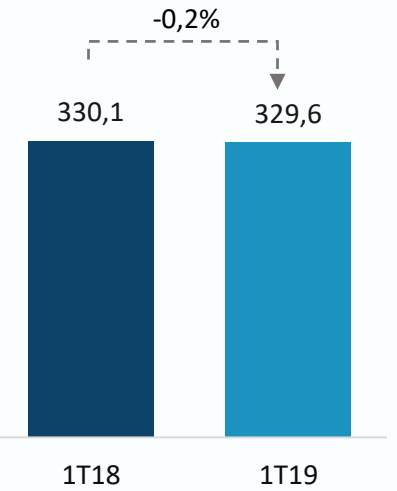
Receita Líquida (R\$MM)



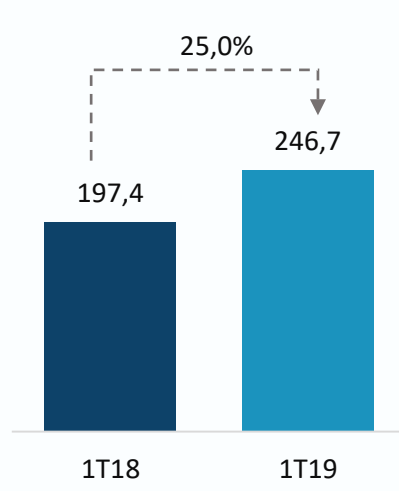
Lucro Bruto⁽¹⁾ (R\$MM)



EBITDA⁽¹⁾ (R\$MM)



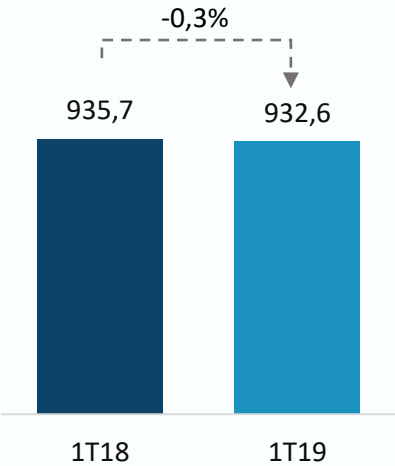
Lucro Líquido⁽¹⁾ (R\$MM)



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

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	Δ%
Receita Operacional Bruta	1.450,3	1.528,8	5,4%
Mensalidades	1.440,0	1.517,8	5,4%
Outras	10,2	11,1	8,1%
Deduções da Receita Bruta	(514,5)	(596,2)	15,9%
Descontos e Bolsas	(439,5)	(551,0)	25,4%
Impostos	(51,2)	(37,5)	-26,8%
Outras deduções	(23,9)	(7,8)	-67,5%
Receita Operacional Líquida	935,7	932,6	-0,3%

Receita Líquida
(R\$MM)



A **Receita Operacional Líquida** totalizou R\$932,6 milhões no 1T19, uma redução de 0,3% em relação ao 1T18. Essa variação é explicada pelos seguintes fatores:

- Mudança de mix da nossa base de alunos com uma maior concentração de alunos do segmento de Ensino a distância fruto da forte expansão deste segmento nos últimos 12 meses.
- Ações e descontos para novos entrantes com o intuito de atrair novos alunos em meio a um cenário mais desafiador. Importante mencionar que a companhia trabalha com descontos semestrais desde 2018.
- Diminuição da demanda pelos nossos produtos de financiamento PAR, produtos que beneficiam o ticket médio.

CUSTOS DOS SERVIÇOS PRESTADOS E LUCRO BRUTO

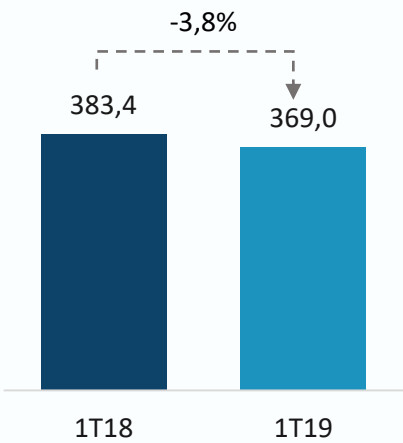
Em R\$ Milhões	1T18	1T19	1T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma
Receita Operacional Líquida	935,7	932,6	932,6	-0,3%
Custos dos Serviços Prestados	(383,4)	(360,1)	(369,0)	-3,8%
Pessoal ⁽²⁾	(272,2)	(249,2)	(249,2)	-8,4%
Aluguéis, condomínio e IPTU	(58,4)	(9,2)	(63,3)	8,4%
Custo com Serviços de terceiros	(14,7)	(13,6)	(13,6)	-7,6%
Energia elétrica, água, gás e telefone	(7,8)	(8,6)	(8,6)	10,2%
Outros	(6,8)	(8,8)	(8,8)	30,0%
Custo com Depreciação e amortização	(23,5)	(70,7)	(25,5)	8,6%
Lucro Bruto	552,3	572,5	563,6	2,0%
Margem Bruta	59,0%	61,4%	60,4%	1,4 p.p.
Custos dos Serviços Prestados (% Rec. Líq)	41,0%	38,6%	39,6%	-1,4 p.p.
Pessoal (% Rec. Líq.)	29,1%	26,7%	26,7%	-2,4 p.p.

No 1T19, o **custo dos serviços prestados** representou 39,6% da receita operacional líquida, uma melhoria de eficiência de 1,4p.p quando comparado a mesma métrica no 1T18 ou R\$14,4 milhões. Abaixo mais detalhes das principais variações:

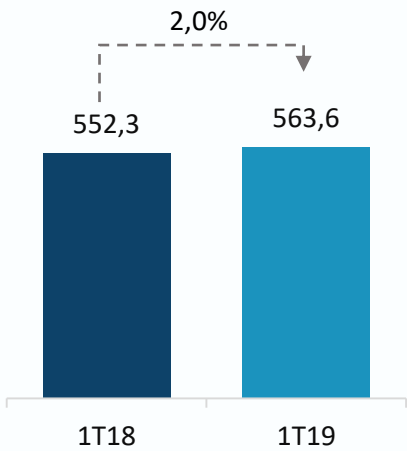
- Custo de pessoal reduziu em R\$23,0 milhões no 1T19, devido a reestruturação organizacional concluída no 4T18.
- Serviços de terceiros com redução de R\$1,1 milhões no 1T19 devido ao menor custo com consultorias em 2019.

O **lucro bruto** alcançou R\$563,6 milhões no trimestre, crescimento de 2,0%. Encerramos o trimestre com uma **margem bruta** de 60,4%, aumento de 1,4p.p quando comparado com 1T18.

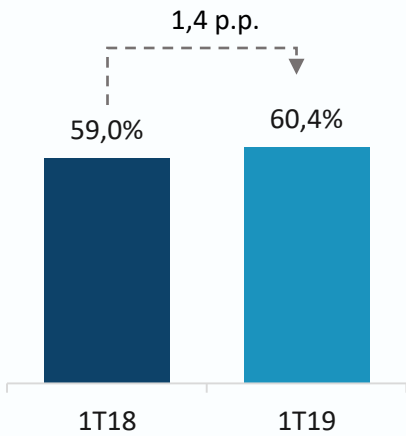
Custo dos Serviços Prestados (R\$MM)



Lucro Bruto (R\$MM)



Margem Bruta (%)



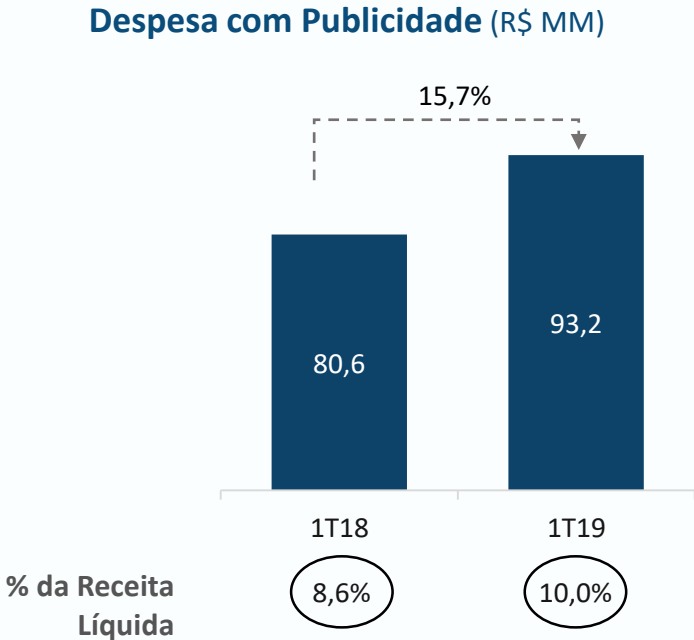
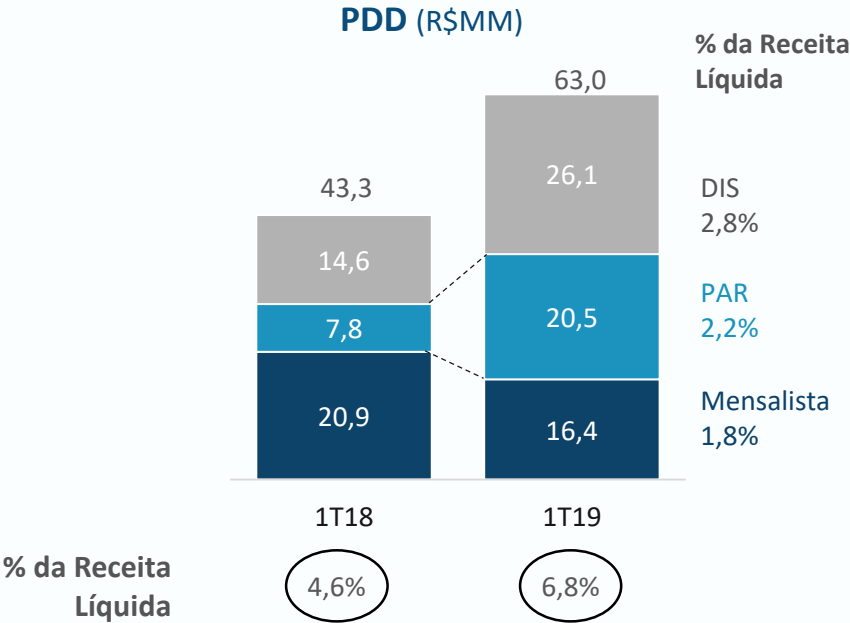
(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 1T19, para melhor comparação com o 1T18.

DESPESAS COMERCIAIS

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	Δ%
Despesas Comerciais	(124,2)	(156,3)	25,9%
PDD	(43,3)	(63,0)	45,6%
Mensalista	(20,9)	(16,4)	-21,7%
PAR	(7,8)	(11,9)	53,0%
PAR Evasão não renegociada	-	(8,6)	N.A.
DIS	(14,6)	(16,2)	11,2%
DIS Evasão não renegociada	-	(9,9)	N.A.
Publicidade	(80,6)	(93,2)	15,7%
Outros	(0,3)	(0,1)	-62,1%
Despesas Comerciais (% Rec. Líq)	13,3%	16,8%	3,5 p.p.
PDD (% Rec. Líq.)	4,6%	6,8%	2,1 p.p.
Publicidade (% Rec. Líq)	8,6%	10,0%	1,4 p.p.

As **despesas comerciais** representaram 16,8% da receita operacional líquida do 1T19, um aumento de 3,5 p.p., em comparação ao 1T18, devido principalmente ao aumento de 2,1 p.p. na linha de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) que alcançou R\$63,0 milhões. O aumento deve-se ao crescimento dos produtos DIS e PAR, que possuem critérios mais rigorosos de provisionamento. Cabe ressaltar que a campanha DIS iniciou no 1T18 e, portanto, não tivemos impacto de PDD DIS (evasão) no 1T18.

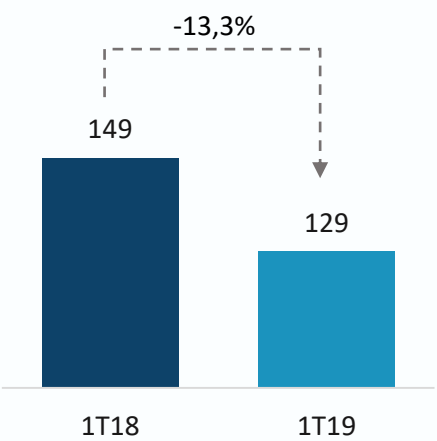
A **despesa de publicidade** alcançou 10,0% da receita líquida no trimestre, com aumento de R\$12,6 milhões devido a intensificação de campanhas para divulgação de ofertas no período de captação. Destacamos a intensificação de campanha de TV Aberta, além do reforço nos segmentos de Vídeos e Buscadores na Web.



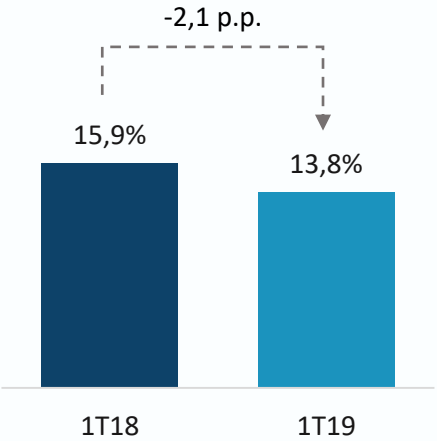
DESPESAS GERAIS, ADMINISTRATIVAS E OUTRAS

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	1T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma
Despesas G&A	(148,8)	(128,9)	(128,9)	-13,3%
Pessoal	(42,5)	(41,8)	(41,8)	-1,6%
Serviços de terceiros	(29,6)	(19,1)	(19,1)	-35,4%
Provisão para contingências ⁽¹⁾	(25,5)	(21,3)	(21,3)	-16,4%
Manutenção e Reparos	(9,4)	(8,3)	(8,3)	-12,2%
Outras	(16,8)	(15,6)	(16,5)	-1,5%
Depreciação e Amortização	(25,1)	(23,0)	(22,0)	-12,3%
Outras receitas/despesas operacionais	2,2	3,8	3,8	71,0%
Despesas G&A (% Rec. Líq)	15,9%	13,8%	13,8%	-2,1 p.p.

Despesas Gerais e Administrativas
(R\$ MM)



G&A sobre Receita Líquida
(%)



No 1T19, as **despesas gerais e administrativas** representaram 13,8% da receita líquida, 2,1p.p mais eficiente quando comparado com a mesma métrica no 1T18. O montante total alcançou R\$128,9 milhões, 13,3% abaixo do mesmo período do ano anterior. Abaixo as principais variações:

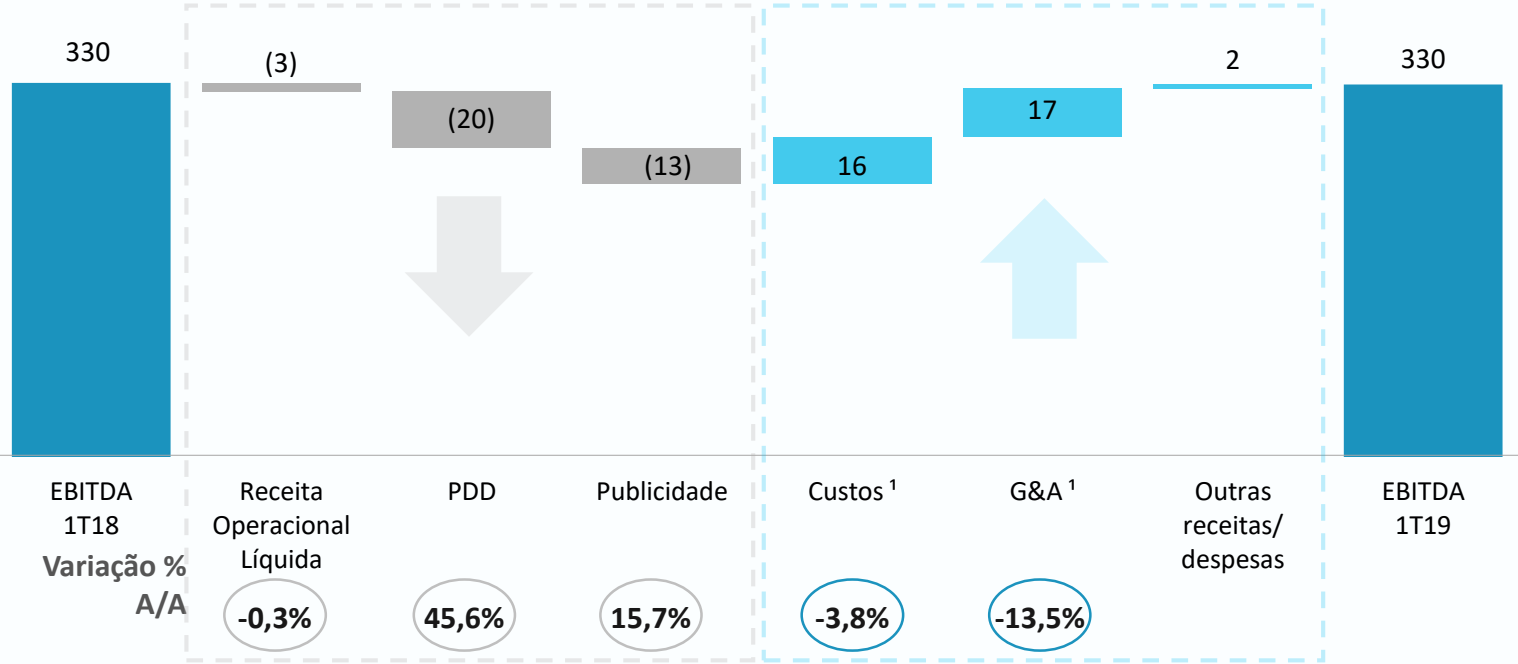
- Despesas com serviço de terceiros, reduziu 35,4% devido a menor despesa com consultorias em 2019. As despesas com consultorias em 2018 referiram-se aos projetos de *Pricing, Loyalty, Strategic Sourcing e Crédito & Cobrança*. Ao final de 2018 finalizamos os projetos e consequentemente os contratos com as consultorias que auxiliaram no processo. Os projetos serão implementados ao longo de 2019.

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	1T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma
Receita Operacional Líquida	935,7	932,6	932,6	-0,3%
Custos e Despesas	(654,2)	(641,6)	(650,5)	-0,6%
(+) Depreciação e Amortização	48,6	93,6	47,5	-2,2%
EBITDA	330,1	384,6	329,6	-0,2%
Margem EBITDA	35,3%	41,2%	35,3%	0,0 p.p.

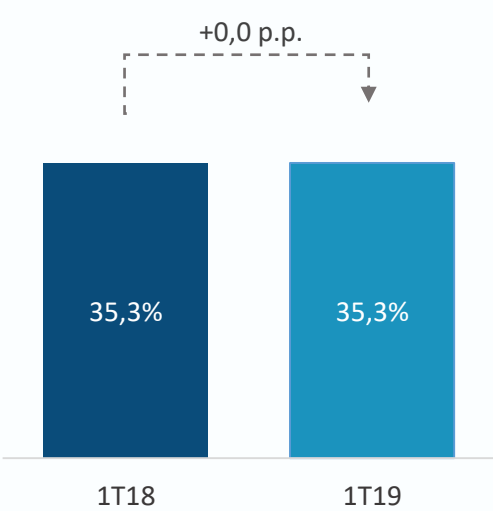
No 1T19, o **EBITDA** da Estácio atingiu R\$329,6 milhões, uma redução de 0,2% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Contamos com a expansão do segmento EAD e eficiência e custos e G&A para conseguirmos manter o mesmo nível de receita e margem registrado no 1T18 mesmo em um cenário desafiador com redução da base de alunos FIES (-29,2 mil alunos) e aumento nos níveis de provisionamento.

Reconciliação EBITDA
(R\$ MM; % A/A)



Margem EBITDA
(%; Δ A/A)



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

*Custos e G&A excluindo depreciação e Amortização

RESULTADO FINANCEIRO e LUCRO LÍQUIDO

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	1T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma
Resultado Financeiro	(26,1)	(44,3)	(29,4)	12,6%
Receitas Financeiras	27,6	28,5	28,5	3,2%
Multas e juros recebidos por atraso	9,7	10,0	10,0	3,3%
Aplicações financeiras	8,8	12,8	12,8	45,7%
Atualização monetária & Outras	9,1	5,6	5,6	-38,2%
Despesas Financeiras	(53,7)	(72,7)	(57,9)	7,8%
Juros e encargos financeiros	(16,7)	(23,6)	(23,6)	41,5%
Descontos financeiros	(22,3)	(12,2)	(12,2)	-45,5%
Despesas bancárias	(5,3)	(10,2)	(10,2)	91,9%
Atualização contingências & Outras	(9,4)	(26,8)	(12,0)	27,1%

No 1T19, o **resultado financeiro** totalizou R\$29,4 milhões, apresentando um aumento de 12,6% no comparativo do trimestre. O aumento na linha de Juros e encargos financeiros foi devido ao aumento de endividamento bruto da companhia após a captação de nota Promissória ao final de 2018 e a posterior substituição pela Debenture V. O efeito foi compensado pelo aumento na linha de aplicações financeiras devido ao maior caixa médio da companhia quando comparado ao 1T18.

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	1T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma
EBITDA	330,1	384,6	329,6	-0,2%
Resultado Financeiro	(26,1)	(44,3)	(29,4)	12,6%
Depreciação e amortização	(48,6)	(93,6)	(47,5)	-2,2%
Lucro antes do IR e CS	255,4	246,7	252,6	-1,1%
Imposto de renda	(42,5)	(4,0)	(4,0)	-90,6%
Contribuição social	(15,6)	(2,0)	(2,0)	-87,5%
Lucro Líquido	197,4	240,8	246,7	25,0%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>21,1%</i>	<i>25,8%</i>	<i>26,4%</i>	<i>5,4 p.p.</i>

No 1T19, a Estácio registrou um **lucro líquido** de R\$246,7 milhões, aumento de 25,0% e ganho de margem de 5,4 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior. O crescimento deve-se a um efeito pontual no 1T18 quando, por questões burocráticas, a companhia não conseguiu renovar a Certidão Negativa de Débitos Fiscais impactando temporariamente a alíquota efetiva. A distorção foi corrigida ao longo do ano de 2018.

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

Em R\$ Milhões	1T18	4T18	1T19
Mensalidades de alunos	641,1	869,8	1.007,7
Mensalistas	406,2	577,2	616,9
Convênios e Permutas	20,7	23,3	24,3
PAR [a]	100,6	173,3	198,3
DIS [b]	108,8	91,3	168,2
Educar Amazônia	4,8	4,8	-
FIES	720,6	153,8	227,6
Outros	178,2	146,5	188,8
Contas a Receber Bruto	1.539,9	1.170,1	1.424,1
PDD	(320,9)	(402,6)	(439,8)
Mensalistas	-	(317,5)	(331,1)
PAR (Evasão)	-	(33,5)	(42,1)
DIS (Evasão)	-	(56,0)	(65,9)
PAR	-	(68,3)	(80,2)
DIS	-	(12,3)	(28,5)
Educar Amazônia - Longo Prazo	-	(4,6)	
Valores a identificar	(0,3)	(11,3)	(7,7)
Ajuste a valor presente (AVP)	(35,3)	(45,0)	(52,5)
AVP FIES	-		
AVP PAR	(23,5)	(36,6)	(37,9)
AVP EDUCAR	(0,3)	(0,3)	
AVP DIS	(11,5)	(8,1)	(14,6)
Contas a Receber Líquido	1.183,5	711,1	924,1

Nesse trimestre, o **contas a receber bruto** totalizou R\$1.424,1 milhões, uma redução de 7,5% em relação ao 1T19, impactado principalmente pelo ciclo de captação e o consequente aumento do Contas a Receber do PAR e DIS.

O **contas a receber líquido** totalizou R\$924,1 milhões, uma redução em relação ao 1T18, impactado principalmente pelo aumento da PDD em função das regras mais conservadoras em relação aos novos produtos PAR e DIS.

Reconciliação do PAR e DIS

PAR

Em R\$ Milhões	1T18	1T19
PDD	(7,8)	(11,9)
PDD (Evasão)		(8,6)
PDD (% Rec. Líq.)	0,8%	2,2%

DIS

Em R\$ Milhões	1T18	1T19
PDD	(14,6)	(16,2)
PDD (Evasão)	-	(9,9)
PDD (% Rec. Líq.)	1,6%	2,8%

Índice de Cobertura	4T18	1T19
PDD PAR e DIS / PAR [a] e DIS [b]	30,5%	29,7%
PDD Total /Contas a Receber Bruto	34,4%	31,3%
PAR [a] e DIS [b] / Contas a Receber Bruto	22,6%	25,7%

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

PMR

Em R\$ Milhões	1T18	1T19
Contas a Receber Líquido	1.183,5	924,1
Receita Líquida Anualizada	3.495,7	3.616,3
PMR	122	92

PMR Ex-FIES

Em R\$ Milhões	1T18	1T19
Contas a Receber Líquido Ex-AVP	1.183,5	924,1
Contas a Receber Ex-FIES	462,9	696,5
Receita Líquida Ex-FIES anualizada	2.365,1	2.780,8
PMR Ex-FIES	70	90

PMR FIES

Em R\$ Milhões	1T18	1T19
Contas a receber FIES	720,6	227,6
Receita FIES (LTM)	1.278,6	949,1
Dedução FGEDUC (LTM)	(92,4)	(74,6)
Impostos (LTM)	(55,6)	(39,0)
Receita Líquida FIES (LTM)	1.130,6	835,4
PMR FIES	229	98

O **PMR da Estácio** totalizou 92 dias, uma redução de 30 dias quando comparado com 1T18. Quando excluímos o efeito do FIES, nosso PMR alcança 90 dias, um aumento de 20 dias quando comparado com o mesmo período de 2018.

O **PMR FIES** também apresentou redução no 1T19, de 131 dias em relação ao 1T18, atingindo 98 dias.

Aging do Contas a Receber Bruto Total
(1)

Em R\$ Milhões	1T18	AV	1T19	AV
FIES	720,6	47%	227,6	16%
PRONATEC	2,6	0%	-	N.A.
Polos Parceiros	1,7	0%	-	N.A.
A vencer	394,4	26%	699,6	49%
Vencidas até 30 dias	92,4	6%	98,5	7%
Vencidas de 31 a 60 dias	34,3	2%	43,9	3%
Vencidas de 61 a 90 dias	6,5	0%	8,8	1%
Vencidas de 91 a 179 dias	102,3	7%	171,2	12%
Vencidas há mais de 180 dias	185,0	12%	174,5	12%
Contas a Receber Bruto	1.539,9	100%	1.424,1	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	1T18	1T19	Δ%
Saldo Inicial	600,0	153,8	-74,4%
Receita FIES	283,7	182,4	-35,7%
Repasse	(145,7)	(95,6)	-34,4%
Provisão FIES	(21,7)	(14,3)	-34,1%
Atualização do contas a receber	2,8	-	N.A.
Saldo Final	719,1	226,3	-68,5%

Aging dos Acordos a Receber
(2)

Em R\$ Milhões	1T18	AV	1T19	AV
A vencer	37,0	41%	46,1	56%
Vencidas até 30 dias	7,1	8%	3,9	5%
Vencidas de 31 a 60 dias	4,2	5%	4,1	5%
Vencidas de 61 a 90 dias	3,7	4%	2,9	3%
Vencidas de 91 a 179 dias	14,3	16%	8,5	10%
Vencidas há mais de 180 dias	22,8	26%	17,1	21%
Acordos a Receber	89,1	100%	82,6	100%
% sobre o Contas a Receber Bruto Ex-FIES	11%		7%	

2 Nota: Não considera acordos com cartões de crédito

FIES: Movimentação do Contas a Compensar

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	Δ%
Saldo Inicial	0,7	0,0	-95,8%
Repasse	145,7	95,6	-34,4%
Pagamento de impostos	(52,2)	(42,9)	-17,8%
Recompra em leilão	(92,7)	(51,4)	-44,5%
Saldo Final	1,5	1,3	-13,3%

POSIÇÃO DE CAIXA & ENDIVIDAMENTO

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	1T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma
Caixa e disponibilidades [a]	627,1	885,8	885,8	41,2%
Endividamento [b]	(657,8)	(2.077,7)	851,8	29,5%
Empréstimos bancários	(572,1)	(2.038,9)	810,4	41,6%
Compromissos a pagar (Aquisições)	(71,8)	(31,9)	31,9	-55,6%
Parcelamento de tributos	(13,9)	(9,5)	9,5	-31,2%
Dívida Líquida [b-a]	(30,7)	(1.192,0)	(34,0)	-210,9%
Dívida Líquida/ EBITDA (LTM)	0,04x	1,2x	-0,04x	-

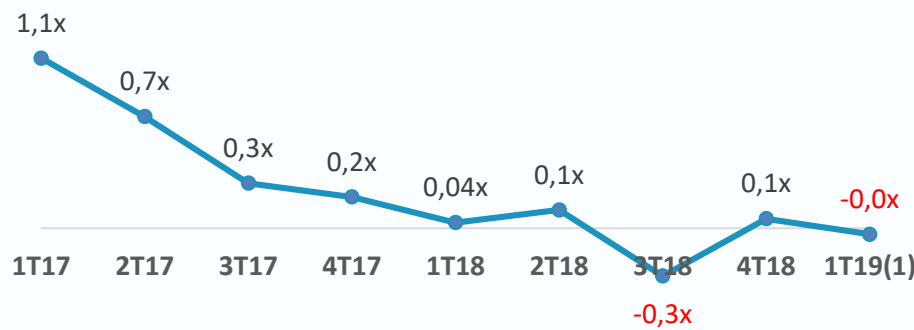
Ao final do 1T19, a posição de **caixa e disponibilidades** totalizava **R\$885,8 milhões**.

O endividamento bruto aumentou 29,5% quando comparado com o 1T18. Dessa forma, passamos a ter um **caixa líquido de R\$34,0 milhões**.

Em fevereiro a companhia concluiu a amortização da Nota Promissória em serie única, no montante total de R\$ 600,0 milhões. No mesmo mês a companhia concluiu a emissão da Debenture V, no mesmo valor da nota promissória emitido em duas séries com vencimento em 3 e 5 anos com custo de CDI + 0,585% e CDI + 0,785% respectivamente.

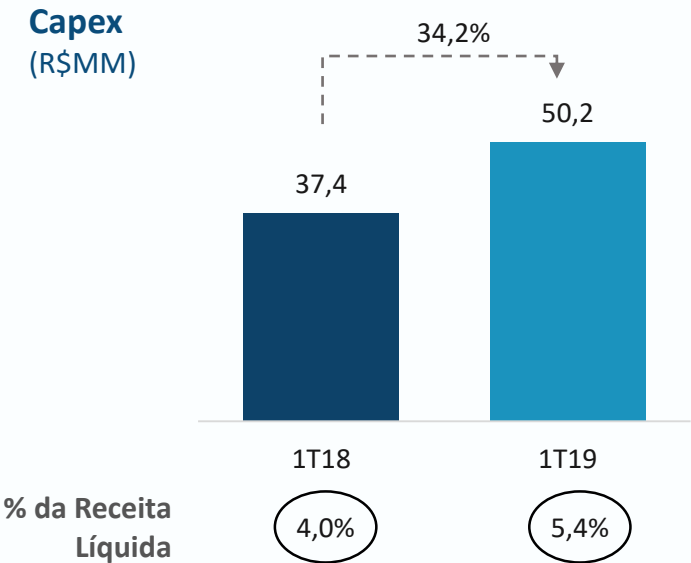
Classe de Dívidas	Data de Vencimento	Custo (a.a.)	Saldo 1T19
Debentures II	Out/19	CDI + 1,2%	124,0
Debentures IV	Jun/19	CDI + 1,5%	51,2
Debentures V (1ª Série)	Fev/22	CDI + 0,6%	251,6
Debentures V (2ª Série)	Fev/24	CDI + 0,8%	352,3
Outros			31,3
Endividamento Total	-	-	810,4

Covenant (Dívida Líquida / EBITDA LTM < 2,5x)



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

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	Δ%
CAPEX Total	37,4	50,2	34,2%
Sustentação & Melhorias	36,7	38,6	5,1%
Expansão	0,7	6,3	-
Transformacional	-	5,3	N.A.



No 1T19, o **CAPEX** da Estácio totalizou R\$ 50,2 milhões, apresentando um aumento de 34,2% em relação ao realizado no 1T18. O aumento pode ser explicado pelos investimentos em novos laboratórios de odontologia, criação de novos cursos (principalmente Presencial e Flex) além das obras e adequações necessárias ao novo marco regulatório. Neste trimestre passamos a classificar nossos investimentos em quatro grupos:

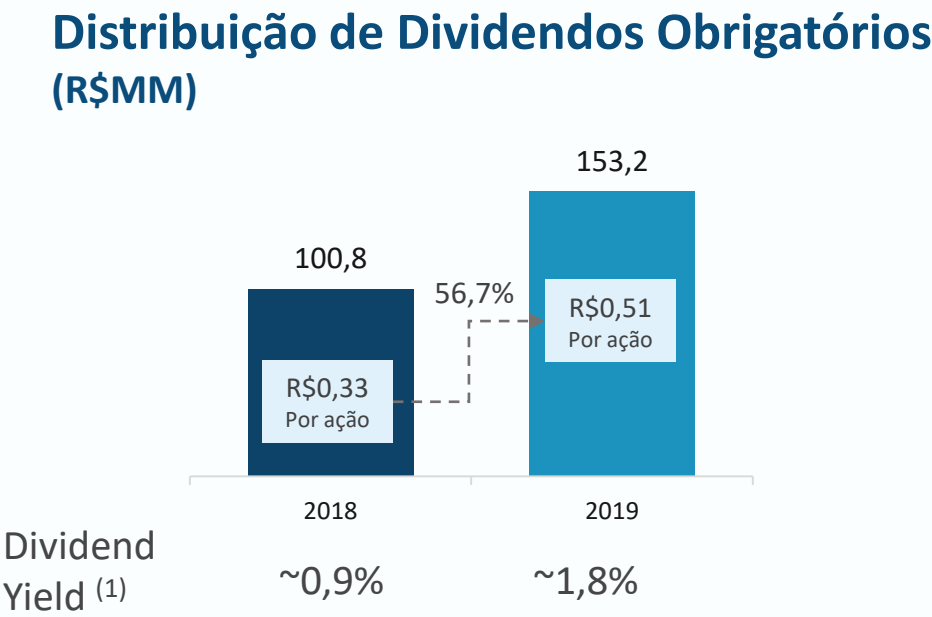
- **Sustentação & Melhorias:** investimentos recorrentes que contribuem para a manutenção e aprimoramento do nosso negócio;
- **Expansão:** investimentos em novas unidades e cursos objetivando a ampliação do nosso negócio
- **Transformacional:** projetos de caráter não recorrente como sistemas de digitalização de documentos, virtualização de desktop nas unidades e atualização de infraestrutura (ex: ar-condicionado).



Novo laboratório de Odontologia (Rio de Janeiro)

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

A assembleia de acionistas, em reunião realizada no dia 26 de abril de 2019, aprovou a distribuição de dividendos obrigatórios, correspondente a 25% do lucro líquido ajustado, no valor de R\$153,2 milhões, o equivalente a R\$0,51 por ação. Os dividendos serão pagos à vista em 13/06/2019, sem correção monetária.



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

BALANÇO PATRIMONIAL

OPERACIONAL

FINANCEIRO

ANEXOS

Em R\$ milhões	1T18	4T18	1T19
Ativo Circulante	1.810,0	1.550,6	1.749,5
Caixa e equivalentes	9,4	13,7	8,7
Títulos e valores mobiliários	617,7	804,4	877,1
Contas a receber	1.060,7	571,9	713,0
Adiantamentos a funcionários/terceiros	6,1	8,0	6,1
Despesas antecipadas	13,6	6,0	14,7
Impostos e contribuições	55,3	135,8	119,9
Outros	47,1	10,9	10,0
Ativo Não-Circulante	2.480,5	2.551,8	3.903,3
Realizável a Longo Prazo	469,1	476,7	604,0
Contas a receber	122,8	139,2	211,1
Despesas antecipadas	5,0	5,5	5,4
Depósitos judiciais	102,4	81,7	83,1
Impostos e contribuições	86,4	102,2	120,1
Impostos diferidos e outros	152,6	148,0	184,3
Permanente	2.011,4	2.075,2	3.299,2
Investimentos	0,2	0,2	0,2
Imobilizado	600,4	661,1	1.884,8
Intangível	1.410,8	1.413,8	1.414,2
Total do Ativo	4.290,6	4.102,5	5.652,7

Em R\$ milhões	1T18	4T18	1T19
Passivo Circulante	965,4	1.289,1	923,3
Empréstimos e financiamentos	358,9	795,8	358,3
Fornecedores	105,2	105,8	124,7
Salários e encargos sociais	199,2	133,7	187,8
Obrigações tributárias	123,7	35,6	49,2
Mensalidades recebidas antecipadamente	7,7	17,2	20,8
Parcelamento de tributos	4,2	3,6	3,3
Preço de aquisição a pagar	54,6	34,5	16,5
Dividendos a pagar	100,8	153,2	153,2
Outros	11,2	9,9	9,5
Exigível a Longo Prazo	398,9	222,0	1.893,6
Empréstimos e financiamentos	213,3	21,4	1.680,6
Contingências	104,5	126,9	139,3
Parcelamento de tributos	9,7	6,7	6,2
Provisão para desmobilização de ativos	22,4	27,0	27,3
Impostos diferidos	11,7	5,2	3,8
Preço de aquisição a pagar	17,2	13,9	15,3
Outros	20,2	20,9	21,1
Patrimônio Líquido	2.926,2	2.591,4	2.835,9
Capital social	1.130,8	1.139,9	1.139,9
Custo com emissão de ações	(26,9)	(26,9)	(26,9)
Reservas de capital	666,9	668,4	670,0
Reservas de lucros	1.088,5	1.016,6	1.016,6
Resultado do período	197,4	0,0	240,8
Ações em Tesouraria	(130,4)	(206,6)	(204,6)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	4.290,6	4.102,5	5.652,7

DEMONSTRATIVOS: RESULTADOS POR UNIDADE DE NEGÓCIO

OPERACIONAL

FINANCEIRO

ANEXOS

	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
Em R\$ Milhões	1T18	1T19	Δ%	1T18	1T19	Δ%	1T18	1T19	Δ%	1T18	1T19	Δ%
Receita Operacional Bruta	1.239,7	1.245,9	0,5%	210,6	282,9	34,4%	-	-	-	1.450,3	1.528,8	5,4%
Deduções da Receita Bruta	(440,3)	(486,0)	10,4%	(74,3)	(110,2)	48,4%	-	-	-	(514,5)	(596,2)	15,9%
Receita Operacional Líquida	799,4	759,9	-4,9%	136,3	172,7	26,7%	-	-	-	935,7	932,6	-0,3%
Custos dos Serviços Prestados	(367,9)	(340,5)	-7,4%	(15,5)	(19,6)	26,3%	-	-	-	(383,4)	(360,1)	-6,1%
Pessoal	(260,9)	(237,5)	-9,0%	(11,3)	(11,7)	3,2%	-	-	-	(272,2)	(249,2)	-8,4%
Aluguel, condomínio e IPTU	(58,4)	(9,9)	-83,0%	(0,0)	0,7	N.A.	-	-	-	(58,4)	(9,2)	-84,2%
Serviços de terceiros e Outros	(25,3)	(23,3)	-7,7%	(4,0)	(7,7)	91,6%	-	-	-	(29,3)	(31,0)	5,8%
Depreciação e amortização	(23,3)	(69,7)	198,6%	(0,2)	(1,0)	504,7%	-	-	-	(23,5)	(70,7)	200,6%
Lucro Bruto	431,6	419,4	-2,8%	120,8	153,1	26,8%	-	-	-	552,3	572,6	3,7%
Margem Bruta	54,0%	55,2%	1,2 p.p.	88,6%	88,7%	0,0 p.p.	-	-	-	59,0%	61,4%	2,4 p.p.
Despesas Comerciais, G&A e Outras	(87,4)	(91,4)	4,5%	(14,5)	(18,2)	26,1%	(168,9)	(172,0)	1,8%	(270,8)	(281,6)	4,0%
Pessoal	(7,3)	(3,2)	-55,2%	(2,9)	(4,4)	49,7%	(32,3)	(34,1)	5,8%	(42,5)	(41,8)	-1,6%
Publicidade	-	-	N.A.	-	-	N.A.	(80,6)	(93,2)	15,7%	(80,6)	(93,2)	15,7%
PDD	(33,8)	(51,9)	53,4%	(9,5)	(11,1)	17,2%	-	-	N.A.	(43,3)	(63,0)	45,5%
Outras Despesas	(40,5)	(33,6)	-17,0%	(1,7)	(2,2)	31,3%	(37,2)	(24,7)	-33,5%	(79,4)	(60,6)	-23,7%
Depreciação e amortização	(5,9)	(2,6)	-55,0%	(0,3)	(0,5)	45,5%	(18,8)	(19,8)	5,3%	(25,1)	(23,0)	-8,3%
Lucro Operacional	344,1	328,1	-4,7%	106,3	134,9	26,9%	(168,9)	(172,0)	1,8%	281,5	291,0	3,4%
Margem Operacional (%)	43,0%	43,2%	0,1 p.p.	78,0%	78,1%	0,1 p.p.	-	-	-	30,1%	31,2%	1,1 p.p.
EBITDA	373,4	400,4	7,2%	104,4	134,6	29,0%	(228,7)	(189,1)	-17,3%	330,1	384,6	16,5%
Margem EBITDA (%)	46,7%	52,7%	6,0 p.p.	76,6%	78,0%	1,4 p.p.	-	-	-	35,3%	41,2%	6,0 p.p.

DEMONSTRATIVOS: FLUXO DE CAIXA

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	Ajuste IFRS 16	1T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma
Lucro antes dos impostos e após resultado das operações cessadas	255,4	246,7	5,9	252,6
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas	106,7	209,0	(61,0)	148,0
Resultado após conciliação das disponibilidades geradas	362,1	455,7		400,6
Variações nos ativos e passivos	(197,5)	(255,0)		(255,0)
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex	164,6	200,7		145,6
Aquisição de ativo imobilizado	(22,6)	(28,8)		(28,8)
Aquisição de ativo intangível	(14,8)	(21,4)		(21,4)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(16,2)	(16,5)		(16,5)
Fluxo de Caixa Operacional após Capex	111,0	134,0		78,9
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	(8,3)	(66,3)	55,0	(11,3)
Fluxo de Caixa Livre	102,7	67,7		67,6
Caixa no início do exercício	524,4	818,0		818,0
Aumento (Redução) nas disponibilidades	102,7	67,7		67,7
Caixa no final do exercício	627,1	885,7		885,7
EBITDA	330,1	384,6		329,6
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex / EBITDA	49,8%	52,9%		44,2%

No 1T19, o **Fluxo de Caixa Operacional antes de CAPEX (FCO)** foi positivo em R\$145,6 milhões.

Assim, a relação FCO/EBITDA foi de 44,2% no 1T19 contra 49,8% no 1T18. A redução deve-se principalmente ao aumento da representatividade de produtos de financiamento na base de recebíveis.

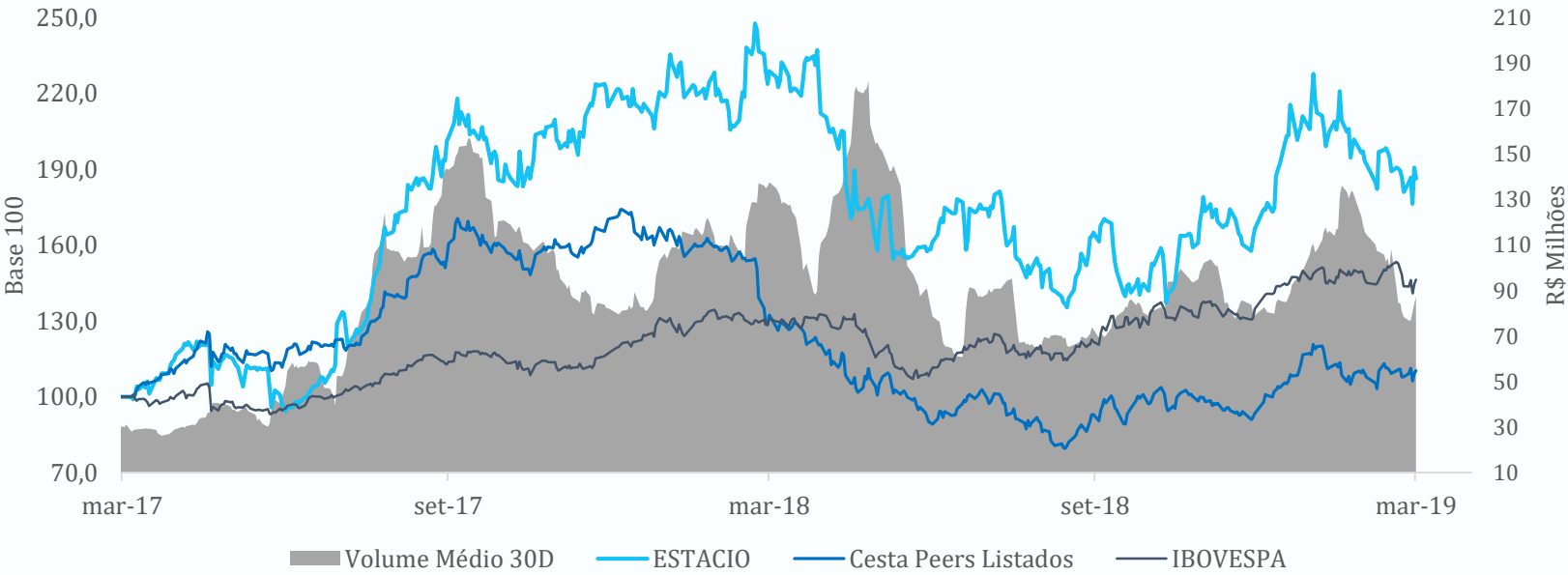
Encerramos o primeiro trimestre do ano com um caixa de R\$818,0 milhões e um índice de dívida líquida/EBITDA em - 0,0x.

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

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 primeiro trimestre de 2019 sendo transacionada a R\$26,11, uma desvalorização de 18,5% nos últimos doze meses. Neste mesmo período, o Ibovespa apresentou valorização de 11,8%.

Atualmente a companhia detém **2,9% do capital social em tesouraria**.

	1T18	1T19	Δ%
Preço Final da Ação	32,05	26,11	-18,5%
Máxima	34,69	31,91	
Mínima	28,80	24,26	
Média	30,57	27,22	
Valor de Mercado (R\$mil)	11.117	8.222	-26,0%
Volume médio Diário Negociado	137,6	87,3	-36,5%
Número Total de Ações	317,9	309,1	-2,8%
Em Tesouraria	2,7%	2,9%	
Em Circulação	97,3%	97,1%	



	1T19	12M
Estacio	12,0%	-18,5%
Cesta Peers*	18,1%	-16,6%
IBOV	8,6%	11,8%

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

- **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 31 de março de 2019**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

1 Informações gerais**1.1 Contexto operacional**

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

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

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

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 09 de maio de 2019, autorizou a divulgação destas informações contábeis intermediárias.

1.2 Base de preparação

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

1.3 Políticas contábeis

Nas informações trimestrais, as políticas contábeis estão sendo apresentadas de forma consistente às práticas contábeis adotadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2018, exceto quanto a adoção do IFRS 16/CPC 06 (R2), mencionados no parágrafo seguinte a partir de 1º de janeiro de 2019. Por isso, essas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as informações divulgadas nas demonstrações financeiras do exercício findo de 31 de dezembro de 2018

1.4 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações**Normas novas que estão em vigor a partir de 2019**

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

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

A Companhia concluiu o estudo dos impactos dessa nova norma nas demonstrações financeiras, que inclui: (i) uma estimativa do prazo de arrendamento, considerando período não cancelável e os períodos cobertos

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

por opções de extensão do prazo do contrato, quando o exercício depende apenas da Companhia e esse exercício é razoavelmente certo; (ii) revisão detalhada da natureza dos diversos contratos de arrendamento inerentes a educação; (iii) utilização de determinadas premissas para calcular a taxa de desconto, que foi baseada na taxa incremental de juros para o período do contrato; dentre outras.

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

A adoção inicial acarretou um incremento de R\$ 1.268.768 na rubrica de edifícios decorrentes do direito de uso sobre os aluguéis de imóveis e do passivo de arrendamento mercantil respectivamente. O aumento do passivo de arrendamento é decorrente do reconhecimento do direito de uso dos ativos, que resulta a adição da dívida líquida da Companhia. A depreciação e os juros são reconhecidos na demonstração do resultado como uma substituição das despesas de arrendamento operacional ("aluguel").

Quadro comparativo com os efeitos do IFRS 16:

	31 de março de 2019	Efeitos da adoção do IFRS 16	31 de março de 2019 (sem IFRS 16)
Ativo			
Imobilizado	1.884.782	(1.222.619)	662.163
Passivo			
Empréstimos e financiamentos	(2.038.916)	1.228.546	(810.370)
Resultado			
Despesa/Custo de depreciação	(93.632)	46.149	(47.483)
Despesa/Custo de aluguel	(9.197)	(55.042)	(64.239)
Despesa financeira	(72.719)	14.820	(57.899)

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

2 Notas explicativas não apresentadas

As informações trimestrais estão sendo apresentadas em conformidade com o CPC 21 (R1), com o IAS 34 e com as normas expedidas pela CVM. Baseados nessa faculdade e na avaliação da administração sobre os impactos relevantes das informações a serem divulgadas, as notas explicativas descritas abaixo não estão sendo apresentadas. As demais estão sendo apresentadas de forma a permitir o perfeito entendimento dessas informações trimestrais se lidas em conjunto com as notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2018.

Notas explicativas não apresentadas:

- Resumo das principais políticas contábeis.
- Estimativas e julgamentos contábeis críticos.
- Premissas para cálculo de valor justo de plano de opções de compra de ações e *impairment* de ativos não financeiros já divulgados nas notas explicativas às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2018.
- Cobertura de seguros.
- Outras informações

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

3 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Caixa e bancos	76	146	8.695	13.686
Caixa e equivalentes de caixa	76	146	8.695	13.686
Títulos Públicos Federal (Fundos exclusivos)	197.234	195.159	731.710	636.380
LFs (Fundos exclusivos)	25.727	30.809	95.442	100.463
CDB	7.351	8.640	48.417	49.630
CDB (Fundos exclusivos)	16	38	58	125
Compromissada (Fundos exclusivos)		4.996		16.290
Títulos Públicos (Fundos exclusivos)	31	30	1.423	1.457
Título de capitalização			37	15
Títulos e valores mobiliários	230.359	239.672	877.087	804.360

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 31 de março de 2019, as operações foram remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), com exceção dos títulos públicos, que são indexados à Selic e taxas pré-fixadas.

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

As aplicações em fundos exclusivos são lastreadas por alocações financeiras em cotas de fundos, CDBs, LFs, títulos públicos, operações compromissadas de bancos e emissores de primeira linha. A remuneração média dos fundos de investimento em 31 de março de 2019 foi de 99,33% do CDI (98,59% em 31 de dezembro de 2018).

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB são remunerados pelo CDI com taxa média de 98,59% em 31 de março de 2019 (98,93% 31 de dezembro em 2018).

A Companhia não possui ativos financeiros desconhecidos e operações com derivativos.

As informações sobre a exposição da Companhia a riscos de liquidez e de mercado estão incluídas na Nota 18.

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

4 Contas a receber

	Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Mensalidades de alunos	983.397	846.528
FIES (a)	227.567	153.786
Convênios e permutas	24.316	23.283
Cartões a receber (b)	106.250	73.769
Acordos a receber	82.554	72.689
	<u>1.424.084</u>	<u>1.170.055</u>
PCLD	(439.762)	(402.646)
Valores a identificar	(7.732)	(11.338)
(-) Ajuste a valor presente (c)	<u>(52.532)</u>	<u>(45.019)</u>
	<u>924.058</u>	<u>711.052</u>
Ativo circulante	712.993	571.854
Ativo não circulante	<u>211.065</u>	<u>139.198</u>
	<u>924.058</u>	<u>711.052</u>

O saldo dos valores a receber a longo prazo em 31 de março de 2019 está relacionado ao PAR (Programa de Parcelamento Estácio) e DIS (Diluição de mensalidade). A composição por idade é a seguinte:

	Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
2019		3.597
2020	62.585	12.656
2021	82.962	42.997
2022	129.914	146.255
2023 a 2024	91.028	63.869
(-) Ajuste a valor presente (c)	<u>(52.532)</u>	<u>(45.019)</u>
(-) Provisão para crédito de liquidação duvidosa	<u>(102.892)</u>	<u>(85.157)</u>
	<u>211.065</u>	<u>139.198</u>
Ativo não circulante		

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

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

(a) As contas a receber do FIES (Fundo de Financiamento Estudantil) estão representadas pelos créditos educacionais, cujos financiamentos foram contratados pelos alunos junto à Caixa Econômica Federal - CEF e ao Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação - FNDE, sendo os recursos financeiros, repassados pela CEF e Banco do Brasil em conta corrente bancária específica. O referido montante tem sido utilizado para pagamento das contribuições previdenciárias e impostos federais, bem como convertidos em caixa por meio de leilões dos títulos do Tesouro Nacional.

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

(ii) Para o risco não coberto do FGEDUC, com adesão realizada a partir de abril de 2012, foi constituída provisão sobre os 10% dos créditos de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 90% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,225%.

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(iii) Para o risco não coberto do FGEDUC, com adesão realizada até março de 2012, foi constituída provisão sobre os 20% de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 80% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,45%.

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

(c) O ajuste a valor presente em 31 de março de 2019 soma R\$ 52.532 (R\$ 37.923 referente ao PAR e R\$ 14.609 ao DIS) e em 31 de dezembro de 2018 soma R\$ 45.019 (R\$ 36.626 referente ao PAR, R\$ 8.110 ao DIS e R\$ 283 referente ao programa Educar Amazônia).

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

	Consolidado			
	31 de março de 2019	%	31 de dezembro de 2018	%
FIES	227.567	16	153.786	13
A vencer	699.592	49	482.732	41
Vencidas até 30 dias	98.513	7	99.612	9
Vencidas de 31 a 60 dias	43.902	3	97.046	8
Vencidas de 61 a 90 dias	8.838	1	82.811	7
Vencidas de 91 a 179 dias	171.168	12	87.127	8
Vencidas há mais de 180 dias	174.504	12	166.941	14
	<u>1.424.084</u>	<u>100</u>	<u>1.170.055</u>	<u>100</u>

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

	Consolidado			
	31 de março de 2019	%	31 de dezembro de 2018	%
A vencer	46.112	56	26.996	37
Vencidas até 30 dias	3.883	5	6.662	9
Vencidas de 31 a 60 dias	4.120	5	5.440	8
Vencidas de 61 a 90 dias	2.842	3	4.927	7
Vencidas de 91 a 179 dias	8.533	10	8.231	11
Vencidas há mais de 180 dias	17.064	21	20.433	28
	<u>82.554</u>	<u>100</u>	<u>72.689</u>	<u>100</u>

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

Saldo em 31 de dezembro de 2017	205.062
Constituição	41.030
Adoção das novas práticas lançadas ao patrimônio líquido (Nota 1.4)	77.705
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias.	<u>(2.922)</u>
Saldo em 31 de março de 2018	320.875
Constituição	292.136
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias.	<u>(210.365)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2018	<u>402.646</u>
Constituição	62.986
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias	<u>(25.870)</u>
Saldo em 31 de março em 2019	<u>439.762</u>

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Nos períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018, a despesa com provisão para crédito de liquidação duvidosa, reconhecida na demonstração do resultado na rubrica de despesas comerciais (Nota 23), estava representada da seguinte forma:

	Consolidado	
	2019	2018
Efeito líquido da PCLD no resultado	62.986	41.030
Venda da carteira de clientes		2.244
	<u>62.986</u>	<u>43.274</u>

5 Partes relacionadas

Nas operações com partes relacionadas não há incidência de juros e/ou atualização monetária, e foram realizadas nos termos do item 23 do Pronunciamento Técnico CPC 05 (R1) e estão descritas a seguir:

	Controladora	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Ativo circulante		
Conta corrente		
Seses	28	14
Irep	12	6
São Luís	448	447
Estácio Ribeirão Preto	3	2
Outros	12	9
	<u>503</u>	<u>478</u>
Sociedades controladas		

6 Despesas antecipadas

	Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Seguros	2.895	2.944
IPTU	9.961	
Material didático (i)	754	1.013
Antecipação de férias e encargos	1.593	2.670
Taxa de credenciamento - MEC	2.055	2.005
Cooperação técnico pedagógica Santa Casa	2.157	2.260
Outras despesas antecipadas	625	661
	<u>20.040</u>	<u>11.553</u>
Ativo circulante	14.679	6.034
Ativo não circulante	5.361	5.519
	<u>20.040</u>	<u>11.553</u>

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

7 Impostos e contribuições a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
IRRF	264	1.402	4.115	10.302
Adiantamentos IRPJ/CSLL (i)			467	76.907
IRPJ/CSLL a compensar (ii)	42.982	41.950	161.644	75.257
PIS (iii)			3.165	3.129
COFINS (iii)			8.077	12.605
ISS	3	3	54.804	52.625
INSS			7.166	6.675
OUTROS			557	557
	43.249	43.355	239.995	238.057
Ativo circulante	2.463	2.145	119.855	135.810
Ativo não circulante	40.786	41.210	120.140	102.247
	43.249	43.355	239.995	238.057

(i) O montante apresentado nesta linha refere-se aos adiantamentos de IRPJ/CSLL, ocorridos nos anos 2019 e 2018, respectivamente. Em maio de 2018, houve uma revisão do cálculo do incentivo fiscal do PROUNI por conta de uma desabilitação temporária da Controlada SESES que proporcionou um acúmulo de créditos fiscais com relação ao pagamento a maior de Imposto de Renda e Contribuição Social.

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

(iii) Conforme mencionado no item (i), em decorrência de uma desabilitação temporária de Controlada SESES, houve um acúmulo de créditos fiscais com relação ao pagamento a maior de PIS e Cofins, no valor de R\$ 17.106 onde a Companhia compensou o montante de R\$ 4.725 e R\$ 3.863 ao longo de 2019 e 2018 respectivamente.

8 Investimentos em controladas

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(a) Controladora Estácio Participações S.A.

	31 de março de 2019		31 de dezembro de 2018	
	Investimento	Perda com Investimento	Investimento	Perda com Investimento
Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES")	1.197.662		1.038.451	
Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")	1.114.235		1.040.045	
Nova Academia do Concurso - Cursos Preparatórios Ltda. ("NACP")	2.601		2.860	
Estácio Editora e Distribuidora Ltda. ("Editora")		(30)		(30)
Sociedade de Ensino Superior Estacio Ribeirão Preto Ltda. ("Estácio Ribeirão Preto")	95.514		70.144	
	<u>2.410.012</u>	<u>(30)</u>	<u>2.151.500</u>	<u>(30)</u>

As informações das controladas estão representadas a seguir:

31 de março de 2019								
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	2.441.638	1.243.976	1.197.662		1.197.662	157.028
IREP	100%	515.080	1.710.767	658.974	1.051.793	62.442	1.114.235	74.190
NACP	100%	15.699	3.806	1.205	2.601		2.601	(459)
Editora (i)	100%	251	31	66	(35)	5	(30)	
Estácio Ribeirão Preto	100%	23.837	228.733	130.989	97.744	(2.230)	95.514	25.370
		<u>4.384.975</u>	<u>2.035.210</u>	<u>2.349.765</u>	<u>62.447</u>	<u>(2.230)</u>	<u>2.409.982</u>	<u>256.129</u>

31 de dezembro 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 exercício
SESES	100%	610.677	1.640.235	601.784	1.038.451		1.038.451	376.058
IREP	100%	515.080	1.205.630	228.027	977.603	62.442	1.040.045	246.018
NACP	100%	15.699	4.030	1.170	2.860		2.860	(1.764)
Editora (i)	100%	251	31	66	(35)	5	(30)	
Estácio Ribeirão Preto	100%	23.837	127.381	55.007	72.374	(2.230)	70.144	80.369
		<u>2.977.307</u>	<u>886.054</u>	<u>2.091.253</u>	<u>62.447</u>	<u>(2.230)</u>	<u>2.151.470</u>	<u>700.681</u>

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

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

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	2.118.132
Equivalência patrimonial	700.681
Adiantamento para futuro aumento de capital	16.295
Dividendos adicionais de 2017	(330.000)
Dividendos em 2018	(310.000)
Opções outorgadas	7.678
Adoção de novas praticas IFRS 09	(51.286)
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	<u>2.151.500</u>
Equivalência patrimonial	256.129
Adiantamento para futuro aumento de capital	200
Opções outorgadas	<u>2.183</u>
Investimentos em controladas 31 de março de 2019	<u>2.410.012</u>

As informações contábeis das controladas utilizadas para aplicação do método de equivalência patrimonial foram relativas à data-base 31 de março de 2019.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Abaixo as informações dos investimentos das controladas diretas:

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

	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Sociedade Educacional Atual da Amazônia ("ATUAL")	585.642	538.914
ANEC - Sociedade Natalense de Educação e Cultura ("FAL")	11.394	11.859
Sociedade Universitária de Excelência Educacional do Rio Grande do Norte ("FATERN")	29.448	28.747
	<u>626.484</u>	<u>579.520</u>

As informações das controladas da IREP estão representadas a seguir:

31 de março de 2019								
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do período
ATUAL	100%	40.512	969.105	398.966	570.139	15.503	585.642	32.577
FAL	100%	20.031	15.832	12.514	3.318	8.076	11.394	(464)
FATERN	100%	9.160	21.314	6.845	14.469	14.979	29.448	701
			<u>1.006.251</u>	<u>418.325</u>	<u>587.926</u>	<u>38.558</u>	<u>626.484</u>	<u>32.814</u>
31 de dezembro de 2018								
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do exercício
ATUAL	100%	40.512	705.689	182.278	523.411	15.503	538.914	77.259
FAL	100%	20.031	10.770	6.987	3.783	8.076	11.859	(2.798)
FATERN	100%	9.160	17.479	3.711	13.768	14.979	28.747	(1.772)
			<u>733.938</u>	<u>192.976</u>	<u>540.962</u>	<u>38.558</u>	<u>579.520</u>	<u>72.689</u>

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

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	548.047
Equivalência patrimonial	72.689
Adiantamento para futuro aumento de capital	31.151
Dividendos adicionais de 2017	(20.000)
Dividendos em 2018	(42.403)
Adoção de novas práticas IFRS 09	(9.964)
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	<u>579.520</u>
Equivalência patrimonial	32.814
Adiantamento para futuro aumento de capital	14.150
Investimentos em controladas em 31 de março de 2019	<u>626.484</u>

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

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

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Uniuol Gestão de Empreendimentos Educacionais e Participações S.A. ("UNIUL")	1.680	1.653
Idez Empreendimentos Educacionais Sociedade Simples Ltda. ("IDEZ")	2.970	3.147
Sociedade Educacional da Amazônia ("SEAMA")	53.118	43.576
Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul S/S Ltda. ("FARGS")	19.166	18.182
Unisãoluis Educacional S.A. ("SÃO LUIS")	86.578	79.506
Instituto de Ensino Superior Social e Tecnológico Ltda. ("FACITEC")	50.714	47.292
Associação de Ensino de Santa Catarina ("ASDESC")	6.983	7.049
Instituto de Estudos Superiores da Amazônia ("IESAM")	94.580	90.427
Centro de Assistência ao Desenvolvimento de formação Profissional Unicef Ltda. ("Estácio Amazonas")	50.632	48.741
Centro de Ensino Unificado de Teresina ("CEUT")	49.134	47.390
Faculdade Nossa Cidade ("FNC")	95.876	95.322
Faculdades Integradas de Castanhal Ltda. ("FCAT")	37.569	36.999
Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda. ("FUFS")	16.085	16.441
	<u>565.085</u>	<u>535.725</u>

As informações das controladas da ATUAL estão representadas a seguir:

31 de março de 2019									
	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	1.420	696	724	956		1.680	(272)
IDEZ	100%	7.297	4.249	3.326	923	2.047		2.970	(178)
SEAMA	100%	4.407	58.691	23.608	35.083	18.035		53.118	9.543
FARGS	100%	8.606	19.574	8.463	11.111	8.055		19.166	984
SÃO LUIS	100%	3.795	106.974	47.764	59.210	27.368		86.578	7.072
FACITEC	100%	6.051	74.889	50.829	24.060	26.654		50.714	3.423
ASSESC	100%	2.416	15.307	13.047	2.260	4.723		6.983	(66)
IESAM	100%	14.980	81.237	26.064	55.173	26.797	12.610	94.580	4.354
Estácio Amazonas	100%	47.557	59.414	34.996	24.418	26.214		50.632	1.892
CEUT	100%	16.938	49.824	28.853	20.971	27.568	595	49.134	1.967
FNC	100%	22.328	64.617	44.220	20.397	72.046	3.433	95.876	1.043
FCAT	100%	11.341	48.517	32.737	15.780	20.121	1.668	37.569	820
FUFS	100%	13.593	16.484	6.928	9.556	6.255	274	16.085	(179)
			601.197	321.531	279.666	266.839	18.580	565.085	30.403

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos da controlada direta ATUAL em suas controladas diretas no período findo em 31 de março de 2019 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2018:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	523.352
Equivalência patrimonial	83.306
Adiantamento para futuro aumento de capital	10.028
Dividendos adicionais de 2017	(20.000)
Dividendos em 2018	(42.374)
Amortização de fundo de comércio	(9.601)
Adoção de novas práticas IFRS 09	<u>(8.986)</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	<u>535.725</u>
Equivalência patrimonial	30.403
Adiantamento para futuro aumento de capital	300
Amortização de fundo de comércio	<u>(1.343)</u>
Investimentos em controladas em 31 de março de 2019	<u>565.085</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

	31 de dezembro de 2018		31 de março de 2019
	Custo	Adições	Custo
Custo			
Ágio em aquisições de investimentos (i)	780.065		780.065
Direito de uso de software	99		99
Projeto Integração	212		212
Fundo de comércio	79.704		79.704
	<u>860.080</u>		<u>860.080</u>
	Taxas de amortização	Adições	Amortização
	Amortização		
Amortização			
Direito de uso de software	20% a.a. (91)	(3)	(94)
Projeto Integração	20% a.a. (97)	(11)	(108)
Fundo de comércio	20 a 33% a.a. (79.703)		(79.703)
	<u>(79.891)</u>	<u>(14)</u>	<u>(79.905)</u>
Saldo residual líquido	<u>780.189</u>	<u>(14)</u>	<u>780.175</u>

	31 de dezembro de 2017		31 de março de 2018
	Custo	Adições	Custo
Custo			
Ágio em aquisições de investimentos (i)	780.065		780.065
Direito de uso de software	99		99
Projeto Integração	212		212
Fundo de comércio	79.704		79.704
	<u>860.080</u>		<u>860.080</u>
	Taxas de amortização	Adições	Amortização
	Amortização		
Amortização			
Direito de uso de software	20% a.a. (77)	(4)	(81)
Projeto Integração	20% a.a. (54)	(11)	(65)
Fundo de comércio	20 a 33% a.a. (66.669)	(3.258)	(69.927)
	<u>(66.800)</u>	<u>(3.273)</u>	<u>(70.073)</u>
Saldo residual líquido	<u>793.280</u>	<u>(3.273)</u>	<u>790.007</u>

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(b) Intangível - Consolidado

		31 de dezembro de 2018				31 de março de 2019
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Custo
Custo						
Ágio em aquisições de investimentos		1.181.481				1.181.481
Direito de uso de software		334.996	14.121	(1)	(742)	348.374
EAD e Integração		18.298	39		52	18.389
Central de Ensino		86.910	3.259			90.169
Arquitetura de TI		21.664				21.664
Conteúdo de disciplinas online		8.043				8.043
Fábrica de conhecimento EAD		39.304	1.364			40.668
Banco de questões		11.636	276			11.912
Fundo de Comércio		173.503				173.503
Outros		34.231	2.348		629	37.208
		1.910.066	21.407	(1)	(61)	1.931.411
	Taxas de amortização	Amortização	Adições	Baixas	Transf.	Amortização
Amortização						
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)				(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(236.368)	(12.490)	1		(248.857)
EAD e Integração	20% a.a.	(17.216)	(200)		61	(17.355)
Central de Ensino	10% a.a.	(31.018)	(3.032)			(34.050)
Arquitetura de TI	17 a 20% a.a.	(12.375)	(962)			(13.337)
Conteúdo de disciplinas online	20% a.a.	(7.007)	(114)			(7.121)
Fábrica de conhecimento EAD	10% a.a.	(8.784)	(1.138)			(9.922)
Banco de questões	20% a.a.	(5.624)	(579)			(6.203)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(153.580)	(1.343)			(154.923)
Outros	20% a.a.	(17.350)	(1.161)			(18.511)
		(496.246)	(21.019)	1	61	(517.203)
Saldo residual líquido		1.413.820	388			1.414.208

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

	31 de dezembro de 2017		31 de março de 2018
	Custo	Adições	Custo
Custo			
Ágio em aquisições de investimentos	1.181.481		1.181.481
Direito de uso de software	272.394	10.357	282.751
EAD e Integração	18.298		18.298
Central de Ensino	76.677	1.710	78.387
Arquitetura de TI	21.664		21.664
Conteúdo de disciplinas online	7.821	14	7.835
Fábrica de conhecimento EAD	33.868	1.643	35.511
Banco de questões	10.703	107	10.810
Fundo de Comércio	173.503		173.503
Outros	27.394	1.002	28.396
	<u>1.823.803</u>	<u>14.833</u>	<u>1.838.636</u>
	Taxas de amortização	Amortização	Adições
Amortização			
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)	(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(192.746)	(11.490)
EAD e Integração	20% a.a.	(16.408)	(202)
Central de Ensino	10% a.a.	(19.912)	(2.777)
Arquitetura de TI	20% a.a.	(8.530)	(961)
Conteúdo de disciplinas online	20% a.a.	(6.436)	(198)
Fábrica de conhecimento EAD	10% a.a.	(4.537)	(986)
Banco de questões	20% a.a.	(3.442)	(533)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(130.945)	(6.165)
Outros	20 a 10% a.a.	(13.715)	(893)
		<u>(403.595)</u>	<u>(24.205)</u>
Saldo residual líquido		<u>1.420.208</u>	<u>1.410.836</u>

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Ágio em aquisições de investimentos líquido de amortização acumulada				
IREP			89.090	89.090
ATUAL			15.503	15.503
Seama			18.035	18.035
Idez			2.047	2.047
Uniuol			956	956
Fargs			8.055	8.055
São Luis			27.369	27.369
Facitec			26.654	26.654
Assesc			4.723	4.723
Iesam			26.797	26.797
Estácio Amazonas			26.214	26.214
Ceut			27.568	27.568
FNC			72.046	72.046
FCAT			20.120	20.120
FUFS			6.255	6.255
FAL			8.076	8.076
FATERN			14.979	14.979
Estácio Editora			5	5
Estácio Ribeirão Preto	9.371	9.371	9.371	9.371
Estácio Ribeirão Preto Holding	770.694	770.694	770.694	770.694
	<u>780.065</u>	<u>780.065</u>	<u>1.174.557</u>	<u>1.174.557</u>

A Companhia avalia anualmente para *impairment*, sendo a última avaliação efetuada por conta do encerramento do exercício de 31 de dezembro de 2018, os ágios apurados em aquisições de investimentos e incorporações, decorrentes da expectativa de rentabilidade futura, com base em projeções de resultados futuros para um período de 10 anos, utilizando taxa nominal de 5,0% ao ano como taxa de crescimento na perpetuidade (equivalente à taxa de inflação de longo prazo, não considerando qualquer crescimento real) e uma única taxa de desconto nominal de 12,4% para descontar os fluxos de caixa futuros estimados.

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

10 Imobilizado**Imobilizado - Consolidado**

		31 de dezembro de 2018				31 de março de 2019
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Custo
Custo						
Terrenos		19.295				19.295
Edificações (i)		228.384	1.268.944		1.494	1.498.822
Benfeitorias em imóveis de terceiros		295.799	7.087		6.046	308.932
Móveis e utensílios		109.851	2.050	(296)	15	111.620
Computadores e periféricos		163.139	3.384	(798)	81	165.806
Máquinas e equipamentos		132.029	4.259	(134)	197	136.351
Equipamentos de atividades físicas / hospitais		61.854	5.172	(235)	(37)	66.754
Biblioteca		167.613	377		(47)	167.943
Instalações		53.920	629		105	54.654
Tablets		32.442				32.442
Construções em andamento		14.385	5.467		(7.846)	12.006
Desmobilização		26.951				26.951
Outros		16.595	239	(422)	(7)	16.405
		<u>1.322.257</u>	<u>1.297.608</u>	<u>(1.885)</u>	<u>1</u>	<u>2.617.981</u>
	Taxas de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Depreciação
Depreciação						
Edificações	21,79% a.a.	(63.174)	(47.158)			(110.332)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	11,11% a.a.	(158.360)	(7.910)		203	(166.067)
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(58.893)	(2.581)	170	(19)	(61.323)
Computadores e periféricos	25% a.a.	(133.827)	(4.591)	323	(28)	(138.123)
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(75.059)	(4.308)	38	(133)	(79.462)
Equipamentos de atividades físicas / hospitais		(22.664)	(978)	21	1	(23.620)
Biblioteca	6,67% a.a.	(75.523)	(1.849)		3	(77.369)
Instalações	5% a.a.	(21.854)	(957)		(29)	(22.840)
Tablets	8,33% a.a.	(28.510)	(1.092)			(29.602)
Desmobilização	20% a.a.	(16.479)	(696)			(17.175)
Outros	14,44% a.a.	(6.809)	(493)	15	1	(7.286)
		<u>(661.152)</u>	<u>(72.613)</u>	<u>567</u>	<u>(1)</u>	<u>(733.199)</u>
Saldo residual líquido		<u>661.105</u>	<u>1.224.995</u>	<u>(1.318)</u>		<u>1.884.782</u>

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**
Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

		31 de dezembro de 2017				31 de março de 2018
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Custo
Custo						
Terrenos		19.295				19.295
Edificações		208.737	1.288		66	210.091
Benfeitorias em imóveis de terceiros		248.758	6.798	(19)	3.478	259.015
Móveis e utensílios		96.317	1.525	(115)		97.727
Computadores e periféricos		154.408	1.877	(218)		156.067
Máquinas e equipamentos		117.137	3.717	(91)		120.763
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares		48.283	2.890	(10)		51.163
Biblioteca		159.081	1.262	(254)		160.089
Instalações		51.615	463	(18)	31	52.091
Tablets		37.974				37.974
Construções em andamento		6.659	2.279		(3.575)	5.363
Desmobilização		22.196				22.196
Outros		10.731	470	(157)		11.044
		1.181.191	22.569	(882)		1.202.878
	Taxas de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Depreciação
Depreciação						
Edificações	1,67% a.a.	(59.546)	(921)		18	(60.449)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	11,11% a.a.	(134.199)	(6.940)	59	(18)	(141.098)
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(54.388)	(1.965)	55		(56.298)
Computadores e periféricos	25% a.a.	(118.348)	(4.480)	210		(122.618)
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(58.799)	(4.019)	71		(62.747)
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares		(19.740)	(727)	4		(20.463)
Biblioteca	6,67% a.a.					
Instalações	5% a.a.	(69.061)	(1.788)	52		(70.797)
Tablets	8,33% a.a.	(18.233)	(932)	22		(19.143)
Desmobilização	20% a.a.	(27.469)	(1.730)			(29.199)
Outros		(12.204)	(634)			(12.838)
	14,44% a.a.	(6.788)	(214)	141		(6.861)
		(578.775)	(24.350)	614		(602.511)
Saldo residual líquido		602.416	(1.781)	(268)		600.367

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

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.

Edificações, 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 2018			31 de março de 2019
		Custo	Adições	Baixas	Custo
Custo					
Arrendamentos financeiros capitalizados		96.227	1.268.768		1.364.995
		96.227	1.268.768		1.364.995
	Taxa de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Depreciação
Depreciação					
Arrendamentos financeiros capitalizados	10 a 33,33% a.a.	(62.055)	(52.293)		(114.348)
		(62.055)	(52.293)		(114.348)
Saldo contábil líquido		34.172	1.216.475		1.250.647

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 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

11 Empréstimos e financiamentos

		Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Modalidade	Encargos financeiros				
Em moeda nacional					
Contratos de arrendamento mercantil Colortel	INPC + 0,32% a.a			8.313	11.084
Contratos de arrendamento mercantil MB	IGPM/FGV a.a			10.136	10.412
Contratos de arrendamento mercantil Direito de uso (i)	IGP-M			1.231.113	
Outros contratos de arrendamento mercantil	INPC, IGPI-DI / FGV a.a			4.621	5.877
Leasing IBM	CDI Over a.d + 2% a.m			3.670	5.675
Segunda emissão de debêntures	CDI+ 1,18% a.a	124.036	121.840	124.036	121.840
Quarta emissão de debêntures	CDI +1,50% a.a	51.158	50.214	51.158	50.214
Quinta emissão de debêntures (1ª Série)	CDI +0,585% a.a	251.621		251.621	
Quinta emissão de debêntures (2ª Série)	CDI +0,785% a.a	352.336		352.336	
Custos de captação de debêntures		(1.619)	(497)	(1.619)	(497)
Empréstimo Banco da Amazônia	9,5% a.a				7.372
Empréstimo FINEP	6% a.a	3.531	3.674	3.531	3.674
Notas promissórias Itaú (2º Tranche)	CDI+1,65% a.a				
Notas promissórias Itaú	CDI+1,25% a.a		601.564		601.564
		781.063	776.795	2.038.916	817.215
Passivo circulante		179.088	773.709	358.317	795.789
Passivo não circulante		601.975	3.086	1.680.599	21.426
		781.063	776.795	2.038.916	817.215

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
2020	247	587	126.760	6.829
2021	250.262	587	411.818	4.327
2022	175.429	587	331.831	2.450
2023	175.442	587	312.754	2.007
2024	595	587	88.959	1.875
A partir de 2025		151	408.477	3.938
Passivo não circulante	<u>601.975</u>	<u>3.086</u>	<u>1.680.599</u>	<u>21.426</u>

Os contratos de arrendamento mercantil estão garantidos pelos ativos subjacentes.

Os valores dos empréstimos do Grupo são em reais.

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

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

Os contratos mantidos com diversos credores contêm cláusulas restritivas que requerem a manutenção de determinados índices financeiros com parâmetros pré-estabelecidos. Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, as controladas e controladora atingiram todos os índices requeridos contratualmente.

12 Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Salários, verbas indenizatórias e encargos sociais a pagar	330	330	121.478	102.370
Provisão de férias			48.411	31.284
Provisão de 13º salário			17.874	
	<u>330</u>	<u>330</u>	<u>187.763</u>	<u>133.654</u>

13 Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
ISS a recolher	32	5	22.178	18.335
IRRF a recolher	120	88	7.949	13.310
PIS e COFINS a recolher	125	93	4.671	2.838
IOF a recolher			1	64
	<u>277</u>	<u>186</u>	<u>34.799</u>	<u>34.547</u>
IRPJ a recolher			10.601	788
CSLL a recolher			3.829	253
			<u>14.430</u>	<u>1.041</u>
	<u>277</u>	<u>186</u>	<u>49.229</u>	<u>35.588</u>

14 Parcelamentos de tributos

	Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
IRPJ	472	533
CSLL	47	48
FGTS	803	810
ISS	672	1.345
PIS	89	91
COFINS	675	704
INSS	6.555	6.490
OUTROS	229	220
	<u>9.542</u>	<u>10.241</u>
Passivo circulante	3.297	3.563
Passivo não circulante	6.245	6.678
	<u>9.542</u>	<u>10.241</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 31 de março de 2019

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	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
2020		1.551
2021	2.095	1.130
2022	1.148	1.144
2023	1.148	1.110
2024 a 2029	1.854	1.743
	<u>6.245</u>	<u>6.678</u>

15 Preço de aquisição a pagar

	Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
FACITEC		
SÃO LUIS	9.278	9.140
IESAM	10.743	10.914
Estácio Amazonas	2.862	2.801
CEUT	3.911	3.974
FNC (ii)		13.886
FCAT	1.476	1.499
FUFS	3.241	3.293
	<u>31.511</u>	<u>45.507</u>
Aquisição de imóveis (i)	<u>347</u>	<u>2.833</u>
	<u>31.858</u>	<u>48.340</u>
Passivo circulante	16.508	34.488
Passivo não circulante	<u>15.350</u>	<u>13.852</u>
	<u>31.858</u>	<u>48.340</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.

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

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

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

	Consolidado	
	31 de Março de 2019	31 de dezembro de 2018
2020	13.189	11.657
2021	<u>2.161</u>	<u>2.195</u>
	<u>15.350</u>	<u>13.852</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

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

	Consolidado			
	31 de março de 2019		31 de dezembro de 2018	
	Contingências	Depósitos judiciais	Contingências	Depósitos judiciais
Cíveis	20.360	16.376	20.019	16.334
Trabalhistas	110.390	47.595	98.453	48.310
Tributárias	8.510	19.171	8.445	17.058
	<u>139.260</u>	<u>83.142</u>	<u>126.917</u>	<u>81.702</u>

No período findo em 31 de março de 2019, o valor de R\$ 294 é referente à contingência da controladora, sendo R\$ 104 cível e R\$ 190 tributária (R\$ 288 no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, sendo R\$ 103 cível e R\$ 185 tributária).

A movimentação da provisão para contingências está demonstrada a seguir:

	Cíveis	Trabalhistas	Tributárias	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2017	15.147	62.712	8.425	86.284
Adições	33.133	78.297	8.740	120.170
Reversões	(2.867)	(6.267)	(7.814)	(16.948)
Baixas por pagamentos	(27.078)	(65.912)	(1.163)	(94.153)
Atualização monetária	1.684	29.623	257	31.564
Saldos em 31 de dezembro de 2018	20.019	98.453	8.445	126.917
Adições	15.597	20.702	7.794	44.093
Reversões	(9.102)	(5.928)	(7.784)	(22.814)
Baixas por pagamentos	(9.563)	(7.373)	(8)	(16.944)
Atualização monetária	3.409	4.536	63	8.008
Saldos em 31 de março de 2019	<u>20.360</u>	<u>110.390</u>	<u>8.510</u>	<u>139.260</u>

Nos períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018, a despesa com provisão para contingências reconhecida na demonstração do resultado estava representada da seguinte forma:

	2019	2018
Composição resultado		
Adições	44.093	37.973
Reversões	(22.814)	(8.408)
Atualização monetária	8.008	
Provisão para contingências	<u>29.287</u>	<u>29.565</u>
Despesas gerais e administrativas (Nota 23)	(21.279)	(25.458)
Resultado financeiro (Nota 25)	<u>(8.008)</u>	<u>(4.107)</u>
	<u>(29.287)</u>	<u>(29.565)</u>

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

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	4.046
Imobiliário	5.884
Emissão de certificado de conclusão / diploma e colação de grau	1.157
Reconhecimento e cancelamento de curso / matrícula	1.925
FIES	2.345
PROUNI	145
Honorários de êxito	2.812
Outros (i)	2.046
	<u>20.360</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	58.265
Horas extras + supressão inter + intrajornada	7.953
Dano moral / material / assédio moral	1.869
Cota previdenciária	7.615
Honorários	837
Desvio de função e equiparação	8.670
Multas (Art. 467 CLT, Art. 477 CLT E CCT / ACT)	638
Adicionais (insalubridade / noturno / aprimoramento / tempo de serviço / periculosidade)	1.331
Férias	2.556
Honorários de êxito	3.011
Outros (i)	17.645
	<u>110.390</u>

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

(c) Tributárias

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

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

Objetos	Valores
ISS	102
Multas diversas	12
Honorários de êxito	8.396
	<u>8.510</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(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	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Cíveis	217.394	219.542
Trabalhistas	234.289	201.783
Tributárias	537.251	599.706
	<u>988.934</u>	<u>1.021.031</u>

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

Objetos Cíveis	Valores
Cobrança indevida	52.414
Imobiliário	105.859
FIES	25.302
Matrícula	8.669
Emissão de certificado de conclusão / diploma e colação de grau	12.437
PROUNI	1.819
Reconhecimento e cancelamento de curso	1.347
Outros (i)	9.547
	<u>217.394</u>

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

Objetos Trabalhistas	Valores
Diferenças salariais e rescisórias + redução de carga horária + FGTS + aviso	81.484
Horas extras + supressão inter + intrajornada	57.106
Cota previdenciária	20.966
Desvio de função e equiparação	14.108
Dano moral / material / assédio moral	12.886
Multas (Art. 467 CLT, Art. 477 CLT e CCT / ACT)	6.156
Honorários	13.167
Adicionais (insalubridade / noturno / aprimoramento / tempo de serviço / periculosidade)	5.888
Férias	4.041
Estabilidade	1.583
Retificação CTPS + Rescisão Indireta + Reconhecimento	606
Outros (i)	16.298
	<u>234.289</u>

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

Objetos Tributários	Valores
Contr. previdenciárias / FGTS	284.407
ISS	204.782
PROUNI / PIS / COFINS	20.293
IRPJ / CSLL / IRRF	14.375
IPTU / FORO / IPVA	3.418
Multas diversas	4.949
Arrolamento de bens / CND / CEBAS	1.253
ICMS sobre energia elétrica	997
Outros	2.777
	<u>537.251</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019****Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

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

Contribuição previdenciária:

- (i) Em razão da divergência de entendimento acerca do previsto no artigo 13 da Lei No. 11.096/05 ("Lei do PROUNI"), foram distribuídas Execuções Fiscais pela Fazenda Nacional 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\$ 135.554.
- (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\$ 22.230.
- (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\$ 122.615.

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\$ 35.988.
- (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\$ 54.291.

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

- (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\$ 16.649.

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 31 de março de 2019 o capital social é representado por 309.088.851 ações ordinárias.

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

Acionistas	Ações ordinárias			
	31 de março de 2019	%	31 de dezembro de 2018	%
Administradores e conselheiros	533.843	0,2	601.693	0,2
Tesouraria	8.887.721	2,9	8.975.936	2,9
Outros (i)	299.667.287	96,9	299.511.222	96,9
	<u>309.088.851</u>	<u>100</u>	<u>309.088.851</u>	<u>100</u>

(i) Free float

(b) Movimentação das ações do capital

Não houve movimentação nas ações de capital durante o período findo em 31 de março de 2019.

(c) Ações em tesouraria

Em 16 de maio de 2018, o Conselho de Administração aprovou a extensão do prazo do 5º programa de recompras de 12 para 18 meses, com encerramento em 21 de dezembro de 2018.

	Quantidade	Custo médio	Saldo
Ações em tesouraria em 31 de dezembro de 2018	8.975.936	23,02	206.641
Pagamento de SOP com ações em tesouraria (Nota 17 d.3)	(88.215)	23,02	(2.031)
Ações em tesouraria em 31 de março de 2019	<u>8.887.721</u>	<u>23,02</u>	<u>204.610</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

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 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018 é composto da seguinte forma:

	Controladora	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Reserva de impostos	3	3
Lucros não distribuíveis (i)	96.477	96.477
Reserva especial de ágio na incorporação	85	85
Ágio na subscrição de ações	<u>498.899</u>	<u>498.899</u>
	<u>595.464</u>	<u>595.464</u>

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

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

	31 de março de 2019
Subscrição de 17.853.127 ações	(23.305)
Valor pago pelas 17.853.127 ações	<u>522.204</u>
Ágio na emissão de ações	<u>498.899</u>

(d.2) Opções de outorgas

A Companhia constituiu a reserva de capital para opções de ações outorgadas e conforme mencionado na Nota 20. Como o pronunciamento técnico requer, o valor justo das opções foi determinado na data da outorga e está sendo reconhecido pelo período de aquisição do direito (*vesting period*) até a data dessas demonstrações financeiras.

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

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

O deságio com alienação das ações em tesouraria está representado da seguinte forma em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018:

	Quantidade de ações	Alienação	Valor pago	Deságio
Deságio em 31 de dezembro de 2018	2.230.255	35.123	27.140	7.983
Pagamento SOP em 2019	<u>88.215</u>	<u>2.031</u>	<u>1.504</u>	<u>527</u>
Deságio em 31 de março de 2019	<u>2.318.470</u>	<u>37.154</u>	<u>28.644</u>	<u>8.510</u>

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(e) Reservas de lucros

Em 31 de dezembro de 2018, dos resultados acumulados pela Companhia, foi destinado o valor de R\$ 459.472 a “Reserva para Efetivação de Novos Investimentos” referentes a potenciais aquisições, expansão e melhorias em infraestrutura, tecnologia e expansão orgânica, conforme previsto em estatuto da Companhia. Essa proposta de retenção de lucros foi aprovada pela Assembleia Geral Ordinária realizada em 26 de abril de 2019.

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

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018 encontram-se registrados nas contas patrimoniais e por valores compatíveis com aqueles praticados no mercado.

As informações quanto aos critérios, premissas e limitações utilizados no cálculo dos valores de mercado não sofreram alterações em relação às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2018.

18.1 Hierarquia do valor justo

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

	Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2019
Nível 2		
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado		
Aplicações financeiras	877.087	804.360
	<u>877.087</u>	<u>804.360</u>

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

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

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

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

Durante o período findo em 31 de março de 2019, não houve transferências decorrentes de avaliações de valor justo entre os níveis 1 e 2, nem para dentro ou fora do nível 3.

18.2 Fatores de riscos financeiros

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(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.

(c) Risco de taxa de câmbio

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018 a Companhia não possui posição em moeda estrangeira.

(d) Risco de liquidez

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

O controle da liquidez e do fluxo de caixa do Grupo é monitorado diariamente pelas áreas de Gestão do Grupo, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para o Grupo. Não houve mudança relevante nos instrumentos financeiros passivos do Grupo em 31 de março de 2019 em relação a 31 de dezembro de 2018.

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

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 31 de março de 2019				
Fornecedores	124.685			
Empréstimos	179.088	42.404	681.304	520
Obrigações com arrendamento financeiro	179.229	3.226	515.596	807.700
Preço de aquisição a pagar	16.508	15.584		
Em 31 de dezembro de 2018				
Fornecedores	105.812			
Empréstimos	775.747	3.205	5.605	871
Obrigações com arrendamento financeiro	20.042	6.335	2.554	7.572
Preço de aquisição a pagar	34.488	12.348	2.363	

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

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

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

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

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

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras ao qual a Companhia estava exposta na data base de 31 de março de 2019, foram definidos três cenários diferentes. Com base na taxa CDI publicada oficialmente pela CETIP em 31 de março de 2019 (6,40% a.a.), utilizou-se esta taxa como cenário provável para o ano. A partir desta, foram calculadas variações de 25% e 50%, cenários II e III respectivamente.

Para cada cenário foram calculadas as "receita financeira bruta e as despesas financeiras", não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi 31 de março de 2019, 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\$ 877.087	CDI	6,40% 56.134	8,00% 70.167	9,60% 84.200
Debêntures II R\$ 124.036	CDI+1,18%	7,66% (9.496)	9,27% (11.504)	10,89% (13.512)
Debêntures IV R\$ 51.158	CDI+1,50%	8,00% (4.091)	9,62% (4.921)	11,24% (5.752)
Debêntures V - 1ª T R\$ 251.621	CDI+0,585%	7,02% (17.670)	8,63% (21.719)	10,24% (25.769)
Debêntures V - 2ª T R\$ 352.336	CDI+0,79%	7,24% (25.492)	8,85% (31.174)	10,46% (36.856)
Posição líquida		(615)	849	2.311

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Operações	Risco	Cenário queda do CDI		
		Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 877.087	CDI	6,40% 56.134	4,80% 42.100	3,20% 28.067
Debêntures II R\$ 124.036	CDI+1,18%	7,66% (9.496)	6,04% (7.488)	4,42% (5.480)
Debêntures IV R\$ 51.158	CDI+1,50%	8,00% (4.091)	6,37% (3.260)	4,75% (2.429)
Debêntures V - 1ª T R\$ 251.621	CDI+0,585%	7,02% (17.670)	5,41% (13.620)	3,80% (9.571)
Debêntures V - 2ª T R\$ 352.336	CDI+0,79%	7,24% (25.492)	5,62% (19.811)	4,01% (14.129)
Posição líquida		(615)	(2.079)	(3.542)

(f) Gestão de Capital

A dívida da Companhia em relação ao Patrimônio Líquido no período findo em 31 de março de 2019 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 é apresentada a seguir em dados consolidados:

	Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Empréstimos e financiamentos (Nota 11) (i)	807.803	817.215
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	(8.695)	(13.686)
Dívida Líquida	799.108	803.529
Patrimônio líquido	2.835.893	2.591.409
Dívida líquida sobre patrimônio	0,28	0,31
(i) Dívida líquida dos efeitos do IFRS 16 conforme nota 11.		

(g) Compensação de instrumentos financeiros

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

19 Remuneração dos administradores**(a) Remuneração**

Nos períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 4.234 e R\$ 2.699, 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 20 (b).

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(b) Plano de opção de compra de ações

O histórico e os detalhes dos planos de opção de compra de ações não sofreram modificações em relação às informações apresentadas nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2018.

Em 31 de março de 2019 o número de opções outorgadas, que foram exercidas foi de 12.901.362 ações (R\$ 108.426), sendo o total de ações outorgadas, subtraída das ações prescritas de 17.131.902 ações (R\$ 160.215).

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	84.128	1.269.316	
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	2.247.000	1.882.764	720.282	239.954
7P	889.000	379.200	271.819	92.326	145.655
8P	983.000	440.400	43.432	385.114	114.054
9P	1.300.000	480.000		820.000	
10P	1.105.779	494.000	39.000	340.000	232.779
11P	991.010	408.510	16.255	148.636	417.609
Total Geral	28.942.634	11.810.732	3.076.589	12.901.362	1.153.951

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

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

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019 Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base (I)	Expectativa de Volatilidade Anual	Dividendos Esperados	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada (anos)	Quantidade de Opções Outorgadas	Quantidade de Opções Prescritas
Programa 1P jul/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 2,36	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.668	509.100
Programa 1P jul/08	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 3,15	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	538.176
Programa 1P jul/08	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,69	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 4,37	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,71	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08 Cons.	15/04/2009	11/07/2018	R\$ 2,35	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	9	60.000	30.000
Programa 1P jul/08 Cons.	15/04/2010	11/07/2018	R\$ 3,14	R\$ 8,06	57,49%	0,97%	6,85%	8	60.000	30.000
Programa 1P set/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 0,47	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.645	0
Programa 1P set/08	15/04/2010	15/02/2020	R\$ 1,12	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	9	663.633	399.999
Programa 1P set/08	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,55	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P set/08	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 1,78	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P set/08	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,08	R\$ 7,93	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P jan/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 0,57	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.915	18.180
Programa 1P jan/09	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,21	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2012	15/04/2022	R\$ 1,62	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2013	15/04/2023	R\$ 1,92	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2014	15/04/2024	R\$ 2,11	R\$ 7,90	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09 Cons.	15/04/2010	13/01/2019	R\$ 0,57	R\$ 7,91	63,99%	1,72%	6,83%	8	1.363.635	0
Programa 1P jan/09 Cons.	15/04/2011	13/01/2019	R\$ 1,21	R\$ 7,91	63,99%	1,72%	6,83%	7	1.363.635	0
Programa 1P set/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 1,78	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.582	0
Programa 1P set/09	15/04/2011	15/02/2021	R\$ 2,51	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	9	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,00	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,40	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,62	R\$ 8,02	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	101.814
Programa 1P jan/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,96	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.112	10.914
Programa 1P jan/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,78	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	38.181
Programa 1P jan/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 4,34	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	38.181
Programa 1P jan/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,76	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	52.728
Programa 1P jan/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,03	R\$ 8,01	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	52.728
Programa 1P mar/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,43	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,23	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,77	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,18	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,43	R\$ 7,88	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 2P mai/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,52	R\$ 9,00	60,71%	1,62%	6,30%	10	140.625	0
Programa 2P mai/10	15/04/2012	15/04/2015	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 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base (i)	Expectativa de Volatilidade Anual	Dividendos Esperados	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada (anos)	Quantidade de Opções Outorgadas	Quantidade de Opções Prescritas
Programa 4P jan/13	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 8,23	R\$ 7,32	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 8,35	R\$ 7,32	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 8,48	R\$ 7,32	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 8,62	R\$ 7,32	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	88.200
Programa 4P jan/13	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 8,75	R\$ 7,32	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	94.200
Programa 5P 3	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 6,37	R\$ 15,33	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	0
Programa 5P 3	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 7,02	R\$ 15,33	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	21.000
Programa 5P 3	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 7,60	R\$ 15,33	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	102.000
Programa 5P 3	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 8,11	R\$ 15,33	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	102.000
Programa 5P 3	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 8,58	R\$ 15,33	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	123.000
Programa 6P out13	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 5,05	R\$ 17,48	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	5000
Programa 6P out13	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 5,79	R\$ 17,48	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	5.000
Programa 6P out13	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 6,40	R\$ 17,48	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	19.000
Programa 6P out13	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,94	R\$ 17,48	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	88.000
Programa 6P out13	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 7,43	R\$ 17,48	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	104.000
Programa 6P Jul14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 15,13	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	0
Programa 6P Jul14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 15,76	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	80.000
Programa 6P Jul14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 16,41	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	602.000
Programa 6P Jul14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 17,05	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	608.000
Programa 6P Jul14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 17,65	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	608.000
Programa 6P Jul14 Cons.	15/04/2015	04/07/2024	R\$ 15,09	R\$ 16,79	28,80%	0,00%	11,99%	9	162.500	0
Programa 6P Jul14 Cons.	15/04/2016	04/07/2024	R\$ 15,69	R\$ 16,79	28,80%	0,00%	11,99%	8	162.500	0
Programa 6P Ago14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 14,48	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	0
Programa 6P Ago14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 15,10	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 15,74	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 16,38	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 16,98	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	44.000
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2015	01/08/2024	R\$ 14,43	R\$ 16,88	28,80%	0,00%	11,99%	9	50.000	0
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2016	01/08/2024	R\$ 15,02	R\$ 16,88	28,80%	0,00%	11,99%	8	50.000	0
Programa 7P Out14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 8,58	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	16.000
Programa 7P Out14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 9,71	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	37.000
Programa 7P Out14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 10,64	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	86.000
Programa 7P Out14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 11,47	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	104.400
Programa 7P Out14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 12,24	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	135.800
Programa 8P Out15	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 5,45	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	2.000
Programa 8P Out15	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,42	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	56.800
Programa 8P Out15	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 7,20	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	81.200
Programa 8P Out15	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 7,88	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	150.200
Programa 8P Out15	15/04/2020	15/04/2030	R\$ 8,47	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	150.200
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	80.000
9º Programa Abr16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 7,52	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	80.000
9º Programa Abr16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 7,83	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	80.000
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	153.000
10º Programa Jul16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 9,18	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	153.000
10º Programa Jul16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 9,64	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	208.000	153.000
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	86.000
11º Programa Abr17	15/05/2020	15/05/2028	R\$ 7,41	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	86.000
11º Programa Abr17	15/05/2021	15/05/2028	R\$ 7,86	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	86.000
11º Programa Abr17	15/05/2022	15/05/2028	R\$ 8,26	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	10	188.000	86.000
11º Programa Abr17 Cons.	15/05/2018	29/04/2018	R\$ 6,14	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	2	25.505	25.505
11º Programa Abr17 Cons.	15/05/2019	29/04/2019	R\$ 6,84	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	2	25.505	25.505

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

A Companhia reconhece trimestralmente as opções de ações outorgadas, como reserva de capital com contrapartida no resultado, em despesas gerais e administrativas na rubrica pessoal e encargos sociais. No período findo em 31 de março de 2019 foi reconhecida R\$ 2.487 (R\$ 7.678 no exercício findo em 31 de dezembro de 2018). O valor da provisão em 31 de março de 2019 é de R\$ 83.072 (R\$ 80.585 em 31 de dezembro de 2018).

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

Diretoria estatutária

	31 de março de 2019		31 de dezembro de 2018	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	13,81	1.011.148	13,62	1.493.472
Exercidas	0,00	0,00	13,52	362.069
Abandonadas	0,00	0,00	16,97	120.255
	13,81	1.011.148	13,81	1.011.148

Conselho de administração

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

(c) Programa *Performance Share*

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

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

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

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

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

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

Excepcionalmente, com relação ao 1º Programa, aprovado pelo Conselho de Administração em 2018, o período de carência (*vesting*) para os primeiros 20% de ações restritas outorgadas se encerrará em 31 de

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

dezembro de 2018, com a entrega das respectivas ações restritas aos beneficiários até 01 de abril de 2019, de modo que o período de carência (*vesting*) para cada um dos demais lotes de 20% se encerrará em 31 de dezembro de cada ano, com a entrega das respectivas ações restritas até 01 de abril do ano subsequente.

Para o novo Plano de Outorga de Ações Restritas, o valor da provisão do programa em 31 de março de 2019 é R\$ 3.778 (R\$ 4.658 em 31 de dezembro de 2018).

20 Resultado por ações

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

Resultado por ações - básico e diluído

	2019	2018
Numerador		
Lucro líquido do período	240.797	197.356
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	300.163	309.435
Lucro líquido por lote de mil ações - básico e diluído	0,80222	0,63780

21 Receita líquida de serviços prestados

	Consolidado	
	2019	2018
Receita bruta presencial	1.245.908	1.239.701
Receita bruta EAD	282.937	210.560
	1.528.845	1.450.261
Deduções da receita bruta	(596.219)	(514.533)
Gratuidades - bolsas de estudo	(532.170)	(415.432)
Devolução de mensalidades e taxas	(4.489)	(2.269)
Descontos concedidos	(40)	(33)
Impostos	(37.468)	(51.179)
Ajuste a valor presente - PAR	(1.297)	(12.275)
Ajuste a valor presente - DIS	(6.499)	(11.530)
FGEDUC	(10.471)	(15.873)
Outros	(3.785)	(5.942)
	932.626	935.728

22 Custos dos serviços prestados

	Consolidado	
	2019	2018
Pessoal e encargos sociais	(249.233)	(272.237)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(8.625)	(7.828)
Aluguéis, condomínios e IPTU (i)	(9.197)	(58.378)
Correios e Malotes	(417)	(413)
Depreciação e amortização (i)	(70.658)	(23.504)
Material didático	(1.199)	(1.896)
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	(13.556)	(14.677)
Outros	(7.184)	(4.459)
	(360.069)	(383.392)

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

23 Despesas comerciais, gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Despesas comerciais				
Provisão para crédito de liquidação duvidosa			(62.986)	(43.274)
Publicidade			(78.899)	(68.508)
Vendas e marketing			(14.331)	(12.094)
Outras			(113)	(298)
			(156.329)	(124.174)
Despesas gerais e administrativas				
Pessoal e encargos sociais	(1.160)	(1.251)	(41.769)	(42.458)
Serviços de terceiros	(1.572)	(1.282)	(19.125)	(29.593)
Material de consumo			(545)	(472)
Manutenção e reparos	(27)	(18)	(8.276)	(9.421)
Depreciação e amortização	(15)	(3.273)	(22.974)	(25.051)
Convênios educacionais			(4.665)	(4.494)
Viagens e estadias	(14)	(24)	(1.074)	(1.447)
Eventos institucionais		(5)	(166)	(336)
Provisão para contingências		(10)	(21.279)	(25.458)
Cópias e encadernações			(892)	(922)
Seguros	(1.994)	(1.797)	(2.315)	(1.974)
Material de limpeza			(668)	(599)
Condução e transporte			(1.075)	(1.228)
Aluguel de veículo			(266)	(797)
Outras	(112)	(143)	(3.900)	(4.531)
	(4.894)	(7.803)	(128.989)	(148.781)

24 Outras receitas/despesas operacionais

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Receitas com convênios		272		439
Receitas de aluguéis			2.551	1.836
Ganho (perda) de capital no imobilizado			(126)	(210)
Intermediação de negócios			737	803
Outras receitas (despesas) operacionais		(30)	600	(683)
		242	3.762	2.185

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

25 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Receitas financeiras				
Multas e juros recebidos por atraso			10.027	9.710
Atualização contas a receber FIES				2.817
Rendimentos de aplicações financeiras	3.531	670	12.828	8.801
Atualização de créditos fiscais	405	524	995	928
Atualização PAR			2.018	
Atualização DIS			2.077	
Atualização venda da carteira (iii)				5.204
Outras			519	126
	<u>3.936</u>	<u>1.194</u>	<u>28.464</u>	<u>27.586</u>
Despesas financeiras				
Despesas bancárias	(265)	(40)	(10.160)	(5.296)
Juros e encargos financeiros	(13.143)	(10.092)	(23.571)	(16.664)
Atualização da provisão para contingências	(5)	(2)	(8.008)	(4.107)
Descontos financeiros (i)			(12.162)	(22.329)
Variação monetária passiva			(413)	(43)
Gastos com empréstimos	(722)	(555)	(722)	(555)
Juros de arrendamento - Direito de uso (ii)			(14.820)	
Outras	(240)	(67)	(2.863)	(4.739)
	<u>(14.375)</u>	<u>(10.756)</u>	<u>(72.719)</u>	<u>(53.733)</u>

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

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

(iii) Em 31 de dezembro de 2018 efetuou a a baixa integral da carteira de alunos vendida em anos anteriores, onde a Companhia não possui expectativa de realização.

26 Resultado por segmento de negócios

	Presencial		EAD		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Receita Operacional Bruta	1.245.908	1.239.701	282.937	210.560	1.528.845	1.450.261
(-) Deduções da Receita bruta	(485.995)	(440.266)	(110.224)	(74.267)	(596.219)	(514.533)
Receita Operacional Líquida	<u>759.913</u>	<u>799.435</u>	<u>172.713</u>	<u>136.293</u>	<u>932.626</u>	<u>935.728</u>
Custos dos Serviços Prestados	(340.467)	(367.867)	(19.602)	(15.525)	(360.069)	(383.392)
Pessoal	(237.531)	(260.898)	(11.702)	(11.339)	(249.233)	(272.237)
Aluguéis, condomínio e IPTU	(9.919)	(58.350)	722	(28)	(9.197)	(58.378)
Material didático	(1.557)	(2.259)	(59)	(50)	(1.616)	(2.309)
Serviços de terceiros e outros	(21.764)	(23.016)	(7.601)	(3.948)	(29.365)	(26.964)
Depreciação	(69.696)	(23.344)	(962)	(160)	(70.658)	(23.504)
Lucro bruto	<u>419.446</u>	<u>431.568</u>	<u>153.111</u>	<u>120.768</u>	<u>572.557</u>	<u>552.336</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias
em 31 de março de 2019**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

27 Imposto de renda e contribuição social

A reconciliação dos impostos apurados, conforme alíquotas nominais, e o valor dos impostos registrados nos períodos findos em 31 de março de 2019 e de 2018 estão apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	240.796	196.245	246.746	255.419
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	(81.870)	(66.723)	(83.894)	(86.842)
Equivalência patrimonial	87.084	72.545		
Despesas não dedutíveis (i)			(693)	(446)
Prejuízo fiscal não constituído	(5.213)	(4.711)	(5.603)	(5.169)
Outras			654	621
	1	1.111	(89.536)	(91.836)
Benefícios fiscais				
Incentivo fiscal - PROUNI (ii)			82.188	32.900
Incentivo fiscal - Lei Rouanet			1.399	873
Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado do exercício	1	1.111	(5.949)	(58.063)

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

(ii) A redução substancial do benefício fiscal do PROUNI no período findo em 31 de março de 2018 decorre da momentânea não renovação de uma das 22 mantenedoras do Grupo no programa de captação de alunos do primeiro semestre de 2018. As regras do MEC definem a exigência de apresentação de Certidão Negativa de Débitos Fiscais (CND) válida até o último dia do ano fiscal anterior para que as entidades mantenedoras possam captar alunos pelo programa no semestre seguinte. Por questões burocráticas com a Receita Federal, a Companhia não conseguiu renovar, por um dia, a CND da referida subsidiária. Atualmente a CND daquela subsidiária encontra-se emitida e válida e tem captado alunos normalmente. De toda forma, a Companhia reconheceu a obrigação fiscal correspondente de PIS/Cofins e IR e CSLL, integralmente, sem esse benefício fiscal no mês de março de 2018 - início do benefício relacionado a captação do primeiro semestre do ano.

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Imposto de renda e contribuição social correntes			(43.569)	(77.773)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1	1.111	37.620	19.710
	1	1.111	(5.949)	(58.063)

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Em 31 de março de 2019, a Companhia possui crédito tributário diferido decorrente das diferenças temporárias no montante de R\$ 169.009 (R\$ 131.390 em 31 de dezembro de 2018). A composição do efeito tributário sobre as adições temporárias que deram origem a contabilização do mencionado crédito encontra-se resumida a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018	31 de março de 2019	31 de dezembro de 2018
Ajuste a valor presente			18.372	15.868
Provisão para contingências	100	98	47.348	43.152
PCLD			56.031	31.362
Mensalidades a cancelar			13.557	12.019
Provisão para desmobilização			5.859	5.623
Fundo de comércio			(6.317)	(6.772)
Provisão risco FIES			7.159	7.121
Opções outorgadas reconhecidas			32.572	31.126
Arrendamentos			1.584	(376)
Ágio incorporadas			(11.290)	(11.290)
Depreciação	13	13	3.132	2.663
Atualização de desmobilização			109	
Prejuízo fiscal			893	894
	<u>113</u>	<u>111</u>	<u>169.009</u>	<u>131.390</u>
Ativo	113	111	172.812	136.576
Passivo			(3.803)	(5.186)
	<u>113</u>	<u>111</u>	<u>169.009</u>	<u>131.390</u>

A realização do crédito tributário diferido sobre diferenças temporárias contabilizadas em 31 de março de 2019 está vinculada a realização da provisão que deu origem ao mencionado crédito. Consequentemente não há expectativa de realização anualmente já que a administração da Companhia não tem elementos para prever a realização da provisão para contingência e provisão para desmobilização.

Em 31 de março de 2019 a controlada IREP possui imposto de renda e contribuição social diferidos passivos no montante de R\$ 9.060 decorrentes da amortização fiscal do ágio gerado na aquisição das empresas por ela incorporada.

Em 31 de março de 2019, a Companhia possui créditos tributários decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 128.716 (R\$ 123.656 em 31 de dezembro de 2018) ainda não registrados contabilmente, por não ser possível afirmar se sua realização é, presentemente, considerada provável.

28 Compromissos

O quadro a seguir apresenta os pagamentos futuros mínimos anuais, requeridos e não canceláveis, relacionados as obrigações contratuais assumidas pela Companhia em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018.

	Consolidado		
	Menos de um ano	Entre um e cinco anos	Acima de cinco anos
Compromissos em 31 de março de 2019			
Arrendamentos /Contratos de aluguel dos campi	193.005	719.507	428.041
Compromissos em 31 de dezembro de 2018			
Arrendamentos /Contratos de aluguel dos campi	215.493	612.592	433.988

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Administradores e Acionistas da

Estácio Participações S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Revisamos as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Estácio Participações S.A. ("Companhia" ou "Estácio"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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 três meses findo em 31 de março de 2019, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS - International Financial Reporting Standards, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 09 de maio de 2019.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC - 2SP015199/O-6

Fernando A. S. Magalhães

Contador CRC – 1SP133169/O-0

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

PARECER DO CONSELHO FISCAL SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS RELATIVAS AO 1º TRIMESTRE DE 2019

Realizada a apresentação das Informações Trimestrais relativas ao 1º trimestre de 2019 pela administração da Companhia e com fundamento no parecer da 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 Demonstrações Financeiras trimestrais findas em 31 de março de 2019, pois as mesmas refletem integralmente, em todos os aspectos relevantes, as posições patrimonial e financeira da Companhia e suas controladas no primeiro trimestre de 2019.

Rio de Janeiro, 09 de maio de 2019.

Emanuel Sotelino Schifferle

Pedro Wagner Pereira Coelho

Regina Longo Sanchez

Pareceres e Declarações / Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)**PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA E FINANÇAS**

Os abaixo assinados membros do Comitê de Auditoria e Finanças da Estácio Participações S.A., no exercício de suas atribuições, conforme previsto no artigo 3º, alínea "c" do Regimento Interno do Comitê de Auditoria e Finanças, emitem parecer favorável para o Conselho de Administração e recomendam a aprovação das Demonstrações Financeiras relativas ao primeiro trimestre de 2019, não havendo qualquer divergência entre a administração da companhia, os auditores independentes e este comitê.

São Paulo, 02 de maio de 2019.

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 Executiva da Estácio Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que revisaram, discutiram e concordaram com o conteúdo das Demonstrações Financeiras da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S., ambos relativos ao exercício social findo em 31 de março de 2019.

Rio de Janeiro, 9 de maio de 2019.

Eduardo Parente

Gustavo Artur Ciocca Zeno

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

José Aroldo Alves Junior

Adriano Pistore

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

Estácio Participações S.A.

Declaração da Diretoria

Em cumprimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VII, da Instrução CVM nº 480/2009, os membros da Diretoria Executiva da Estácio Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que revisaram, discutiram e concordaram com o conteúdo das Demonstrações Financeiras da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S., ambos relativos ao exercício social findo em 31 de março de 2019.

Rio de Janeiro, 9 de maio de 2019.

Eduardo Parente

Gustavo Artur Ciocca Zeno

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

José Aroldo Alves Junior

Adriano Pistore