

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 - 01/01/2016 à 30/09/2016	8
DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	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 - 01/01/2016 à 30/09/2016	18
DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	38

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	90
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	92
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	93
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	94

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2016
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	317.896
Preferenciais	0
Total	317.896
Em Tesouraria	
Ordinárias	9.498
Preferenciais	0
Total	9.498

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	27/04/2016	Dividendo	30/06/2016	Ordinária		0,37452

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	3.597.757	3.713.290
1.01	Ativo Circulante	240.312	616.370
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	373	429
1.01.02	Aplicações Financeiras	201.719	424.050
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	201.719	424.050
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	28.148	55.938
1.01.02.01.04	Debêntures de Instituições Financeiras - CVM	26.394	310.757
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	147.177	57.355
1.01.07	Despesas Antecipadas	2	119
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	38.218	191.772
1.01.08.03	Outros	38.218	191.772
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	2.423	2.189
1.01.08.03.02	Adiantamentos a Funcionários/Terceiros	2	0
1.01.08.03.03	Dividendos a Receber	6	136.731
1.01.08.03.04	Juros s/ Capital Próprio	1.275	1.275
1.01.08.03.05	Outros	128	362
1.01.08.03.06	Impostos e Contribuições	34.384	26.395
1.01.08.03.07	Diferencial de SWAP a Receber	0	24.820
1.02	Ativo Não Circulante	3.357.445	3.096.920
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.607	5.217
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.607	5.217
1.02.01.09.03	Impostos e Contribuições	186	2.844
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	2.421	2.373
1.02.02	Investimentos	2.540.086	2.262.159
1.02.02.01	Participações Societárias	2.540.086	2.262.159
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.540.086	2.262.159
1.02.03	Imobilizado	53	90
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	53	90
1.02.04	Intangível	814.699	829.454
1.02.04.01	Intangíveis	814.699	829.454
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	34.634	49.389
1.02.04.01.03	Ágio	780.065	780.065

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	3.597.757	3.713.290
2.01	Passivo Circulante	231.110	394.938
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	356	250
2.01.01.01	Obrigações Sociais	72	50
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	284	200
2.01.02	Fornecedores	1.092	1.353
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.092	1.353
2.01.03	Obrigações Fiscais	347	295
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	342	290
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	54	50
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	288	240
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	5	5
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	223.208	271.831
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	223.208	271.831
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	223.208	271.831
2.01.05	Outras Obrigações	6.107	121.209
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	4.302	4.295
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	4.302	4.295
2.01.05.02	Outros	1.805	116.914
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	2	115.111
2.01.05.02.04	Outros	1.803	1.803
2.02	Passivo Não Circulante	546.840	745.387
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	534.451	726.587
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	534.451	726.587
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	534.451	726.587
2.02.02	Outras Obrigações	780	2.131
2.02.02.02	Outros	780	2.131
2.02.02.02.03	Adiantamento de Convênio	750	2.101
2.02.02.02.04	Outros	30	30
2.02.03	Tributos Diferidos	11.609	16.669
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	11.609	16.669
2.03	Patrimônio Líquido	2.819.807	2.572.965
2.03.01	Capital Social Realizado	1.103.966	1.038.082
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.130.818	1.064.934
2.03.01.02	Gastos com Emissão de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	663.131	661.820
2.03.02.04	Opções Outorgadas	67.667	66.356
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	595.464	595.464
2.03.04	Reservas de Lucros	808.906	873.063
2.03.04.01	Reserva Legal	77.014	77.014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	878.322	933.652
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-146.430	-137.603
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	243.804	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	157.070	310.779	138.659	416.493
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-15.004	-32.644	-9.021	-24.899
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	181	998	406	1.224
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	171.893	342.425	147.274	440.168
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	157.070	310.779	138.659	416.493
3.06	Resultado Financeiro	-23.190	-72.100	-14.132	-34.910
3.06.01	Receitas Financeiras	7.794	51.731	63.044	118.315
3.06.02	Despesas Financeiras	-30.984	-123.831	-77.176	-153.225
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	133.880	238.679	124.527	381.583
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.825	5.125	2.099	5.375
3.08.01	Corrente	0	0	324	324
3.08.02	Diferido	1.825	5.125	1.775	5.051
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	135.705	243.804	126.626	386.958
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	135.705	243.804	126.626	386.958
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,42809	0,76909	0,40075	1,22465
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,42683	0,76684	0,40075	1,22465

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
4.01	Lucro Líquido do Período	135.705	243.804	126.626	386.958
4.03	Resultado Abrangente do Período	135.705	243.804	126.626	386.958

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	141.266	24.382
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-26.332	-46.891
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício / Período	238.679	381.583
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	14.947	15.128
6.01.01.03	Amortização dos Custos de Captação de Empréstimos	743	683
6.01.01.08	Rendimentos sobre Aplicações Financeiras	-20.632	-64.780
6.01.01.09	Provisão para Contingências	5	0
6.01.01.10	Atualização de Créditos Tributários	-2.258	0
6.01.01.11	Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	85.959	62.013
6.01.01.17	Outros	-1.350	-1.350
6.01.01.19	Equivalência Patrimonial	-342.425	-440.168
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	167.598	71.273
6.01.02.01	Títulos e Valores Mobiliários Mantidos para Negociação	242.963	117.996
6.01.02.02	Redução em Outros Ativos	234	2.032
6.01.02.03	Aumento (Redução) em Fornecedores	-261	1.268
6.01.02.04	Aumento em Obrigações Tributárias	117	839
6.01.02.05	Aumento em Salários e Encargos Sociais	106	57
6.01.02.06	(Redução) em Outros Passivos	0	-30
6.01.02.07	(Aumento) Redução em Adiantamentos a Funcionários / Terceiros	-2	361
6.01.02.08	Redução de Despesas Antecipadas	117	182
6.01.02.10	(Aumento) em Depósitos Judiciais	-48	-18
6.01.02.12	(Aumento) de Impostos e Contribuições	-3.073	-14.515
6.01.02.13	Juros Pagos de Empréstimos	-72.550	-36.899
6.01.02.14	Condenações Cíveis / Trabalhistas	-5	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	206.070	-223.213
6.02.01	Aquisição de Ativo Intangível	-157	-33
6.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-103.981	-223.180
6.02.03	Dividendos recebidos	310.208	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-347.392	198.776
6.03.01	Aumento de Capital Decorrente de Exercício de Opções de Ações	10.554	11.836
6.03.02	Dividendos Pagos	-115.109	-101.168
6.03.03	Aquisição de Ações em Tesouraria	-12.519	-104.822
6.03.04	Valor Recebido pela Emissão de Debêndures	0	187.000
6.03.05	Captação de Empréstimos e Financiamentos	0	201.375
6.03.06	Amortização de Empréstimos e Financiamentos	-255.656	35.958
6.03.07	Mútuo em Controladas	-227	-407
6.03.10	Liquidação de Operação de SWAP	25.565	-30.996
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-56	-55
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	429	249
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	373	194

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016**(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	1.038.082	524.217	1.010.666	0	0	2.572.965
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.038.082	524.217	1.010.666	0	0	2.572.965
5.04	Transações de Capital com os Sócios	65.884	-7.516	-55.330	0	0	3.038
5.04.01	Aumentos de Capital	55.330	0	-55.330	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.411	0	0	0	2.411
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-12.519	0	0	0	-12.519
5.04.08	Incentivo de Longo Prazo	0	2.592	0	0	0	2.592
5.04.09	Exercício de Opções de Ações	10.554	0	0	0	0	10.554
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	243.804	0	243.804
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	243.804	0	243.804
5.07	Saldos Finais	1.103.966	516.701	955.336	243.804	0	2.819.807

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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	1.026.246	617.885	748.729	0	0	2.392.860
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-72.748	0	0	-72.748
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.026.246	617.885	675.981	0	0	2.320.112
5.04	Transações de Capital com os Sócios	11.836	-87.363	0	0	0	-75.527
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	14.670	0	0	0	14.670
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-104.822	0	0	0	-104.822
5.04.08	Incentivo de Longo Prazo	0	2.789	0	0	0	2.789
5.04.09	Exercício de Opções de Ações	11.836	0	0	0	0	11.836
5.04.10	Pagamento de ILP	0	-3.784	0	0	0	-3.784
5.04.11	Redução de Ação em Tesouraria com Pagamento por ILP	0	3.784	0	0	0	3.784
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	386.959	0	386.959
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	386.959	0	386.959
5.07	Saldos Finais	1.038.082	530.522	675.981	386.959	0	2.631.544

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-13.812	-6.723
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.807	-6.723
7.02.04	Outros	-5	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-13.812	-6.723
7.04	Retenções	-14.947	-15.128
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-14.947	-15.128
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-28.759	-21.851
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	394.535	559.148
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	342.425	440.168
7.06.02	Receitas Financeiras	51.731	118.315
7.06.03	Outros	379	665
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	365.776	537.297
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	365.776	537.297
7.08.01	Pessoal	2.547	1.973
7.08.01.01	Remuneração Direta	2.542	1.972
7.08.01.02	Benefícios	5	1
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-3.323	-4.095
7.08.02.01	Federais	-3.323	-4.095
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	122.748	152.461
7.08.03.01	Juros	122.748	152.461
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	243.804	386.958
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	243.804	386.958

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	4.279.627	4.281.612
1.01	Ativo Circulante	1.697.340	1.586.760
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	71.258	48.410
1.01.02	Aplicações Financeiras	504.164	645.350
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	504.164	645.350
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	50.096	80.273
1.01.02.01.04	Debêntures de Instituições Financeiras	76.472	385.843
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	374.272	176.182
1.01.02.01.06	Letra de Crédito do Agronegócio - LCA	3.324	3.052
1.01.03	Contas a Receber	912.487	648.289
1.01.07	Despesas Antecipadas	55.856	62.176
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	153.575	182.535
1.01.08.03	Outros	153.575	182.535
1.01.08.03.01	Adiantamento a Funcionários/Terceiros	24.952	28.778
1.01.08.03.02	Impostos e Contribuições	92.333	93.733
1.01.08.03.03	Diferencial de Swap a Receber	0	24.820
1.01.08.03.04	Outros	36.290	35.204
1.02	Ativo Não Circulante	2.582.287	2.694.852
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	576.770	670.026
1.02.01.06	Tributos Diferidos	77.097	53.998
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	77.097	53.998
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	5.850	11.798
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.101	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	492.722	604.230
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	129.216	108.912
1.02.01.09.04	Outros	14.774	17.186
1.02.01.09.05	Impostos e Contribuições	34.785	32.627
1.02.01.09.06	Contas a Receber	313.947	445.505
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	529.778	535.920
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	457.460	460.886
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	38.359	39.560
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	33.959	35.474
1.02.04	Intangível	1.475.511	1.488.678
1.02.04.01	Intangíveis	1.475.511	1.488.678
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	284.589	304.926
1.02.04.01.03	Ágio	1.190.922	1.183.752

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	4.279.627	4.281.612
2.01	Passivo Circulante	701.291	767.556
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	208.692	128.238
2.01.01.01	Obrigações Sociais	28.828	35.914
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	179.864	92.324
2.01.02	Fornecedores	59.255	75.024
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	59.255	75.024
2.01.03	Obrigações Fiscais	64.561	82.349
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	50.652	67.353
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	44.064	60.396
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	2.919	4.319
2.01.03.01.03	IOF	384	384
2.01.03.01.04	Parcelamento de Tributos	3.285	2.254
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	13.909	14.996
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	240.502	291.346
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	240.502	291.346
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	240.502	291.346
2.01.05	Outras Obrigações	128.281	190.599
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	380	512
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	380	512
2.01.05.02	Outros	127.901	190.087
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	2	115.111
2.01.05.02.04	Mensalidades Antecipadas	21.261	23.547
2.01.05.02.05	Preço de Aquisição a Pagar	52.047	41.980
2.01.05.02.06	Outros	54.591	9.449
2.02	Passivo Não Circulante	758.529	941.091
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	570.668	758.302
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	570.668	758.302
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	570.668	758.302
2.02.02	Outras Obrigações	75.433	97.095
2.02.02.02	Outros	75.433	97.095
2.02.02.02.03	Adiantamento de Convênio	1.203	3.368
2.02.02.02.04	Parcelamento de Tributos	16.307	17.372
2.02.02.02.05	Preço de Aquisição a Pagar	40.466	61.101
2.02.02.02.06	Outros	17.457	15.254
2.02.03	Tributos Diferidos	25.721	36.078
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	25.721	36.078
2.02.04	Provisões	86.707	49.616
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	69.200	33.057
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	69.200	33.057
2.02.04.02	Outras Provisões	17.507	16.559
2.02.04.02.04	Provisão para Desmobilização de Ativos	17.507	16.559
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.819.807	2.572.965
2.03.01	Capital Social Realizado	1.103.966	1.038.082
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.130.818	1.064.934
2.03.01.02	Gastos com Emissão de Ações	-26.852	-26.852

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2.03.02	Reservas de Capital	663.131	661.820
2.03.02.04	Opções Outorgadas	67.667	66.356
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	595.464	595.464
2.03.04	Reservas de Lucros	808.906	873.063
2.03.04.01	Reserva Legal	77.014	77.014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	878.322	933.652
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-146.430	-137.603
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	243.804	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	763.059	2.387.638	709.000	2.194.822
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-392.085	-1.323.520	-382.382	-1.233.844
3.03	Resultado Bruto	370.974	1.064.118	326.618	960.978
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-221.671	-767.484	-196.423	-548.329
3.04.01	Despesas com Vendas	-76.070	-348.255	-89.567	-231.287
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-149.012	-415.163	-113.490	-330.351
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	3.411	0	6.634	13.309
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-4.066	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	149.303	296.634	130.195	412.649
3.06	Resultado Financeiro	-32.552	-61.088	-12.217	-32.486
3.06.01	Receitas Financeiras	35.163	145.201	79.276	161.799
3.06.02	Despesas Financeiras	-67.715	-206.289	-91.493	-194.285
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	116.751	235.546	117.978	380.163
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	18.954	8.258	8.648	6.795
3.08.01	Corrente	7.546	-25.198	-2.798	-17.522
3.08.02	Diferido	11.408	33.456	11.446	24.317
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	135.705	243.804	126.626	386.958
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	135.705	243.804	126.626	386.958
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	135.705	243.804	126.626	386.958
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,42809	0,76909	0,40075	1,22465
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,42683	0,76684	0,40075	1,22465

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	135.705	243.804	126.626	386.958
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	135.705	243.804	126.626	386.958
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	135.705	243.804	126.626	386.958

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	504.349	-49.017
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	637.134	599.994
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício / Período	235.546	380.163
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	139.040	116.056
6.01.01.03	Amortização dos Custos de Captação de Empréstimos	743	683
6.01.01.04	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	129.982	93.862
6.01.01.07	Opções Outorgadas - Provisão Stock Options	2.411	14.670
6.01.01.08	Rendimentos sobre Aplicações Financeiras	-39.300	-104.328
6.01.01.09	Provisão para Contingência	87.655	36.529
6.01.01.10	Atualização de Créditos Tributários	-6.715	-3.438
6.01.01.11	Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	87.619	62.971
6.01.01.12	Atualização do Contas a Receber - FIES	-9.112	0
6.01.01.13	Ajuste a Valor Presente - Contas a Receber - FIES	-12.473	0
6.01.01.15	(Ganho) perda na baixa de imobilizado e intangíveis	14.019	-3.563
6.01.01.16	Outros	7.719	6.389
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-132.785	-649.011
6.01.02.01	(Aumento) em Contas a Receber	-239.468	-640.542
6.01.02.02	(Aumento) Redução em Outros Ativos	-1.069	1.369
6.01.02.03	Redução em Adiantamentos a Funcionários / Terceiros	3.825	6.192
6.01.02.04	Redução de Despesas Antecipadas	6.320	20
6.01.02.05	(Aumento) Redução de Impostos e Contribuições	5.957	-46.222
6.01.02.06	(Redução) em Fornecedores	-16.022	-18.712
6.01.02.07	Aumento (Redução) em Obrigações Tributárias	-43.236	6.186
6.01.02.08	Aumento em Salários e Encargos Sociais	79.795	84.610
6.01.02.09	(Redução) Mensalidades Recebidas Antecipadamente	-2.286	-8.965
6.01.02.10	Condenações Cíveis / Trabalhistas	-51.511	-37.048
6.01.02.11	(Redução) em Preço de Aquisição a Pagar	-16.912	-9.500
6.01.02.13	Aumento em Outros Passivos	47.345	3.331
6.01.02.14	(Redução) em Parcelamentos de Tributos	-195	-3.681
6.01.02.15	(Aumento) Redução no Ativo Não Circulante	8.363	-12.854
6.01.02.16	(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	-20.304	5.168
6.01.02.17	Juros Pagos de Empréstimos	-72.550	-36.842
6.01.02.18	IRPJ e CSLL Pagos	-1.322	-3.289
6.01.02.19	Provisão com Obrigações de Desmobilizações de Ativos	-1	-14
6.01.02.20	Títulos e Valores Mobiliários Mantidos para Negociação	180.486	61.782
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-133.030	-183.218
6.02.01	Imobilizado	-73.909	-94.999
6.02.02	Intangível	-51.902	-48.012
6.02.03	Ágio em Fundo de Comércio em Investimento em Empresas Controladas	-7.170	-85.774
6.02.04	Aquisição de Controladas	-49	45.567
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-348.471	195.812
6.03.01	Aumento de Capital para Exercício de Opções de Ações	10.554	11.836
6.03.02	Compras de Ações em Tesouraria	-12.519	-104.822
6.03.03	Dividendos Pagos	-115.109	-101.168

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
6.03.04	Captação de Empréstimos e Financiamentos	20.248	205.558
6.03.05	Amortização de Empréstimos e Financiamentos	-275.977	28.679
6.03.06	Valor Recebido na Emissão de Debêntures	0	187.000
6.03.07	Mútuo em Controladas	-1.233	-275
6.03.08	Liquidação de Operação de SWAP	25.565	-30.996
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	22.848	-36.423
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	48.410	48.011
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	71.258	11.588

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016**(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	1.038.082	524.217	1.010.666	0	0	2.572.965	0	2.572.965
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.038.082	524.217	1.010.666	0	0	2.572.965	0	2.572.965
5.04	Transações de Capital com os Sócios	65.884	-7.516	-55.330	0	0	3.038	0	3.038
5.04.01	Aumentos de Capital	55.330	0	-55.330	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.411	0	0	0	2.411	0	2.411
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-12.519	0	0	0	-12.519	0	-12.519
5.04.08	Incentivo de Longo Prazo	0	2.592	0	0	0	2.592	0	2.592
5.04.09	Exercício de Opções de Ações	10.554	0	0	0	0	10.554	0	10.554
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	243.804	0	243.804	0	243.804
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	243.804	0	243.804	0	243.804
5.07	Saldos Finais	1.103.966	516.701	955.336	243.804	0	2.819.807	0	2.819.807

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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	1.026.246	617.885	748.729	0	0	2.392.860	0	2.392.860
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-72.748	0	0	-72.748	0	-72.748
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.026.246	617.885	675.981	0	0	2.320.112	0	2.320.112
5.04	Transações de Capital com os Sócios	11.836	-87.363	0	0	0	-75.527	0	-75.527
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	14.670	0	0	0	14.670	0	14.670
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-104.822	0	0	0	-104.822	0	-104.822
5.04.08	Incentivo de Longo Prazo	0	2.789	0	0	0	2.789	0	2.789
5.04.09	Exercício de Opções de Ações	11.836	0	0	0	0	11.836	0	11.836
5.04.10	Pagamento de ILP	0	-3.784	0	0	0	-3.784	0	-3.784
5.04.11	Redução de Ação em Tesouraria com Pagamento por ILP	0	3.784	0	0	0	3.784	0	3.784
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	386.959	0	386.959	0	386.959
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	386.959	0	386.959	0	386.959
5.07	Saldos Finais	1.038.082	530.522	675.981	386.959	0	2.631.544	0	2.631.544

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
7.01	Receitas	2.312.164	2.188.814
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.472.406	2.271.338
7.01.02	Outras Receitas	-30.260	11.338
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-129.982	-93.862
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-526.495	-435.121
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-438.840	-398.592
7.02.04	Outros	-87.655	-36.529
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.785.669	1.753.693
7.04	Retenções	-137.785	-116.056
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-137.785	-116.056
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.647.884	1.637.637
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	141.910	175.948
7.06.02	Receitas Financeiras	145.201	161.799
7.06.03	Outros	-3.291	14.149
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.789.794	1.813.585
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.789.794	1.813.585
7.08.01	Pessoal	880.497	815.186
7.08.01.01	Remuneração Direta	785.904	736.142
7.08.01.02	Benefícios	36.451	25.054
7.08.01.03	F.G.T.S.	58.142	53.990
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	288.117	270.827
7.08.02.01	Federais	187.331	171.419
7.08.02.02	Estaduais	6	7
7.08.02.03	Municipais	100.780	99.401
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	377.376	340.614
7.08.03.01	Juros	201.442	192.791
7.08.03.02	Aluguéis	175.934	147.823
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	243.804	386.958
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	243.804	386.958

Comentário do Desempenho

Mensagem da Administração

O 3T16 foi intenso para a Administração da Estácio, que precisou lidar com mudanças internas significativas e redirecionar as estratégias da Companhia, tendo em vista o seu novo momento e a continuação do cenário macroeconômico desafiador no Brasil.

Ao longo do 3T16, a Estácio continuou realizando mudanças em sua estrutura organizacional, que envolveram: a eleição de Pedro Thompson (que até 30 de agosto de 2016 era o Diretor Financeiro da Companhia) como seu Diretor Presidente e de Relações com Investidores, assim como a contratação de novos Executivos com larga experiência no mercado para encarar os desafios vividos pela Companhia, entre eles: Leonardo Moretzsohn, o novo Diretor de Finanças, e Maurício Ignácio, o novo Diretor de Gente e Gestão. Atualmente, a Diretoria Executiva da Estácio conta com um Diretor Presidente e seis Diretorias, conforme organograma abaixo:



Diversas ações que foram iniciadas ao longo do início do 2º semestre deste ano começaram a apresentar os primeiros resultados:

- **Recuperação Ticket:** No 3T16, os tickets médios dos segmentos presencial e EAD aumentaram 9,1% e 14,1%, respectivamente, em relação ao mesmo período do ano anterior. Com a captação baseada em menos descontos e bolsas, o objetivo é que a Companhia possua uma base de alunos mais sustentável, mitigando evasões em períodos iniciais assim como uma melhor qualidade de alunos adimplentes.
- **Custo Docente:** Também com novas diretrizes em relação à gestão do custo docente, foram implantadas iniciativas com o objetivo de identificar oportunidades de ganho de margem nesta linha. As principais iniciativas tomadas neste sentido foram: (i) maior controle para aplicar as disciplinas online sempre que previsto na matriz; (ii) ampliação da oferta de disciplinas telepresenciais; e (iii) oferta de turmas de estudo dirigido (ED) na modalidade a distância. Dessa forma, o custo docente ganhou 3,5 pontos percentuais de margem no 3T16 (quando comparado com a receita líquida), em relação ao desempenho obtido no mesmo trimestre do ano anterior.
- **Despesas de Publicidade:** No 3T16, a Companhia retomou patamares adequados de suas despesas de publicidade (5,6% da receita líquida, comparado com 7,4% registrados no 3T15). Tal redução reflete a novas diretrizes desta Administração, prezando por ações de marketing com retornos efetivamente tangíveis, dos quais destacam-se a priorização de praças e veículos com maior potencial de mercado e menor custo de mídia.
- **Despesas Operacionais:** Destacam-se também algumas outras atividades recentes para diminuição de despesas operacionais, como a redução de escritórios corporativos e a readequação de staff. Estas iniciativas, apesar de apresentarem uma despesa não-recorrente, de cerca de R\$4,5 milhões, neste

Comentário do Desempenho

trimestre, sinalizam também a mudança de cultura iniciada na Companhia e perspectivas de economias futuras.

- **Geração de Caixa:** O fluxo de caixa operacional (FCO) também apresentou melhora significativa, totalizando R\$195,4 milhões no 3T16, contra R\$93,9 milhões no mesmo período do ano anterior. Uma grande contribuição para este desempenho foi a criação da Diretoria Operacional de Arrecadação, assim como o redimensionamento do orçamento de investimentos e com a descontinuidade de projetos não prioritários. A conversão de EBITDA em FCO ficou em 100,5% no 3T16, comparada a 55,3% no mesmo trimestre do ano passado - destacamos que boa parte desta melhoria se reflete diretamente no PMR (ex-FIES) da Companhia, o qual neste 3º trimestre está em 72 dias, quando comparado a 80 dias no 3T15.

Após a reavaliação de práticas e políticas contábeis, implementadas no 2T16, a Estácio passou a operar com processos mais aderentes, e mesmo com o cenário macroeconômico brasileiro mantendo-se desafiador, apresentou um aumento de 14,6% no EBITDA do 3T16, quando comparado ao 3T15, atingindo R\$194,5 milhões e uma margem de 25,5% (um ganho de 1,6 pontos percentuais em relação ao mesmo período do ano anterior). Desconsiderando os efeitos: (i) do desconto da taxa FIES, que não tivemos em períodos anteriores; (ii) das despesas não recorrentes referentes às reestruturações internas e (iii) das despesas com M&A em curso e consultorias extraordinárias; o EBITDA deste trimestre teria sido de R\$210,3 milhões, um aumento de 23,9% em relação ao 3T15, e a margem teria atingido 27,6% (um aumento de 3,6 pontos percentuais). Esse desempenho é resultado direto das diretrizes traçadas para o 2º semestre de 2016, que focavam em ações imediatas para recuperação de ticket, racionalização de custos e despesas operacionais e geração de caixa.

Além dos resultados financeiros e mudanças organizacionais, o 3T16 também foi um trimestre de importantes evoluções no âmbito do Ensino, com o lançamento da plataforma de *adaptive learning*, ADAPTA, que já está disponível, como piloto, aos alunos Estácio em 3 disciplinas e cursos de nivelamento. Integrada ao ambiente SAVA (Sala de Aula Virtual de Aprendizagem), a plataforma ADAPTA opera por meio de algoritmos de recomendação e calibração para medir a performance e o acúmulo de conhecimento do aluno nos diferentes componentes curriculares das disciplinas. Além de oferecer diagnósticos precisos sobre pontos de fragilidade de conhecimento, a plataforma recomenda, de forma customizada, conteúdos de reforço e trilhas de aprendizagem.

A Universidade de Estácio de Sá (Rio de Janeiro) se destacou no *Ranking Universitário da Folha*, publicado no último mês de setembro pelo jornal Folha de São Paulo. Este ranking é realizado desde 2012 e tem como objetivo classificar as 195 universidades brasileiras, públicas e privadas, a partir de cinco indicadores: pesquisa, internacionalização, inovação, ensino e mercado. A Estácio ficou em 22º entre as instituições privadas no Brasil e em 2º no Estado do Rio de Janeiro. A Estácio apresentou uma variação positiva de 4,8% na pontuação em 2016 (50,5) em relação à obtida em 2015 (48,2). Com relação à dimensão mercado, a Universidade se destacou tanto entre todas as instituições de ensino, públicas e privadas (17º melhor desempenho), quanto exclusivamente entre as instituições privadas (6º melhor desempenho). No Rio de Janeiro, a Estácio é a instituição de ensino privada, na percepção dos contratantes, avaliada como a melhor formadora de profissionais desde 2014.

Com as reestruturações implementadas e o negócio estabilizado, foi possível começar a traçar diretrizes para 2017, entre as principais estão:

- **Estratégia de captação:** Com o objetivo de garantir o crescimento sustentável da receita, a Estácio reavaliou suas estratégias de captação de alunos e começou a trabalhar nas seguintes ações, que já estão sendo implantadas para o próximo ciclo de matrículas: (i) redimensionamento e novos incentivos para força de vendas e mix de canais; (ii) políticas mais restritivas para concessão de isenções e bolsas; (iii) definição de metas de captação e KPIs baseados também em ticket médio; e (iv) alinhamento de preços com concorrência e estudos de elasticidade.

Comentário do Desempenho

- **Plano de marketing e publicidade:** A Estácio vinha pautando sua estratégia de marketing em campanhas nacionais e utilizando fortemente canais de mídia online. Após um intenso trabalho de reavaliação do desempenho e resultados das campanhas implementadas, a Companhia decidiu trabalhar com uma estratégia mais regionalizada, com mensagens que consideram em maior profundidade as características concorrenciais, culturais e principalmente a força e o reconhecimento da marca em cada praça.
- **Custo docente:** Tendo em vista a principal rubrica de custo da Companhia, custo docente, destacamos iniciativas já em curso e com impactos estimados de curto prazo: (i) planejamento dos custos em atividades docentes fora de sala de aula, (ii) definição de oferta anual de um conjunto de disciplinas com baixo desempenho operacional, e (iii) expansão para Empresas adquiridas da utilização do limite de 20% de EAD nos cursos em currículos legados.
- **Geração de caixa:** Com base nas diretrizes já implementadas este ano, para 2017 esperamos uma geração de caixa mais efetiva com base em: (i) explorar incentivos de cobrança; (ii) maior controle de CAPEX; e (iii) maior eficiência de suprimentos com melhor capital de giro, prazos e sinergias.

Enfim, com estratégia, Diretoria Executiva e planos definidos, a Estácio se prepara para um novo ano de muito trabalho, com a confiança de que tem um time preparado e com vontade de vencer desafios. O 3T16 já sumariza parte das diretrizes desta nova Administração, E a vida continua em 2017!

Desempenho Operacional

A Estácio encerrou o 3T16 com um total de 548,8 mil alunos (1,9% acima do registrado ao final do 3T15), dos quais 383,2 mil estão matriculados nos cursos presenciais e 161,4 mil nos cursos de ensino a distância, além dos 2,7 mil alunos da aquisição da Faculdade de Castanhal (FCAT) e 1,5 mil alunos da Faculdades Unidas Feira de Santana (FUFS), realizadas nos últimos 12 meses.

Tabela 1 – Base de Alunos Total

Em mil	3T15	3T16	Variação
Presencial	384,0	383,2	-0,2%
Graduação	351,4	346,8	-1,3%
Pós-graduação	32,7	36,5	11,5%
EAD	154,5	161,4	4,4%
Graduação	123,9	121,3	-2,0%
Pós-graduação	30,7	40,0	30,4%
Base de Alunos same shops	538,5	544,6	1,1%
Aquisições nos últimos 12 meses	-	4,2	N.A.
Base de Alunos Total - Final	538,5	548,8	1,9%
Número de Campi	90	97	7,8%
Alunos Presenciais por Campus	4.267	3.994	-6,4%
Número de Pólos	170	205	20,6%
Alunos EAD por Pólo	909	787	-13,4%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** A linha "Aquisições dos últimos 12 meses" refere-se aos alunos da FCAT (2,7 mil) e FUFS (1,5 mil).

*** A base de alunos de graduação do 3T15 foi ajustada, em relação à anteriormente apresentada, com a exclusão dos alunos FLEX, que antes eram apresentados na base presencial e agora estão considerados na base de EAD.

Comentário do Desempenho

Graduação Presencial

Ao final do 3T16, a base de alunos de graduação presencial totalizava 351,0 mil alunos, praticamente em linha com a base registrada no 3T15. No conceito *same shops*, ou seja, desconsiderando os alunos das aquisições nos últimos 12 meses, a base de alunos teria reduzido 1,3%.

Tabela 2 – Movimentação da base de alunos de graduação presencial

Em mil	3T15	3T16	Variação
Saldo inicial de alunos	313,0	343,4	9,7%
(+/-) Aquisições nos últimos 12 meses	-	(4,2)	N.A.
(-) Formandos	(14,4)	(15,7)	9,0%
Base Renovável	298,5	323,5	8,3%
(+) Captação	66,7	55,6	-16,5%
(+) Aquisições incorporadas	8,7	-	N.A.
(-) Evasão/Não Renovação	(22,5)	(32,3)	43,4%
Saldo final de alunos <i>same shops</i>	351,4	346,8	-1,3%
(+) Aquisições nos últimos 12 meses	-	4,2	N.A.
Saldo final de Alunos	351,4	351,0	-0,1%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** A linha "Aquisições dos últimos 12 meses" refere-se aos alunos da FCAT (2,7 mil) e da FUFIS (1,5 mil).

*** A base de alunos de graduação presencial do 3T15 foi ajustada, em relação à anteriormente apresentada, com a exclusão dos alunos FLEX, que agora estão considerados na base de EAD e antes eram apresentados na base presencial.

FIES

A base de alunos FIES totalizou 124,5 mil alunos ao final do 3T16, representando 35,9% da base de graduação presencial da Estácio (incluindo as aquisições).

Tabela 3 – Base de Alunos FIES

Em mil	3T15	3T16
Alunos de Graduação Presencial	351,4	346,8
Alunos FIES	137,4	124,5
% de Alunos FIES	39,1%	35,9%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

No 2º semestre de 2016, cerca de 3,8% da captação total, do segmento de graduação presencial, ocorreu via novos contratos FIES. Somando os novos contratos de veteranos, a Estácio totalizou 3,0 mil novos contratos FIES ao final do 3T16.

Comentário do Desempenho

Tabela 4 – Novos Contratos FIES (Calouros e Veteranos)

Em mil	2S15	1S16	2S16
Captação Total	71,4	113,0	55,5
Calouros c/ FIES (até o fim do período de matrículas)	1,9	7,8	2,1
% da captação via FIES	2,6%	6,9%	3,8%
Calouros c/ FIES (até o fim do semestre)	2,5	9,7	N.A.
% da captação via FIES	3,5%	8,6%	N.A.
Veteranos c/ FIES (novos contratos no semestre)	1,1	1,6	0,9
Total de novos contratos FIES no semestre	3,6	11,3	3,0

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

Graduação Ensino a Distância

No 3T16, a base de alunos de graduação EAD reduziu em 2,0% sobre o 3T15, totalizando 121,3 mil alunos, principalmente devido à menor captação no período. No entanto, é importante destacar o aumento de 1,4 p.p. na taxa de renovação do período.

Tabela 5 – Movimentação da base de alunos de graduação EAD

Em mil	3T15	3T16	Variação
Saldo Inicial de Alunos	114,2	115,9	1,5%
(-) Formandos	(5,5)	(3,9)	-29,1%
Base Renovável	108,6	112,0	3,1%
(+) Captação	39,8	33,1	-16,8%
(-) Não renovação/Evasão	(24,5)	(23,7)	-3,2%
Saldo Final de Alunos	123,9	121,3	-2,0%
Base Renovada	84,1	88,2	5,0%
Taxa de Renovação	77,4%	78,8%	1,4 p.p.

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** A base de alunos de graduação EAD do 3T15 foi ajustada, em relação à anteriormente apresentada, com a inclusão dos alunos FLEX, que antes eram apresentados na base presencial e agora estão considerados na base de EAD.

Pós-Graduação

Ao final do 3T16, a Estácio contava com 76,5 mil alunos matriculados em cursos de pós-graduação, um aumento de 20,7% em relação ao 3T15. Durante o ano de 2016, o processo de mudanças e melhorias neste segmento continuou a ser desenvolvido, priorizando os projetos de performance acadêmica e operacional.

Tabela 6 – Base de Alunos de Pós-graduação

Em mil	3T15	3T16	Variação
Pós-graduação	63,4	76,5	20,7%
Presencial	32,7	36,5	11,5%
EAD	30,7	40,0	30,4%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

Comentário do Desempenho

Ticket Médio

Tabela 7 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Presencial

Em mil	3T15	3T16	Variação
Base de Alunos de Graduação Presencial	351,4	351,0	-0,1%
(-) Evasão	(16,6)	(15,4)	-7,0%
(=) Base de Alunos de Graduação Presencial Geradora de Receita	334,8	335,6	0,2%
(+) Base de Alunos de Pós-Graduação Presencial	24,5	25,9	5,3%
(=) Base de Alunos Presencial Geradora de Receita	359,3	361,4	0,6%
Receita Bruta Presencial (R\$ milhões)	938,2	1.024,9	9,2%
Deduções Presencial (R\$ milhões)	(320,7)	(347,0)	8,2%
Receita Líquida Presencial (R\$ milhões)	617,4	677,8	9,8%
Ticket Médio Presencial (R\$)	572,8	625,2	9,1%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** A base de alunos de graduação foi ajustada, em relação à base apresentada anteriormente. Os alunos FLEX eram apresentados na base presencial e agora estão considerados na base de EAD.

***Está sendo excluído do cálculo o segmento de pós-graduação das parceiras.

No 3T16, o ticket médio presencial atingiu R\$625,2, um aumento de 9,1% em relação ao 3T15. No trimestre passado, entendemos que o principal ofensor da evolução da base de alunos vis a vis uma menor Receita Líquida, foi o ticket. Partindo desse pressuposto, as diretrizes para melhorar o desempenho da receita foram revistas e priorizadas pela Administração, com o intuito de recuperar o ticket e apresentar um crescimento, que no mínimo, acompanhasse a inflação. Conseguimos reduzir os percentuais de bolsas e isenções para calouros, já no início de um processo de melhoria na estratégia comercial, que vem sendo implementado.

Comentário do Desempenho

Tabela 8 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Graduação Presencial

Em mil	3T15	3T16	Variação
Base de alunos de graduação presencial	351,4	346,8	-1,3%
(-) Aquisição	-	4,2	N.A.
(-) Evasão	(16,6)	(15,4)	-7,0%
(=) Base de Alunos geradora de receita de graduação presencial	334,8	335,6	0,2%
Receita líquida de graduação presencial (R\$ milhões)	598,8	662,0	10,6%
Ticket médio de graduação presencial (R\$)	596,1	657,6	10,3%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

O segmento de graduação presencial apresentou, no 3T16, um aumento de 10,3% em relação ao mesmo trimestre de 2015. A implementação de ações imediatas, do início desse processo de melhoria na estratégia comercial, trouxe resultado mais rápido nesse segmento, apresentando um ticket médio de R\$657,6.

Tabela 9 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Pós-graduação Presencial

Em mil	3T15	3T16	Variação
Base de alunos de pós-graduação presencial	24,5	25,9	5,3%
Receita líquida de pós-graduação presencial (R\$ milhões)	18,7	15,8	-15,7%
Ticket médio de pós-graduação presencial (R\$)	253,9	203,3	-19,9%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** Está sendo excluído do cálculo o segmento de pós-graduação das parceiras.

O ticket da pós-graduação presencial, por sua vez, apresentou uma queda de 19,9% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, em função de reposicionamento de preços e mix de produtos neste segmento.

Tabela 10 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – EAD

Em mil	3T15	3T16	Variação
Base de Alunos de Graduação EAD	123,9	121,3	-2,0%
(+) Base de Alunos de Pós-Graduação EAD	17,7	16,4	-7,4%
(-) Evasão	(7,6)	(5,9)	-21,4%
(=) Base de Alunos EAD Geradora de Receita	134,0	131,8	-1,7%
Receita Bruta EAD (R\$ milhões)	114,3	129,7	13,5%
Deduções EAD (R\$ milhões)	(47,5)	(54,8)	15,4%
Receita Líquida EAD (R\$ milhões)	66,8	75,0	12,2%
Ticket Médio EAD (R\$)	166,2	189,6	14,1%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** A base de alunos de graduação EAD do 3T15 foi ajustada, em relação à base apresentada anteriormente, da seguinte forma: i) exclusão dos alunos FLEX, que antes eram apresentados na base presencial e agora estão considerados na base de EAD; (ii) Está sendo excluído do cálculo o segmento de pós-graduação das parcerias.

Comentário do Desempenho

No 3T16, o **ticket médio EAD** atingiu R\$189,6, um aumento de 14,1% em relação ao 3T15. Esse resultado deu-se devido à redução de bolsas para o segmento de graduação EAD, que gerou um aumento de ticket superior a 15% quando comparado ao 3T15, conforme tabela apresentada abaixo.

Já o ticket da pós-graduação EAD, apresentou uma redução de 4,3% quando comparado ao ano anterior. Assim como no segmento presencial, a pós-graduação vem sofrendo os efeitos de ações anteriores, que utilizavam estratégias mais agressivas na concessão de bolsas e isenções. O EAD sofre também os efeitos do primeiro semestre, resultantes da redução do ticket do flex, modalidade híbrida que vem sendo contabilizada no segmento EAD.

Tabela 11 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Graduação EAD

Em mil	3T15	3T16	Varição
Base de alunos de graduação EAD	123,9	121,3	-2,0%
(-) Evasão	(7,6)	(5,9)	-21,4%
(=) Base de Alunos geradora de receita de graduação EAD	116,3	115,4	-0,8%
Receita líquida de graduação EAD (R\$ milhões)	61,1	69,9	14,4%
Ticket médio de graduação EAD (R\$)	175,1	201,9	15,3%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

Tabela 12 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Pós-graduação EAD

Em mil	3T15	3T16	Varição
Base de Alunos geradora de receita de pós-graduação EAD	17,7	16,4	-7,4%
Receita líquida de pós-graduação EAD (R\$ milhões)	5,7	5,1	-11,4%
Ticket médio de pós-graduação EAD (R\$)	107,6	103,0	-4,3%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** Está sendo excluído do cálculo o segmento de pós-graduação das parcerias.

Comentário do Desempenho

Desempenho Financeiro

Tabela 13 – Demonstração de Resultados

Em R\$ milhões	3T15	3T16	Variação	9M15	9M16	Variação
Receita Operacional Bruta	1.077,4	1.167,3	8,3%	3.241,0	3.655,7	12,8%
Mensalidades	1.047,1	1.152,6	10,1%	3.138,6	3.599,6	14,7%
Pronatec	13,6	2,0	-85,3%	51,4	11,4	-77,8%
Outras	16,6	12,7	-23,5%	51,1	44,8	-12,3%
Deduções da Receita Bruta	(368,4)	(404,2)	9,7%	(1.046,2)	(1.268,0)	21,2%
Descontos e Bolsas	(321,4)	(341,9)	6,4%	(903,4)	(1.091,5)	20,8%
Impostos	(29,2)	(32,7)	12,0%	(90,1)	(99,7)	10,7%
FGEDUC	(17,8)	(25,2)	41,6%	(52,7)	(61,8)	17,3%
Outras deduções	-	(4,4)	N.A	-	(15,0)	N.A
Receita Operacional Líquida	709,0	763,1	7,6%	2.194,8	2.387,6	8,8%
Custos dos Serviços Prestados	(382,3)	(392,1)	2,6%	(1.233,8)	(1.323,5)	7,3%
Pessoal	(280,7)	(275,2)	-2,0%	(902,2)	(977,2)	8,3%
Aluguéis, condomínio e IPTU	(49,0)	(62,8)	28,2%	(161,9)	(183,8)	13,5%
Material Didático	(6,9)	(8,5)	23,2%	(37,8)	(24,3)	-35,8%
Serviços de terceiros e outros	(25,0)	(24,8)	-0,8%	(71,0)	(75,6)	6,5%
Depreciação e amortização COGS	(20,7)	(20,8)	0,5%	(60,9)	(62,6)	2,8%
Lucro Bruto	326,6	371,0	13,6%	961,0	1.064,1	10,7%
Margem Bruta	46,1%	48,6%	2,5 p.p.	43,8%	44,6%	0,8 p.p.
Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas	(203,1)	(225,1)	10,8%	(561,6)	(763,4)	35,9%
Despesas Comerciais	(89,6)	(76,1)	-15,1%	(231,3)	(348,3)	50,6%
PDD	(37,4)	(33,1)	-11,5%	(96,1)	(175,2)	82,3%
Publicidade	(52,2)	(42,9)	-17,8%	(135,1)	(173,1)	28,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(113,3)	(149,0)	31,5%	(330,2)	(415,2)	25,7%
Pessoal G&A	(34,8)	(49,3)	41,7%	(106,6)	(123,7)	16,0%
Outros G&A	(59,8)	(75,3)	25,9%	(167,7)	(215,5)	28,5%
Depreciação G&A	(18,8)	(24,4)	29,8%	(55,9)	(75,9)	35,8%
Outras receitas operacionais	6,6	3,4	-48,5%	13,3	(4,1)	-130,8%
EBIT	130,2	149,3	14,7%	412,7	296,6	-28,1%
Margem EBIT	18,4%	19,6%	1,2 p.p.	18,8%	12,4%	-6,4 p.p.
(+) Depreciação e amortização	39,5	45,2	14,4%	116,7	138,5	18,7%
EBITDA	169,7	194,5	14,6%	529,4	435,2	-17,8%
Margem EBITDA	23,9%	25,5%	1,6 p.p.	24,1%	18,2%	-5,9 p.p.
Resultado financeiro	(12,2)	(32,6)	167,2%	(32,4)	(61,1)	88,6%
Depreciação e amortização	(39,5)	(45,2)	14,4%	(116,7)	(138,5)	18,7%
Contribuição social	2,3	5,3	130,4%	1,0	1,5	50,0%
Imposto de renda	6,3	13,7	117,5%	5,8	6,8	17,2%
Lucro Líquido	126,6	135,7	7,2%	387,0	243,8	-37,0%
Margem Líquida	17,9%	17,8%	-0,1 p.p.	17,6%	10,2%	-7,4 p.p.

* Os números referentes ao 3T15 e ao 9M15 foram ajustados, conforme a rerepresentação de períodos anteriores divulgada no trimestre anterior.

Comentário do Desempenho

Receita Operacional Consolidada

Tabela 14 – Composição da Receita Operacional

Em R\$ milhões	3T15	3T16	Variação	9M15	9M16	Variação
Receita Operacional Bruta	1.077,4	1.167,3	8,3%	3.241,0	3.655,7	12,8%
Mensalidades	1.047,1	1.152,6	10,1%	3.138,6	3.599,6	14,7%
Pronatec	13,6	2,0	-85,3%	51,4	11,4	-77,8%
Outras	16,6	12,7	-23,5%	51,1	44,8	-12,3%
Deduções da Receita Bruta	(368,4)	(404,2)	9,7%	(1.046,2)	(1.268,0)	21,2%
Descontos e Bolsas	(321,5)	(341,9)	6,3%	(903,4)	(1.091,6)	20,8%
Impostos	(29,2)	(32,7)	12,0%	(90,1)	(99,7)	10,7%
FGEDUC	(17,8)	(25,2)	41,6%	(52,7)	(61,8)	17,3%
Outras deduções	-	(4,4)	N.A.	-	(15,0)	N.A.
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	29,8%	29,3%	-0,6 p.p.	27,9%	29,9%	2,0 p.p.
Receita Operacional Líquida	709,0	763,1	7,6%	2.194,8	2.387,6	8,8%

* Os números referentes ao 3T15 e ao 9M foram ajustados, conforme a reapresentação de períodos anteriores detalhada nos resultados do trimestre anterior.

A **receita operacional líquida** totalizou R\$763,1 milhões no 3T16, um crescimento de 7,6% em relação ao 3T15. É importante ressaltar que, neste trimestre, foi iniciada a retenção de 2% da receita líquida sobre os contratos FIES de acordo com a Medida Provisória no 741 (MP 741), o que gerou um impacto de R\$7,1 milhões no 3T16. Desconsiderando este efeito da MP 741, a receita teria crescido 8,6%, em linha com o crescimento do ticket médio no período e compensando o efeito da redução de R\$11,6 milhões na receita do Pronatec, devido à formatura dos últimos alunos cursando o segmento.

Custo dos Serviços Prestados

O **custo caixa dos serviços prestados** representou 48,7% da receita operacional líquida no 3T16, apresentando um ganho de margem de 2,3 p.p., em comparação aos 51,0% registrados no 3T15, basicamente em função da linha de **pessoal**, que teve um impacto positivo por um maior período de férias aos docentes, neste 3T16, quando comparado ao ano anterior (30 dias versus 15 dias). Além disso, várias iniciativas foram tomadas no sentido de otimizar a gestão do custo docente, entre elas: (i) maior controle para aplicar as disciplinas online sempre que previsto na matriz; (ii) ampliação da oferta de disciplinas telepresenciais; e (iii) oferta de turmas de estudo dirigido (ED) na modalidade a distância.

Tabela 15 – Composição dos Custos dos Serviços Prestados

Em R\$ milhões	3T15	3T16	Variação	9M15	9M16	Variação
Custos Caixa dos Serviços Prestados	(361,6)	(371,3)	2,7%	(1.172,9)	(1.260,9)	7,5%
Pessoal	(280,7)	(275,2)	-2,0%	(902,2)	(977,2)	8,3%
Pessoal e encargos	(233,0)	(233,2)	0,1%	(746,0)	(814,9)	9,2%
INSS	(47,7)	(42,0)	-11,9%	(156,2)	(162,3)	3,9%
Aluguéis, condomínio e IPTU	(49,0)	(62,8)	28,2%	(161,9)	(183,8)	13,5%
Material didático	(6,9)	(8,5)	23,2%	(37,8)	(24,3)	-35,7%
Serviços de terceiros e outros	(25,0)	(24,8)	-0,8%	(71,0)	(75,6)	6,5%

* Os números referentes ao 3T15 e ao 9M foram ajustados, conforme a reapresentação de períodos anteriores detalhada nos resultados do trimestre anterior.

Comentário do Desempenho

Tabela 16 – Análise Vertical dos Custos dos Serviços Prestados

% em relação à receita operacional líquida	3T15	3T16	Variação	9M15	9M16	Variação
Custos Caixa dos Serviços Prestados	-51,0%	-48,7%	2,3 p.p.	-53,4%	-52,8%	0,6 p.p.
Pessoal	-39,6%	-36,1%	3,5 p.p.	-41,1%	-40,9%	0,2 p.p.
Pessoal e encargos	-32,9%	-30,6%	2,3 p.p.	-34,0%	-34,1%	-0,1 p.p.
INSS	-6,7%	-5,5%	1,2 p.p.	-7,1%	-6,8%	0,3 p.p.
Aluguéis, condomínio e IPTU	-6,9%	-8,2%	-1,3 p.p.	-7,4%	-7,7%	-0,3 p.p.
Material didático	-1,0%	-1,1%	-0,1 p.p.	-1,7%	-1,0%	0,7 p.p.
Serviços de terceiros e outros	-3,5%	-3,2%	0,3 p.p.	-3,2%	-3,2%	0,1 p.p.

Tabela 17 – Demonstração do Lucro Bruto

Em R\$ milhões	3T15	3T16	Variação	9M15	9M16	Variação
Receita operacional líquida	709,0	763,1	7,6%	2.194,8	2.387,6	8,8%
Custos dos serviços prestados	(708,9)	(763,0)	7,6%	(2.194,8)	(2.387,6)	8,8%
(+) Depreciação e amortização	326,6	371,0	13,6%	961,0	1.064,1	10,7%
Custos dos serviços prestados	(382,4)	(392,1)	2,5%	(1.233,8)	(1.323,5)	7,3%
Lucro bruto	326,6	371,0	13,6%	961,0	1.064,1	10,7%
(-) Depreciação e amortização	(20,7)	(20,8)	0,5%	(60,9)	(62,6)	2,8%
Lucro Bruto Caixa	305,9	350,2	14,5%	900,1	1.001,5	11,3%
<i>Margem Bruta Caixa</i>	<i>43,1%</i>	<i>45,8%</i>	<i>2,7 p.p.</i>	<i>41,0%</i>	<i>41,9%</i>	<i>0,9 p.p.</i>

* Os números referentes ao 3T15 e ao 9M foram ajustados, conforme a reapresentação de períodos anteriores detalhada nos resultados do trimestre anterior.

Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas

No 3T16, a linha de **despesas comerciais** representou 10,0% da receita operacional líquida, mostrando um ganho de margem de 2,7 p.p. na comparação com o 3T15, com importantes ganhos tanto nas linhas de PDD quanto publicidade. O término das campanhas institucionais das Olimpíadas e a reavaliação das campanhas de marketing da Companhia começaram a mostrar como resultado um ganho de margem de 1,7 p.p. em relação ao 3T15. Além disso, após o aprimoramento dos controles internos, destacados no 2T16, e com a criação de uma Diretoria focada em cobrança e tratamento de inadimplentes, ações no curto prazo trouxeram uma evolução de 0,9 p.p. na PDD, quando comparada ao mesmo período de 2015.

As **despesas gerais e administrativas**, por sua vez, representaram 16,3% da receita operacional líquida nesse trimestre, uma piora de 3,0 p.p. em relação à receita líquida do período, principalmente, em função do desempenho das linhas de pessoal e de serviços de terceiros:

- **Despesas com pessoal:** impactadas em R\$3,8 milhões pelas reestruturações internas, visando a redução da estrutura corporativa e readequação de staff. Dessa forma, houve uma perda de margem de 1,6 p.p. nesta linha, excluindo-se estes efeitos, a perda teria sido de 1,0 p.p., em função principalmente do acordo coletivo dos funcionários administrativos que ocorreu neste trimestre.
- **Despesas com serviços de terceiros:** impactadas em R\$4,9 milhões pelas despesas adicionais com: (i) consultoria e auditoria, referentes a processos de revisão de práticas e políticas contábeis divulgadas no 2T16; e com (ii) despesas com assessores e consultores envolvidos nas negociações de M&A em curso.

Comentário do Desempenho

Tabela 18 – Composição das Despesas Comerciais Gerais e Administrativas

Em R\$ milhões	3T15	3T16	Variação	9M15	9M16	Variação
Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas Caixa	(184,3)	(200,7)	8,9%	(505,8)	(687,6)	35,9%
Despesas Comerciais	(89,6)	(76,1)	-15,1%	(231,3)	(348,3)	50,6%
PDD	(37,4)	(33,1)	-11,5%	(96,1)	(175,2)	82,3%
Publicidade	(52,2)	(42,9)	-17,8%	(135,1)	(173,1)	28,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(94,7)	(124,6)	31,6%	(274,5)	(339,3)	23,6%
Pessoal	(34,8)	(49,3)	41,7%	(106,6)	(123,7)	16,0%
Pessoal e encargos	(30,6)	(43,9)	43,5%	(93,1)	(108,1)	16,1%
INSS	(4,2)	(5,4)	28,6%	(13,5)	(15,6)	15,6%
Outros	(59,9)	(75,3)	25,7%	(167,9)	(215,5)	28,4%
Serviços de terceiros	(18,9)	(34,0)	79,9%	(59,4)	(71,4)	20,2%
Material de consumo	(0,8)	(0,9)	12,5%	(2,3)	(2,5)	8,7%
Manutenção e reparos	(9,8)	(9,3)	-5,1%	(27,4)	(26,2)	-4,4%
Provisão para contingências	0,5	(5,8)	N.A.	0,5	(34,0)	-6900,0%
Convênios Educacionais	(2,2)	(2,4)	9,1%	(5,7)	(8,2)	43,9%
Viagens e Estádias	(3,8)	(2,3)	-39,5%	(8,3)	(6,5)	-21,7%
Condenações Liquidadas	(4,2)	(4,0)	-4,8%	(11,1)	(11,2)	0,9%
Eventos Institucionais	(9,6)	(3,6)	-62,5%	(27,3)	(16,3)	-40,3%
Cópias e Encadernações	(1,4)	(2,1)	50,0%	(3,9)	(6,0)	53,8%
Seguros	(1,7)	(1,7)	0,0%	(3,5)	(5,1)	45,7%
Material de Limpeza	(0,5)	(0,8)	60,0%	(1,9)	(2,5)	31,6%
Condução e Transporte	(1,1)	(1,2)	9,1%	(2,4)	(3,7)	54,2%
Aluguel de Veículo	(0,6)	(0,6)	0,0%	(1,8)	(1,9)	5,6%
Outras	(9,9)	(10,6)	7,1%	(24,4)	(31,4)	28,7%
Depreciação e amortização	(18,8)	(24,4)	29,8%	(55,9)	(75,9)	35,8%
Outras receitas operacionais	6,6	3,4	-48,5%	13,3	(4,1)	-130,8%

* Os números referentes ao 3T15 e ao 9M foram ajustados, conforme a reapresentação de períodos anteriores detalhada nos resultados do trimestre anterior.

Tabela 19 – Análise Vertical das Despesas Comerciais Gerais e Administrativas

% Operational Net Revenue	3T15	3T16	Variação	9M15	9M16	Change
Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas Caixa	-26,0%	-26,3%	-0,3 p.p.	-23,0%	-28,8%	-5,8 p.p.
Despesas Comerciais	-12,6%	-10,0%	2,7 p.p.	-10,5%	-14,6%	-4,0 p.p.
PDD	-5,3%	-4,3%	0,9 p.p.	-4,4%	-7,3%	-3,0 p.p.
Publicidade	-7,4%	-5,6%	1,7 p.p.	-6,2%	-7,2%	-1,1 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-13,4%	-16,3%	-3,0 p.p.	-12,5%	-14,2%	-1,7 p.p.
Pessoal	-4,9%	-6,5%	-1,6 p.p.	-4,9%	-5,2%	-0,3 p.p.
Pessoal e encargos	-4,3%	-5,8%	-1,4 p.p.	-4,2%	-4,5%	-0,3 p.p.
INSS	-0,6%	-0,7%	-0,1 p.p.	-0,6%	-0,7%	0,0 p.p.
Outros	-8,4%	-9,9%	-1,4 p.p.	-7,6%	-9,0%	-1,4 p.p.
Serviços de terceiros	-2,7%	-4,5%	-1,8 p.p.	-2,7%	-3,0%	-0,3 p.p.
Material de consumo	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.
Manutenção e reparos	-1,4%	-1,2%	0,2 p.p.	-1,2%	-1,1%	0,2 p.p.
Provisão para contingências	0,1%	-0,8%	-0,8 p.p.	0,0%	-1,4%	-1,4 p.p.
Convênios Educacionais	-0,3%	-0,3%	0,0 p.p.	-0,3%	-0,3%	-0,1 p.p.
Viagens e Estádias	-0,5%	-0,3%	0,2 p.p.	-0,4%	-0,3%	0,1 p.p.
Eventos Institucionais	-1,4%	-0,5%	0,9 p.p.	-1,2%	-0,7%	0,6 p.p.
Cópias e Encadernações	-0,2%	-0,3%	-0,1 p.p.	-0,2%	-0,3%	-0,1 p.p.
Seguros	-0,2%	-0,2%	0,0 p.p.	-0,2%	-0,2%	-0,1 p.p.
Material de Limpeza	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.
Condução e Transporte	-0,2%	-0,2%	0,0 p.p.	-0,1%	-0,2%	0,0 p.p.
Aluguel de Veículo	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.
Outras	-1,4%	-1,4%	0,0 p.p.	-1,1%	-1,3%	-0,2 p.p.
Depreciação e amortização	-2,7%	-3,2%	-0,5 p.p.	-2,5%	-3,2%	-0,6 p.p.
Outras receitas operacionais	0,9%	0,4%	-0,5 p.p.	0,6%	-0,2%	-0,8 p.p.

Comentário do Desempenho

EBITDA

Tabela 20 – Indicadores Financeiros

Indicadores Financeiros (R\$ milhões)	3T15	3T16	Variação	9M15	9M16	Variação
Receita Operacional Líquida	709,0	763,1	7,6%	2.194,8	2.387,6	8,8%
(-) Custos Caixa dos serviços prestados	(361,7)	(371,3)	2,7%	(1.173,0)	(1.260,9)	7,5%
(-) Despesas comerciais, gerais e administrativas Caixa	(184,2)	(200,7)	9,0%	(505,8)	(687,5)	35,9%
(+) Outras receitas operacionais	6,6	3,4	-48,5%	13,3	(4,1)	-130,8%
EBITDA	169,7	194,5	14,6%	529,4	435,2	-17,8%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>23,9%</i>	<i>25,5%</i>	<i>1,5 p.p.</i>	<i>24,1%</i>	<i>18,2%</i>	<i>-5,9 p.p.</i>
Nova taxa FIES 2%	-	7,1	N.A.	-	7,1	N.A.
Não recorrentes	-	8,7	N.A.	-	8,7	N.A.
Reestruturações internas	-	3,8	N.A.	-	3,8	N.A.
M&A em curso e consultorias extraordinárias	-	4,9	N.A.	-	9,0	N.A.
EBITDA Comparável	169,7	210,3	23,9%	529,4	451,0	-14,8%
<i>Margem EBITDA Comparável (%)</i>	<i>23,9%</i>	<i>27,6%</i>	<i>3,6 p.p.</i>	<i>24,1%</i>	<i>18,9%</i>	<i>-5,2 p.p.</i>

A Estácio apresentou um aumento de 14,6% no EBITDA do 3T16, quando comparado ao 3T15, atingindo R\$194,5 milhões e uma margem de 25,5% (um ganho de 1,6 ponto percentual em relação ao mesmo período do ano anterior).

Para fins de comparabilidade, apresentamos também, o cálculo do EBITDA desconsiderando os efeitos: (i) do desconto da taxa FIES, que não tivemos em períodos anteriores; (ii) das despesas não recorrentes referentes às reestruturações internas e (iii) das despesas com M&A em curso e consultorias extraordinárias. Dessa forma, o EBITDA comparável totalizou R\$210,3 milhões neste trimestre, um aumento de 23,9% em relação ao 3T15, e a margem atingiu 27,6% (um aumento de 3,6 pontos percentuais).

Resultado Financeiro

Tabela 21 – Detalhamento do Resultado Financeiro

Em R\$ milhões	3T15	3T16	Variação	9M15	9M16	Variação
Receitas Financeiras	79,3	35,2	-55,6%	161,9	145,2	-10,3%
Multas e juros recebidos por atraso	6,0	6,3	5,0%	14,8	19,2	29,6%
Atualização contas a receber FIES	-	4,0	N.A.	-	28,9	N.A.
Rendimentos de aplicações financeiras	23,1	17,9	-22,6%	59,2	48,3	-18,4%
Variação monetária ativa	3,3	4,5	37,2%	8,4	7,8	-7,0%
Variação cambial ativa	0,0	-	N.A.	22,5	28,0	24,3%
Ganho com instrumento derivativo - swap	46,6	-	N.A.	56,6	0,5	-99,2%
Ajuste a valor presente - FIES	-	2,3	N.A.	-	12,5	N.A.
Outras	0,3	0,1	-70,1%	0,4	0,1	-75,3%
Despesas Financeiras	(91,5)	(67,7)	-26,0%	(194,3)	(206,3)	6,2%
Despesas bancárias	(2,3)	(4,8)	105,4%	(7,8)	(9,8)	26,2%
Juros e encargos financeiros	(27,7)	(35,8)	29,0%	(72,1)	(102,8)	42,7%
Descontos financeiros	(3,6)	(16,8)	360,8%	(11,9)	(29,7)	149,1%
Variação monetária passiva	(2,3)	(5,3)	129,2%	(9,3)	(12,6)	35,3%
Perda com instrumento derivativo - swap	(1,3)	-	N.A.	(25,6)	(26,0)	1,8%
Variação cambial passiva	(52,0)	-	N.A.	(64,3)	(11,0)	-82,9%
Outras	(2,1)	(4,9)	130,8%	(3,3)	(14,3)	329,0%
Resultado Financeiro	(12,2)	(32,6)	166,5%	(32,4)	(61,1)	88,6%

Comentário do Desempenho

Lucro Líquido

No 3T16, a Estácio registrou um Lucro Líquido de R\$135,7 milhões, 7,2% maior em relação ao mesmo período do ano anterior.

Tabela 22 – Conciliação do EBITDA para o Lucro Líquido

Em R\$ milhões	3T15	3T16	Variação	9M15	9M16	Variação
EBITDA	169,7	194,5	14,6%	529,4	435,2	-17,8%
Resultado Financeiro	(12,2)	(32,6)	167,2%	(32,5)	(61,1)	88,0%
Depreciação e amortização	(39,5)	(45,2)	14,4%	(116,7)	(138,5)	18,7%
Contribuição social	2,3	5,3	130,4%	1,0	1,5	50,0%
Imposto de renda	6,3	13,7	117,5%	5,8	6,8	17,2%
Lucro Líquido	126,6	135,7	7,2%	387,0	243,8	-37,0%

* Os números referentes ao 3T15 e ao 9M foram ajustados, conforme a reapresentação de períodos anteriores detalhada nos resultados do trimestre anterior.

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento (PMR)

Nesse trimestre apresentamos um crescimento no contas a receber, em relação ao 3T15, conforme apresentado abaixo, principalmente, devido ao aumento no contas a receber FIES.

Tabela 23 – Contas a Receber

Evolução do contas a receber R\$ milhões	3T15	3T16
Mensalidades de alunos	382,1	402,8
FIES	695,9	864,4
Cartões a receber	37,8	74,7
Acordos a receber	76,8	101,4
Contas a Receber Bruto	1.192,6	1.443,2
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(142,1)	(199,3)
Valores a identificar	(3,5)	(1,8)
Ajuste a valor presente (AVP)	-	(15,6)
Contas a Receber Líquido	1.047,0	1.226,4

Em relação aos aumentos nas outras linhas do contas a receber, a Administração continua focada no processo de aprimoramento das políticas para campanhas de arrecadação e renegociação de dívidas dos alunos, o que já vem sendo observado no desempenho do PMR (ex-FIES), que apresentou uma melhora de 8 dias no 3T16, quando comparado ao 3T15.

Quando comparado ao 3T15, O PMR da Estácio totalizou 141 dias, ou seja, um aumento de 12 dias em relação ao 3T15, fortemente impactado pelo atraso no processo de aditamento dos contratos FIES do 2º semestre de 2016 e suas consequências no fluxo de repasses neste trimestre, que levou o PMR FIES a 249 dias.

Comentário do Desempenho

Tabela 24 – Prazo Médio de Recebimento (PMR)

Prazo Médio de Recebimento (PMR) R\$ milhões	3T15	3T16
Contas a Receber Líquido	1.047,0	1.226,4
Receita Líquida Anualizada	2.826,3	3.124,3
PMR	133	141

Tabela 25 – Prazo Médio de Recebimento FIES (PMR FIES)

Prazo Médio de Recebimento FIES (PMR FIES) R\$ milhões	3T15	3T16
Contas a receber FIES	695,9	864,4
Receita FIES (Últimos 12 meses)	1.359,0	1.411,0
Dedução FGEDUC (Últ. 12 meses)	(52,6)	(108,5)
Impostos (Últ. 12 meses)	(68,3)	(54,5)
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	1.238,1	1.248,0
PMR FIES	202	249

Tabela 26 - Prazo Médio de Recebimento Ex-FIES (PMR Ex-FIES)

Prazo Médio de Recebimento Ex-FIES (PMR Ex-FIES) R\$ milhões	3T15	3T16
Contas a Receber Ex-FIES e AVP	351,2	377,7
Receita Líquida Ex-FIES	1.588,2	1.876,3
PMR Ex-FIES	80	72

Tabela 27 - Movimentação do Contas a Receber FIES

Contas a Receber FIES (R\$ milhões)	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Saldo Inicial	552,5	616,8	681,2	1.010,7	801,7
(+) Receita FIES	352,8	364,0	350,7	338,4	384,8
(-) Repasse	270,4	301,8	16,9	540,5	292,0
(-) Dedução/Provisão FIES	18,1	18,9	19,7	17,5	25,4
(+) Adquiridas	-	2,4	2,4	-1,4	-
(+) Atualização do contas a receber	-	18,7	13,0	12,0	-5,9
Saldo Final	616,8	681,2	1.010,7	801,7	863,1

Tabela 28 - Movimentação do Contas a Compensar FIES

Contas a Compensar FIES (R\$ milhões)	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Saldo Inicial	74,4	79,0	87,5	3,1	128,7
(+) Repasse	270,4	301,8	16,9	540,5	292,0
(-) Pagamento de impostos	78,9	91,4	28,1	113,2	66,9
(-) Recompra em leilão	188,4	203,8	74,2	302,4	355,2
(+) Adquiridas	1,0	-	0,9	-	2,6
(+) Atualização monetária	0,5	1,8	0,1	0,7	-
Saldo Final	79,0	87,5	3,1	128,7	1,2

Comentário do Desempenho

Investimento (CAPEX e Aquisições)

Tabela 29 – Detalhamento dos Investimentos

Em R\$ milhões	3T15	3T16	Variação
CAPEX Total (Ex-aquisições)	34,3	40,1	16,8%
Manutenção	19,0	22,9	20,3%
Discricionário e Expansão	15,3	17,2	12,1%
Modelo de Ensino	2,6	3,0	16,8%
Nova Arquitetura de TI	1,1	2,8	155,1%
Projetos de Integração	2,1	2,3	9,0%
Projeto Tablet	0,2	-	N.A.
Expansão	9,3	9,0	-3,0%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

No 3T16, o CAPEX totalizou R\$40,1 milhões, 16,8% acima do apresentado no 3T15, basicamente em função da aplicação em manutenção das unidades e campus, de acordo com a estratégia adotada pela Administração, em preservar Caixa. Lembrando que foram descontinuados projetos não prioritários e de expansão, mas que não comprometessem a operação. Ao mesmo tempo, a fim de otimizar e melhorar seu sistema, a Estácio aumentou os investimentos em modelo de ensino e nova arquitetura de TI. Dessa forma, o total de investimentos representou apenas 5,3% da receita líquida da Companhia no período.

Capitalização e Caixa

Tabela 30 – Capitalização e Caixa

Em R\$ milhões	30/09/2015	30/09/2016
Patrimônio líquido	2.641,1	2.819,8
Caixa e disponibilidades	721,2	575,4
Endividamento bruto	(1.153,0)	(923,3)
Empréstimos bancários	(1.045,4)	(811,2)
Curto prazo	(301,3)	(240,5)
Longo prazo	(744,1)	(570,7)
Compromissos a pagar (aquisições)	(92,0)	(92,5)
Parcelamento de tributos	(15,7)	(19,6)
Caixa / Dívida líquida	(431,8)	(347,9)

Ao final do 3T16, a posição de **caixa e disponibilidades** totalizava R\$575,4 milhões, aplicados conservadoramente em instrumentos de renda fixa, referenciados ao CDI, em títulos do governo federal e certificados de depósitos de bancos nacionais de primeira linha.

O **endividamento** bancário de R\$811,2 milhões corresponde basicamente a:

- emissões de debêntures da Companhia (1ª série de R\$200 milhões, 2ª série de R\$300 milhões e 3ª série de R\$187 milhões);
- linhas de financiamento junto ao IFC (primeiro empréstimo de R\$48,5 milhões e segundo financiamento no montante de cerca de R\$20 milhões); e
- capitalização das despesas de *leasing* com equipamentos em cumprimento à Lei 11.638.

A redução de R\$234,2 milhões na linha de empréstimos bancários em relação ao 3T15, refere-se basicamente à liquidação, em março de 2016, da totalidade da dívida de aproximadamente R\$227,1

Comentário do Desempenho

milhões referente a um empréstimo em moeda estrangeira, obtido junto ao Banco Itaú. O empréstimo contratado, em março de 2015, possuía swap de fluxo de caixa com posição ativa em variação cambial mais 1,95% a.a., que compensava a exposição da linha, e uma ponta passiva com custo final na liquidação operação em CDI + 0,12% a.a.

Além disso, os compromissos a pagar referentes às aquisições realizadas (no montante de R\$92,5 milhões), somados ao saldo a pagar de tributos parcelados (R\$19,6 milhões), determinam o endividamento bruto da Estácio, que totalizou R\$923,3 milhões no encerramento do 3T16. Dessa forma, a dívida líquida da Companhia atingiu R\$347,9 milhões ao final do 3T16.

Demonstração do Fluxo de Caixa

Tabela 31 – Demonstração do Fluxo de Caixa

Em R\$ milhões	3T15	3T16	9M15	9M16
Lucro antes dos impostos e após o resultado das operações descontinuadas	118,0	116,8	380,2	235,5
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas	106,5	151,7	324,2	440,9
Resultado após conciliação das disponibilidades geradas	224,5	268,4	704,3	676,4
Variações nos ativos e passivos	(112,3)	(27,4)	(710,8)	(313,3)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades operacionais	112,2	241,0	(6,5)	363,2
Aquisição de ativo imobilizado	(18,3)	(45,6)	(95,0)	(73,9)
Fluxo de Caixa Operacional (FCO)	93,9	195,4	(101,5)	289,3
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(54,6)	(16,4)	(88,2)	(59,1)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	188,0	8,5	195,8	(348,5)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades de financiamentos	227,3	187,5	6,1	(118,3)
Caixa no início do exercício	493,9	387,9	715,1	693,8
Aumento (Redução) nas disponibilidades	227,3	187,5	6,1	(118,3)
Caixa no final do exercício	721,2	575,4	721,2	575,4
EBITDA	169,7	194,5	529,4	435,2
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades operacionais / EBITDA	66,1%	123,9%	-1,2%	83,4%
FCO / EBITDA	55,3%	100,5%	-19,2%	66,5%

O fluxo de caixa operacional (FCO) desse trimestre foi positivo em R\$195,4 milhões, um desempenho com melhora significativa quando comparado ao mesmo período do ano passado, principalmente quando analisamos o indicador da conversão de EBITDA em FCO ficou em 100,5% no 3T16, comparado a 55,3% no mesmo trimestre do ano passado.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Contexto operacional

A Estácio Participações S.A. ("Estácio" ou "Companhia") 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 dezoito mantenedoras de instituição de ensino superior, constituídas sob a forma de sociedades empresárias de responsabilidade limitada, e reúne uma Universidade, nove Centros Universitários e quarenta e três Faculdades, distribuídas em vinte e três estados do país e no Distrito Federal.

Em 15 de agosto de 2016 a Estácio e a Kroton informaram que, a Assembleia Geral Extraordinária da Estácio e a Assembleia Geral Extraordinária da Kroton, aprovaram a combinação dos negócios das Companhias, conforme prevista no protocolo e justificativa da incorporação das ações de Estácio pela Kroton, celebrado em 08 de julho de 2016. A eficácia das deliberações tomadas nas referidas Assembleias Gerais continua sujeita à aprovação da Operação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE.

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 09 de novembro de 2016, autorizou a divulgação destas informações contábeis intermediárias.

2 Resumo das principais políticas contábeis

2.1 Informações contábeis intermediárias

As informações trimestrais, individuais e consolidadas, estão sendo apresentadas em conformidade com as normas da Comissão e Valores Mobiliários, com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária emitido pelo CPC - Comitê de Pronunciamentos Contábeis e com as normas internacionais IAS 34 emitida pelo *IASB – International Accounting Standards Board*.

Conforme descrito na nota 4, para manter a comparabilidade entre os períodos apresentados, a Companhia reclassificou o montante de R\$ 445.505 de ativo circulante para ativo não circulante nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015 em decorrência da renegociação do contas a receber do FIES para recebimento até 2018.

2.2 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 2015. 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 2015.

2.3 Reapresentação de cifras comparativas

No trimestre findo em 30 de junho de 2016, foram identificadas transações consideradas como fora dos padrões e políticas da Companhia. Em razão disso, a Companhia iniciou, naquele trimestre,

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

processo de investigação para apurar a existência de eventuais inconsistências nas suas Informações Trimestrais - ITR e nos seus processos operacionais e, como resultado da investigação na época em andamento, identificou e mensurou erros que afetaram tanto o resultado do período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, quanto o resultado de exercícios e períodos anteriores.

No trimestre findo em 30 de setembro de 2016, a Companhia concluiu o mencionado processo de investigação e não identificou outros ajustes além daqueles identificados e mensurados no trimestre anterior relativos aos períodos e exercícios anteriores a 2016. A Administração mantém o contínuo processo de aprimoramento de controles internos da Companhia e, na sua melhor avaliação, não serão identificados ajustes significativos adicionais.

A tabela a seguir apresenta um sumário dos ajustes registrados nas cifras comparativas e período mais antigo apresentado, de acordo com o CPC 23 - Práticas Contábeis, Mudanças de Estimativa e Retificação de Erro, bem como um sumário da natureza desses ajustes.

	Em 31 de março de 2016	Em 31 de dezembro	
		2015	2014
Contas a receber (1)	(7.801)	(36.723)	(35.829)
Outras contas a receber (2)		(734)	(7.196)
Impostos a recuperar (3)			(5.294)
Premiação de docentes (4)		(170)	(5.416)
Publicidade e propaganda (5)	6.877	925	(11.814)
Contingências (6)	467	(10.706)	(1.975)
Efeitos de IR e CS sobre os ajustes	29	3.013	4.292
Total dos ajustes	(428)	(44.395)	(63.232)

- (1) Refere-se a boletos cancelados e ou integralmente provisionados de alunos sem formalização contratual adequada;
- (2) Refere-se a nota de crédito a empresa de assessoria de cobrança por recebimento de carteira vendida;
- (3) Refere-se a créditos tributários expirados de empresas adquiridas;
- (4) Refere-se a premiação de docentes contabilizados fora da competência;
- (5) Refere-se a publicidade e propaganda contabilizados conforme veiculação do anúncio;
- (6) Refere-se provisão para honorários de êxito de disputas judiciais.

As cifras das demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, em 31 de dezembro de 2015 e das informações trimestrais e semestrais em 30 de setembro de 2015, apresentadas para fins de comparação, foram ajustadas e estão sendo reapresentadas, conforme abaixo demonstrado. A Administração da Companhia acredita que, com tais ajustes, as informações financeiras da Companhia refletem de forma mais adequada a sua situação patrimonial e financeira.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Balanços patrimoniais

	Controladora					
	Em 1º de janeiro de 2015			Em 31 de dezembro de 2015		
	Originalmente apresentado	Ajuste	Apresentação atual	Original apresentado	Ajuste	Apresentação atual
Ativo						
Circulante						
Impostos a recuperar	12.463	(1.030)	11.433	27.425	(1.030)	26.395
Outros ativos circulantes	547.278		547.278	589.975		589.975
Não circulante						
Participações Societárias	1.679.111	(62.267)	1.616.844	2.368.821	(106.662)	2.262.159
Outros	859.765		859.765	834.761		834.761
Total do ativo	3.098.617	(63.297)	3.035.320	3.820.982	(107.692)	3.713.290
Passivo						
Circulante						
Não circulante	129.437		129.437	394.938		394.938
Não circulante	576.320	(65)	576.255	745.452	(65)	745.387
Patrimônio líquido						
Capital social e outras reservas	1.668.982		1.668.982	1.699.902		1.699.902
Reservas de lucros	723.878	(63.232)	660.646	980.690	(63.232)	917.458
Lucros/prejuízos acumulados					(44.395)	(44.395)
Total do passivo e patrimônio líquido	3.098.617	(63.297)	3.035.320	3.820.982	(107.692)	3.713.290

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado					
	Em 1º de janeiro de 2015			Em 31 de dezembro de 2015		
	Originalmente apresentado	Ajuste	Apresentação atual	Originalmente apresentado	Ajuste	Apresentação atual
Ativo						
Circulante						
Contas a receber	533.277	(35.829)	497.448	720.841	(72.552)	648.289
Impostos a recuperar	70.624	(5.294)	65.330	99.027	(5.294)	93.733
Outros créditos	40.182	(7.196)	32.986	43.134	(7.930)	35.204
Outros ativos circulantes	831.667		831.667	809.534		809.534
Não circulante						
Tributos diferidos	31.168	4.292	35.460	46.993	7.305	53.998
Outros	2.007.268		2.007.268	2.640.854		2.640.854
Total do ativo	3.514.186	(44.027)	3.470.159	4.360.083	(78.471)	4.281.612
Passivo						
Circulante						
Fornecedores	49.806	11.814	61.620	59.237	15.787	75.024
Obrigações sociais e trabalhistas	121.614	5.416	127.030	122.652	5.586	128.238
Outros passivos circulantes	227.345		227.345	564.294		564.294
Não circulante						
Provisão para contingências	26.883	1.975	28.858	25.274	7.783	33.057
Outros passivos não circulantes	695.678		695.678	908.034		908.034
Patrimônio líquido						
Capital social e outras reservas	1.668.982		1.668.982	1.699.902		1.699.902
Reservas de lucros	723.878	(63.232)	660.646	980.690	(63.232)	917.458
Lucros/prejuízos acumulados					(44.395)	(44.395)
Total do passivo e patrimônio líquido	3.514.186	(44.027)	3.470.159	4.360.083	(78.471)	4.281.612

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Demonstrações do resultado

	Controladora		Consolidado		
	Exercício findo em 31 de dezembro de 2015		Exercício findo em 31 de dezembro de 2015		
	Originalmente apresentado	Ajuste	Apresentação atual	Ajuste	
Receita líquida das atividades			2.939.422	(7.956)	2.931.466
Custos diretos dos serviços prestados			(1.660.508)	(170)	(1.660.678)
Despesas comerciais (*)			(335.334)	(35.655)	(370.989)
Despesas gerais e administrativas	(34.744)		(448.184)	(10.706)	(458.890)
Resultado de equivalência patrimonial	564.472	(44.395)	520.077		
Outras receitas/ despesas operacionais	1.635		1.635	7.079	27.578
Resultado financeiro	(53.745)		(53.745)		(31.660)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	7.056		7.056	3.013	3.452
Lucro líquido do exercício atribuído aos acionistas	484.674	(44.395)	440.279	(44.395)	440.279
Lucro líquido por ações - Básico	1,53655	(0,14279)	1,39375	(0,14279)	1,39375
Lucro líquido por ações - Diluído	1,53655	(0,14279)	1,39375	(0,14279)	1,39375

(*) Composto por (R\$ 36.580) referente à boletos cancelados e/ou integralmente provisionados de alunos sem formalização contratual adequada e R\$ 925 de publicidade e propaganda contabilizados conforme veiculação do anúncio.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora					
	Trimestre findo em 30 de setembro de 2015			Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015		
	Originalmente apresentado	Ajuste	Apresentação Atual	Originalmente apresentado	Ajuste	Apresentação Atual
Custos diretos dos serviços prestados						
Despesas comerciais	(9.021)		(9.021)	(24.899)		(24.899)
Despesas gerais e administrativas	177.695	(30.421)	147.274	472.786	(32.618)	440.168
Resultado de equivalência patrimonial	406		406	1.224		1.224
Outras receitas/ despesas operacionais	(14.132)		(14.132)	(34.910)		(34.910)
Resultado financeiro	2.099		2.099	5.375		5.375
Imposto de renda e contribuição social diferidos						
Lucro líquido do exercício atribuído aos acionistas	157.047	(30.421)	126.626	419.576	(32.618)	386.958
Lucro líquido por ações - Básico	0,49703	0,09628	0,40075	1,32788	(0,10323)	1,22465
Lucro líquido por ações - Diluído	0,49703	0,09628	0,40075	1,32788	(0,10323)	1,22465

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado					
	Trimestre findo em 30 de setembro de 2015		Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015		Apresentação Atual	
	Originalmente apresentado	Ajuste	Apresentação Atual	Originalmente apresentado	Ajuste	Apresentação Atual
Receita líquida das atividades	724.592	(15.592)	709.000	2.221.251	(26.429)	2.194.822
Custos diretos dos serviços prestados	(384.187)	1.805	(382.382)	(1.237.454)	3.610	(1.233.844)
Despesas comerciais	(70.868)	(18.699)	(89.567)	(219.274)	(12.013)	(231.287)
Despesas gerais e administrativas	(113.490)		(113.490)	(330.351)		(330.351)
Outras receitas/ despesas operacionais	6.634		6.634	13.309		13.309
Resultado financeiro	(12.217)		(12.217)	(32.486)		(32.486)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	6.583	2.065	8.648	4.581	2.214	6.795
Lucro líquido do exercício atribuído aos acionistas	157.047	(30.421)	126.626	419.576	(32.618)	386.958
Lucro líquido por ações - Básico	0,49703	0,09628	0,40075	1,32788	(0,10323)	1,22465
Lucro líquido por ações - Diluído	0,49703	0,09628	0,40075	1,32788	(0,10323)	1,22465

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.4 Combinação de negócios

As aquisições e compromissos de compras realizadas 2016 e 2015 estão resumidas a seguir:

(i) Faculdade Nossa Cidade (FNC)

Em 3 de setembro de 2015 a Estácio adquiriu, através da sua controlada indireta Sociedade Educacional Atual Da Amazônia Ltda. ("ATUAL"), a totalidade das ações do Centro Educacional Nossa Cidade Ltda., pelo montante de R\$ 90.000, que diminuído do endividamento líquido da Sociedade na data de fechamento declarado pelos vendedores, no valor de R\$ 13.790, perfaz o montante de R\$ 76.210, a ser pago da seguinte forma: R\$ 38.807 na data do fechamento da operação com recursos financeiros e o saldo remanescente amortizado em até 42 (quarenta e dois) meses, a contar da data do fechamento da operação. A transação não inclui a compra de imóvel.

A FNC, fundada em 2005, possui aproximadamente 8.700 alunos, 16.580 vagas totais autorizadas, contando em seu portfólio com 24 cursos superiores em fase de maturação e 11 de pós-graduação, além de cursos técnicos. Em 2013, foi avaliada pelo MEC, que emitiu Índice Geral de Cursos (IGC) 3, numa escala de 1 a 5. A aquisição visa ampliar a capilaridade da Estácio no ensino superior no Estado de São Paulo, agregando um portfólio de cursos que cobre todos os principais segmentos com alta demanda pelo mercado de trabalho, entre os quais destacam-se os cursos de Direito, Engenharias e Arquitetura, Saúde, Licenciaturas, Gestão e Tecnólogos.

A tabela a seguir resume as contraprestações pagas, os saldos contábeis dos ativos adquiridos e passivos assumidos na data de aquisição e a alocação do preço de compra determinada com base no valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos:

	FNC
	<hr/>
Valor da aquisição	
Caixa	38.807
Compromissos a pagar	37.403
	<hr/>
Total da Contraprestação	76.210
	<hr/>
Passivo líquido assumido a valor contábil	8.762
Ágio	84.972
	<hr/>
Alocação do ágio	
Marca	8.226
Licença de operação	896
Carteira de alunos	10.463
IR CS diferidos	(6.659)
Goodwill	72.046
	<hr/>
	84.972
	<hr/>
	FNC
	<hr/>
Caixa e equivalentes de caixa	1.108
Clientes	2.733
Créditos diversos	944
Impostos e contribuições	52
Imobilizado	3.008
Intangível	32
Empréstimos e financiamentos	(8.185)
Fornecedores	(3.648)
Obrigações trabalhistas	(1.646)
Obrigações tributárias	(1.652)
Outras obrigações	(1.508)
	<hr/>
Passivo líquido assumido a valor contábil	(8.762)
	<hr/>

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) **Faculdades Integradas de Castanhal Ltda. (FCAT)**

Em 17 de novembro de 2015 a Estácio adquiriu, através da sua controlada indireta Sociedade Educacional Atual da Amazônia Ltda. ("ATUAL"), a totalidade das quotas da Faculdades Integradas de Castanhal Ltda., pelo montante de R\$ 26.000, que diminuído do endividamento líquido da Sociedade na data de fechamento declarado pelos vendedores, no valor de R\$ 5.974, acrescido de uma parcela condicional de R\$ 2.000, devido ao reconhecimento do curso de engenharia civil que fora outorgado, perfaz o montante de R\$ 22.026, a ser pago da seguinte forma: R\$ 12.926 em recursos financeiros, pagos à vista e o saldo remanescente através de uma parcela no valor de R\$ 3.900 a ser paga em 17 de maio de 2016 e mais quatro parcelas anuais no valor de R\$ 1.300 a serem pagas a partir 17 de novembro de 2016. A transação não inclui a compra de imóvel.

A FCAT, fundada em 2007, possui aproximadamente 2.700 alunos, 9.225 vagas totais autorizadas, contando em seu portfólio com 12 cursos superiores e 24 de pós-graduação, além de cursos de extensão. Em 2013, foi avaliada pelo MEC, que emitiu Conceito Institucional (CI) 4, numa escala de 1 a 5. A consolidação das atividades no Estado do Pará, possibilitará a expansão da Companhia em um mercado em que já atua, tornando-se, assim, a maior instituição de ensino superior privado do Pará na modalidade presencial. Além disso, complementa a oferta de um portfólio de cursos que já cobria todos os principais segmentos com alta demanda pelo mercado de trabalho, com enfoque especial para cursos da área de direito, saúde e gestão. Por fim, a operação na cidade permitirá a exploração de ganhos importantes de qualidade acadêmica, eficiência e escala.

No período findo em 30 de setembro de 2016, foi realizado um ajuste do preço de compra a pagar no valor de R\$ 1.431, gerando uma redução no ágio. Passando de R\$ 21.552 (no exercício findo em 31 de dezembro de 2015) para R\$ 20.121.

Notas Explicativas**Estácio Participações S.A.****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A tabela a seguir resume as contraprestações pagas, os saldos contábeis dos ativos adquiridos e passivos assumidos na data de aquisição e a alocação do preço de compra determinada com base no valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos:

	<u>FCAT</u>
Valor da aquisição	
Caixa	12.926
Compromissos a pagar	<u>7.669</u>
Total da Contraprestação	<u>20.595</u>
Passivo líquido assumido a valor contábil	5.624
Ágio	<u>26.219</u>
Alocação do ágio	
Marca	3.637
Licença de operação	515
Carteira de alunos	5.087
IR CS diferidos	(3.141)
Goodwill	<u>20.121</u>
	<u>26.219</u>
	<u>FCAT</u>
Caixa e equivalentes de caixa	316
Clientes	1.076
Créditos diversos	272
Imobilizado	2.081
Intangível	7
Empréstimos e financiamentos	(24)
Fornecedores	(273)
Obrigações trabalhistas	(2.608)
Obrigações tributárias	(1.934)
Parcelamentos	(4.491)
Contingências	<u>(46)</u>
Passivo líquido assumido a valor contábil	<u>(5.624)</u>

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iii) Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda. (FUFS)

Em 10 março de 2016, a Estácio adquiriu, através da sua controlada indireta Sociedade Educacional Atual Da Amazônia Ltda. ("ATUAL"), a totalidade das quotas da Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda., pelo montante de R\$ 9.500 a ser pago da seguinte forma: R\$ 850 através de assunção de dívidas, R\$ 4.950 em recursos financeiros pagos à vista, R\$ 700 pagos em 90 dias, R\$ 1.000 em 48 meses e R\$ 2.000 em 60 meses. As parcelas futuras serão corrigidas pelo IPCA e a transação não inclui a compra de imóveis.

A FUFS, fundada em 2012, possui aproximadamente 1.500 alunos, 2.760 vagas totais autorizadas, contando em seu portfólio com 5 cursos superiores em fase de maturação. Em 2011 foi avaliada pelo MEC, que emitiu um Conceito Institucional (CI) 3, numa escala de 1 a 5. Localizada em Feira de Santana, 2º maior município do Estado da Bahia, possui cerca de 36 municípios em sua área de influência, que em conjunto totalizam aproximadamente 1,3 milhão de habitantes. A aquisição visa ampliar a capilaridade da Estácio no ensino superior no Estado da Bahia, agregando um portfólio de cursos na área de saúde, especificamente os cursos de Enfermagem, Biomedicina, Fisioterapia, Nutrição e Radiologia, portfólio este, identificado como sendo de alta demanda pelo mercado de trabalho na região. Por fim, a operação na cidade permitirá a exploração de ganhos importantes de qualidade acadêmica, eficiência e escala.

A tabela a seguir resume as contraprestações pagas, os saldos contábeis dos ativos adquiridos e passivos assumidos na data de aquisição e a alocação do preço de compra determinada preliminarmente com base no valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos:

	<u>FUFS</u>
Valor da aquisição	
Caixa	4.950
Compromissos a pagar	<u>3.700</u>
Total da Contraprestação	<u>8.650</u>
Ativos líquidos identificáveis adquiridos	(49)
Ágio	<u>8.601</u>
	<u>FUFS</u>
Clientes	1.569
Créditos diversos	18
Imobilizado	758
Intangível	11
Empréstimos e financiamentos	(694)
Fornecedores	(253)
Obrigações trabalhistas	(659)
Obrigações tributárias	(540)
Parcelamentos	<u>(161)</u>
Ativos líquidos adquiridos a valor contábil	<u>49</u>

2.5 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 2015.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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 2015.
- Cobertura de seguros.
- Outras informações.

3 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
Caixa e bancos	373	429	71.258	48.410
Caixa e equivalentes de caixa	373	429	71.258	48.410
Certificados de Depósitos Bancários - CDB	28.148	55.938	49.843	80.137
Letra de Crédito do Agronegócio - LCA			3.324	3.052
Fundos de Investimento	147.177	57.355	374.272	176.103
Operações Compromissadas	26.394	310.757	76.472	385.843
Título de Capitalização			253	215
Títulos e valores mobiliários	201.719	424.050	504.164	645.350

A variação do saldo de títulos e valores mobiliários em relação a 31 de dezembro de 2015 deve-se principalmente ao pagamento do Empréstimo do Banco Itaú (linha 4131) no montante de R\$ 227.131 (Nota 11).

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB são remunerados pelo CDI com taxa média de 100,1% em 30 de setembro de 2016 (100,9% em 31 de dezembro de 2015). A aplicação em Letra de Crédito do Agronegócio - LCA é remunerada pelo CDI à taxa de 86,0% em 30 de setembro de 2016 (86,0% em 31 de dezembro de 2015).

As aplicações em fundo exclusivo são remuneradas pelo CDI e são lastreadas por alocações financeiras em cotas de fundos, CDBs, LFs, títulos públicos, operações compromissadas de bancos e emissores de primeira linha.

As Operações Compromissadas, lastreadas por debêntures de emissores de primeira linha, estão registradas ao seu valor justo, remuneradas pelo CDI com taxa média de 100,4% em 30 de setembro de 2016 (100,7% em 31 de dezembro de 2015).

A Companhia possui uma Política de Investimentos e Derivativos financeiros que determina que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de primeira linha. Em 30 de setembro de 2016 as operações são remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), com exceção dos títulos públicos, que são indexados a Selic e taxas pré-fixadas.

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, a totalidade dos títulos e valores mobiliários da Companhia classificam-se como "Títulos para negociação".

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4 Contas a receber

	Consolidado		
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)	1º de janeiro de 2015 (Reapresentado)
Mensalidades de alunos	387.914	412.124	306.051
FIES (a)	864.363	768.832	231.591
Convênios e permutas	14.858	13.748	26.985
Cartões a receber (b)	74.709	34.941	23.012
Acordos a receber	101.358	66.473	38.715
	<u>1.443.202</u>	<u>1.296.118</u>	<u>626.354</u>
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(199.318)	(172.023)	(122.099)
Valores a identificar	(1.809)	(2.187)	(6.807)
(-) Ajuste a valor presente (a)	(15.641)	(28.114)	
	<u>1.226.434</u>	<u>1.093.794</u>	<u>497.448</u>
Ativo circulante	912.487	648.289	497.448
Ativo não circulante	313.947	445.505	
	<u>1.226.434</u>	<u>1.093.794</u>	<u>497.448</u>

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
2017		153.631
2018	313.947	291.874
Ativo não circulante	313.947	445.505

- (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, no decorrer do ano de 2015, repassados quatro vezes ao ano 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. O saldo deste contas a receber apresentou crescimento de 12% em 30 de setembro de 2016 quando comparado a 31 de dezembro de 2015 em decorrência do aumento da base de alunos FIES e pela postergação dos repasses pelo governo federal a partir do fim de 2014.

Em 3 de fevereiro de 2016, a Companhia renegociou com o governo o recebimento do contas a receber do FIES em 3 parcelas, com vencimentos 25% em junho de 2016, 25% em junho de 2017 e 50% em junho de 2018. Essas parcelas serão corrigidas pela variação do IPCA. Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia registrou o montante de R\$ 28.114, em contrapartida da receita líquida das atividades, referente ao de ajuste a valor presente do recebível, considerando a taxa média de desconto de 13,38% a.a., e o mesmo vem sendo ajustado conforme a sua realização. Em 30 de setembro de 2016, desse ajuste monta a R\$ 15.641. Conforme descrito na nota 2.1, a Companhia reclassificou o montante de R\$ \$ 445.505 de ativo circulante para ativo não circulante em 31 de dezembro de 2015.

Em 30 de setembro de 2016, a provisão para o risco de crédito de FIES, no montante de R\$ 17.457 (R\$ 15.254 em 31 de dezembro de 2015), registrado no passivo exigível a longo prazo na rubrica "Outros", foi apurado conforme as premissas descritas abaixo:

- (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%.
- (iii) Para o risco não coberto do FGEDUC, com adesão realizada até março de 2012, foi constituída provisão sobre os 20% de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 80% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,450%.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Adicionalmente a Companhia constatou que uma pequena parcela da base de alunos beneficiários do FIES havia deixado de apresentar o desempenho acadêmico necessário para participação no programa. Assim, enquanto concilia o cadastro de alunos com o desempenho acadêmico exigível para participação no programa e, eventualmente, expurgar da base aqueles que não tenham alcançado o desempenho acadêmico mínimo, em 30 de junho de 2016, a Companhia registrou uma provisão, com base em sua melhor estimativa, no montante de R\$ 42.895, apresentados nas seguintes rubricas das demonstrações financeiras: (i) "Despesas Comerciais – PDD Fies" e (ii) "Outros contas a pagar no passivo circulante. Até 31 de dezembro de 2016, a Companhia espera concluir a análise a referida análise.

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

A provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) considera a totalidade dos títulos vencidos a mais de 180 dias, exceto para os créditos educativos oriundos de programas do governo federal e para recebíveis da carteira de alunos da UNISEB pertencentes aos Polos parceiros, acrescido de acordos renegociados com baixa expectativa de realização.

Para confirmar a procedência do critério utilizado, a Companhia comparou as perdas históricas dos recebíveis em relação às receitas auferidas (incluindo alunos que não aderiram o FIES) dos últimos 5 anos, com a provisão constituída em 30 de setembro de 2016 e concluiu que a mesma é suficiente para fazer face às perdas futuras. Ressalta-se que os recebíveis em atraso a mais de 360 dias são integralmente baixados.

A conciliação da composição por idade do contas a receber com a provisão para crédito de liquidação duvidosa segue demonstrada abaixo:

	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)	1º de janeiro de 2015 (Reapresentado)
Contas a receber vencido a mais de 180 dias	158.542	128.343	114.998
Provisão complementar de acordos	40.776	43.680	7.101
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	199.318	172.023	122.099

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

	Consolidado					
	30 de setembro de 2016	%	31 de dezembro de 2015	%	1º de janeiro de 2015	%
FIES	864.363	60	768.832	59	231.591	37
PRONATEC	10.170	1	28.408	2	25.766	4
Polos parceiros	5.302	1	4.131	1	5.723	1
A vencer	138.270	9	52.255	4	40.395	7
Vencidas até 30 dias	89.112	6	81.255	6	51.587	8
Vencidas de 31 a 60 dias	43.200	3	76.430	6	55.780	9
Vencidas de 61 a 90 dias	22.297	1	75.020	6	45.704	7
Vencidas de 91 a 179 dias	111.946	8	81.444	6	54.810	9
Vencidas a mais de 180 dias	158.542	11	128.343	10	114.998	18
	<u>1.443.202</u>	<u>100</u>	<u>1.296.118</u>	<u>100</u>	<u>626.354</u>	<u>100</u>

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	Consolidado					
	30 de setembro de 2016		31 de dezembro de 2015		1º de janeiro de 2015	
		%		%		%
A vencer	47.253	47	36.719	55	15.030	39
Vencidas até 30 dias	7.941	8	5.224	8	4.232	11
Vencidas de 31 a 60 dias	6.839	6	3.839	6	2.759	7
Vencidas de 61 a 90 dias	6.032	6	2.908	4	2.280	6
Vencidas de 91 a 179 dias	13.111	13	7.238	11	5.876	15
Vencidas a mais de 180 dias	20.182	20	10.545	16	8.538	22
	<u>101.358</u>	<u>100</u>	<u>66.473</u>	<u>100</u>	<u>38.715</u>	<u>100</u>

O montante de R\$ 40.776 referente a acordos com baixa expectativa de realização estão demonstrados abaixo. Ressalta-se que os montantes de R\$ 43.680 e R\$ 7.101 de exercícios anteriores resultam da reapresentação descrita na nota 2.3.

	30 de setembro de 2016		31 de dezembro de 2015		1º de janeiro de 2015	
		%		%		%
A vencer	23.803	58	30.481	70	5.701	80
Vencidas até 30 dias	3.422	9	2.259	5	679	10
Vencidas de 31 a 60 dias	3.652	9	2.393	5	721	10
Vencidas de 61 a 90 dias	3.806	9	2.015	5		
Vencidas de 91 a 179 dias	6.093	15	6.532	15		
	<u>40.776</u>	<u>100</u>	<u>43.680</u>	<u>100</u>	<u>7.101</u>	<u>100</u>

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

Mensalidades e taxas em 31 de dezembro de 2014 (Reapresentado)	122.099
Aumento bruto da provisão para inadimplência	204.586
Recuperação da inadimplência	<u>(100.734)</u>
Efeito líquido da provisão	103.852
Baixa (i)	<u>(55.086)</u>
Mensalidades e taxas em 30 de setembro de 2015 (Reapresentado)	<u>170.865</u>
Aumento bruto da provisão para inadimplência	66.282
Recuperação da inadimplência	<u>(25.947)</u>
Efeito líquido da provisão	40.335
Baixa (i)	<u>(39.177)</u>
Mensalidades e taxas em 31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)	<u>172.023</u>
Aumento bruto da provisão para inadimplência	235.256
Recuperação da inadimplência	<u>(105.038)</u>
Efeito líquido da provisão	130.218
Baixa (i)	<u>(102.923)</u>
Mensalidades e taxas em 30 de setembro de 2016	<u>199.318</u>

(i) Baixa de boletos vencidos a mais de 360 dias.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Nos períodos findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015, a despesa com provisão para crédito de liquidação duvidosa (Nota 23), reconhecida na demonstração do resultado na rubrica de despesas comerciais, estava representada da seguinte forma:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		<u>(Reapresentado)</u>
Complemento da provisão (i)	130.218	103.852
Venda da carteira de clientes	(341)	(7.255)
PCLD adquiridas no ato da aquisição	(247)	(2.735)
Outros	<u>352</u>	
	<u>129.982</u>	<u>93.862</u>

- (i) A fim de facilitar a compreensão e permitir a reconciliação direta da provisão para créditos de liquidação duvidosa, entre o balanço patrimonial e a demonstração do resultado do período, a Companhia entende que tal movimentação deve considerar como complemento o montante consolidado que resta sem recebimento após 180 dias da data do respectivo vencimento e como recuperação, o montante consolidado recebido/renegociado dos boletos que até o mês anterior não haviam sido liquidados.

Notas Explicativas**Estácio Participações S.A.****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5 Transações com partes relacionadas

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

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de setembro de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>	<u>30 de setembro de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Ativo circulante				
Conta corrente				
Seses	2.232	1.998		
Nova Academia	1	1		
FAL	2	2		
FATERN	3	3		
Irep	163	163		
Atual	4	4		
Seama	4	4		
Editora	6	6		
FARGS	2	2		
São Luís	3	3		
Facitec	3	3		
Sociedades controladas	<u>2.423</u>	<u>2.189</u>		
Ativo não circulante				
Pessoas ligadas			<u>1.101</u>	
	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de setembro de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>	<u>30 de setembro de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Passivo circulante				
Conta corrente				
Seses	4.224	4.217		
Irep	65	65		
Atual	3	3		
Nova Academia	3	3		
FAL	1	1		
FATERN	2	2		
Seama	4	4		
	<u>4.302</u>	<u>4.295</u>		
Empresas ligadas (i)			<u>380</u>	<u>512</u>

(i) Em 30 de setembro de 2016, o montante a pagar de R\$ 380 (R\$ 512 no exercício findo em 31 de dezembro de 2015) refere-se a prestadores de serviços relacionados a membros do conselho de administração.

Nos períodos findos em 30 de setembro de 2016 e 2015, o Grupo não obteve resultado financeiro em operações de mútuo.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 Despesas antecipadas

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
Seguros	2	119	888	982
IPTU a apropriar			2.557	
Material didático (i)			18.560	19.548
Antecipação de férias e encargos			32.912	44.400
Taxa de Credenciamento - MEC			3.199	3.464
Patrocínio (Olimpíadas 2016)				1.579
Cooperação técnico pedagógica Santa Casa			2.379	2.334
Outras despesas antecipadas			1.211	1.667
	<u>2</u>	<u>119</u>	<u>61.706</u>	<u>73.974</u>
Ativo circulante	2	119	55.856	62.176
Ativo não circulante			5.850	11.798
	<u>2</u>	<u>119</u>	<u>61.706</u>	<u>73.974</u>

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

7 Impostos e contribuições a recuperar

	Controladora			Consolidado		
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	1º de janeiro de 2015	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	1º de janeiro de 2015
	(Reapresentado)	(Reapresentado)	(Reapresentado)	(Reapresentado)	(Reapresentado)	(Reapresentado)
IRRF	4.736	9.135	11.011	13.555	19.841	16.467
IRPJ/CSLL (*)	29.620	20.920	4.898	70.383	72.328	18.081
Provisão para créditos prescritos de IRRF (*)		(1.030)	(1.030)		(5.294)	(5.294)
PIS	6	6	6	483	395	29.142
COFINS	25	25	25	1.774	1.698	1.425
ISS	77	77	77	38.261	30.552	22.471
INSS				2.490	6.317	7.658
FGTS				57	408	454
IOF	106	106	106	115	115	115
Outros						148
	<u>34.570</u>	<u>29.239</u>	<u>15.093</u>	<u>127.118</u>	<u>126.360</u>	<u>90.667</u>
Ativo circulante	34.384	26.395	11.433	92.333	93.733	65.330
Ativo não circulante	186	2.844	3.660	34.785	32.627	25.337
	<u>34.570</u>	<u>29.239</u>	<u>15.093</u>	<u>127.118</u>	<u>126.360</u>	<u>90.667</u>

(*) Ver nota 2.3.

8 Investimentos em controladas

(a) Controladora Estácio Participações S.A

	30 de setembro de 2016		31 de dezembro de 2015	
	Investimento	Perda com Investimento	Investimento	Perda com Investimento
Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES")	1.282.364		1.218.043	
Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")	1.169.862		977.208	
Nova Academia do Concurso - Cursos Preparatórios Ltda. ("NACP")	18.148		18.312	
Estácio Editora e Distribuidora Ltda. ("EDITORA")		(30)		(30)
União dos Cursos Superiores SEB Ltda. ("UNISEB")	69.712		48.596	
	<u>2.540.086</u>	<u>(30)</u>	<u>2.262.159</u>	<u>(30)</u>

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As informações das controladas estão representadas a seguir:

	30 de setembro de 2016							31 de dezembro de 2015										
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total	Lucro (prejuízo) do exercício	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total	Lucro (prejuízo) do exercício
Seses	100%	557.077	1.646.482	364.118	1.282.364	62.442		1.282.364	105.718	100%	461.077	1.476.233	258.190	1.218.043	62.442		1.218.043	185.808
Irep	100%	445.444	1.513.932	406.512	1.107.420	14.018		1.107.420	217.956	100%	370.774	1.225.718	310.952	914.766	14.018		914.766	302.712
Nova Academia de Concurso Editora (*)	100%	10.905	6.040	1.910	4.130			4.130	(2.365)	100%	9.855	6.245	1.951	4.294	5		4.294	(254)
Uniseb Operacional	100%	251	31	66	(35)	5		(30)	21.116	100%	250	31	66	50.826		(2.230)	(30)	22.647
		22.337	88.593	16.651	71.942		(2.230)	69.712			22.337	75.604	24.778	50.826		(2.230)	48.596	
			3.255.078	789.257	2.465.821	76.465	(2.230)	2.540.056	342.425			2.783.831	595.937	2.187.894	76.465	(2.230)	2.262.129	510.913

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

Notas Explicativas**Estácio Participações S.A.****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos em controladas no período findo em 30 de setembro de 2016 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2015:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2014 (Reapresentado)	1.626.038
Equivalência patrimonial	510.913
Adiantamento para futuro aumento de capital	239.070
Dividendos propostos	(136.730)
Opções outorgadas e incentivos de longo prazo	<u>22.868</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)	<u>2.262.159</u>
Equivalência patrimonial	342.425
Adiantamento para futuro aumento de capital	103.981
Complemento dividendos 2015	(173.482)
Opções outorgadas e incentivos de longo prazo	<u>5.003</u>
Investimentos em controladas em 30 de setembro de 2016	<u>2.540.086</u>

As informações contábeis das controladas utilizadas para aplicação do método de equivalência patrimonial foram relativas à data-base 30 de setembro de 2016.

Abaixo as informações dos investimentos das controladas diretas:

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

	<u>30 de setembro de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Sociedade Educacional Atual da Amazônia ("ATUAL")	525.983	409.587
ANEC - Sociedade Natalense de Educação e Cultura ("FAL")	16.216	13.866
Sociedade Universitária de Excelência Educacional do Rio Grande do Norte ("FATERN")	<u>34.789</u>	<u>31.762</u>
	<u>576.988</u>	<u>455.215</u>

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As informações das controladas da IREP estão representadas a seguir:

		30 de setembro de 2016					
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Total	Lucro (prejuízo) do exercício
Atual	100%	702.641	192.161	510.480	15.503	525.983	66.787
FAL	100%	10.003	1.863	8.140	8.076	16.216	(1.571)
FATERN	100%	23.528	3.718	19.810	14.979	34.789	3.028
		<u>736.172</u>	<u>197.742</u>	<u>538.430</u>	<u>38.558</u>	<u>576.988</u>	<u>68.244</u>
		31 de dezembro de 2015					
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Total	Lucro (prejuízo) do exercício
Atual	100%	672.662	278.578	394.084	15.503	409.587	54.374
FAL	100%	7.849	2.059	5.790	8.076	13.866	(1.317)
FATERN	100%	23.435	6.652	16.783	14.979	31.762	4.629
		<u>703.946</u>	<u>287.289</u>	<u>416.657</u>	<u>38.558</u>	<u>455.215</u>	<u>57.686</u>

Notas Explicativas**Estácio Participações S.A.****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos da controlada direta Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP") em suas controladas diretas no período findo em 30 de setembro de 2016 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2015:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2014	394.171
Equivalência patrimonial	57.686
Adiantamento para futuro aumento de capital	74.462
Dividendos propostos	<u>(71.104)</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2015	<u>455.215</u>
Equivalência patrimonial	68.244
Adiantamento para futuro aumento de capital	<u>53.529</u>
Investimentos em controladas em 30 de setembro de 2016	<u>576.988</u>

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

	<u>30 de setembro de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Uniuol Gestão de Empreendimentos Educacionais e Participações S.A. ("UNIUL")	4.365	3.834
Idez Empreendimentos Educacionais Sociedade Simples Ltda. ("IDEZ")	4.460	3.695
Sociedade Educacional da Amazônia ("SEAMA")	47.161	39.266
Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul S/S Ltda. ("FARGS")	17.308	15.370
Unisãoluis Educacional S.A ("UNISÃOLUIS")	112.905	71.317
Instituto de Ensino Superior Social e Tecnológico Ltda. ("FACITEC")	42.675	36.101
Associação de Ensino de Santa Catarina ("ASSESC")	7.100	6.913
Instituto de Estudos Superiores da Amazônia ("IESAM")	75.873	63.662
Centro de Assistência ao Desenvolvimento de formação Profissional Unicef Ltda. ("LITERATUS")	56.422	44.435
Centro de Ensino Unificado de Teresina ("CEUT")	37.161	34.071
Faculdade Nossa Cidade ("FNC")	83.554	75.455
Faculdades Integradas de Castanhal Ltda. ("FCAT")	21.399	20.150
Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda. ("FUFS")	10.094	
	<u>520.477</u>	<u>414.269</u>

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As informações das controladas da ATUAL estão representadas a seguir:

	30 de setembro de 2016							31 de dezembro de 2015								
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Total	Lucro (prejuízo) do exercício	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Total	Lucro (prejuízo) do exercício
UNIUL	100%	3.066	3.705	296	3.409	956	4.365	(1.068)	100%	3.066	2.490	(388)	2.878	956	3.834	(1.504)
IDEZ	100%	3.744	3.540	1.127	2.413	2.047	4.460	(485)	100%	3.744	2.887	1.239	1.648	2.047	3.695	(346)
SEAMA	100%	3.232	33.470	4.344	29.126	18.035	47.161	7.896	100%	3.232	31.546	10.315	21.231	18.035	39.266	9.779
FARGS	100%	4.881	12.855	3.602	9.253	8.055	17.308	638	100%	4.280	8.920	1.605	7.315	8.055	15.370	2.629
SÃO LLUIS	100%	220	94.932	9.396	85.536	27.369	112.905	41.588	100%	220	91.152	47.204	43.948	27.369	71.317	58.039
FACITEC	100%	6.051	21.051	5.030	16.021	26.654	42.675	6.574	100%	6.051	19.149	9.702	9.447	26.654	36.101	8.891
ASSESC	100%	2.500	3.421	1.044	2.377	4.723	7.100	187	100%	2.500	3.314	1.124	2.190	4.723	6.913	416
IESAM	100%	2.400	67.089	18.013	49.076	26.797	75.873	12.211	100%	2.400	64.841	27.976	36.865	26.797	63.662	18.654
LITERATUS	100%	35.227	47.200	16.992	30.208	26.214	56.422	(1.742)	100%	29.251	38.715	20.494	18.221	26.214	44.435	(1.975)
CEUT	100%	2.408	17.888	8.295	9.593	27.568	37.161	4.439	100%	2.408	15.103	8.600	6.503	27.568	34.071	7.750
FNC	100%	20.928	17.290	5.782	11.508	72.046	83.554	6.698	100%	9.880	11.142	7.733	3.409	72.046	75.455	1.124
FCAT	100%	100	7.069	5.791	1.278	20.121	21.399	(940)	100%	100	4.973	6.375	(1.402)	21.552	20.150	480
FUFS	100%	150	2.215	722	1.493	8.601	10.094	(1.547)								
			331.725	80.434	251.291	269.186	520.477	74.449			294.232	141.979	152.253	262.016	414.269	103.937

Notas Explicativas**Estácio Participações S.A.****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Intangível - Consolidado

	31 de dezembro de 2015					30 de setembro de 2016
	Custo	Adições por aquisições	Adições	Baixas	Reclassif.	Custo
Custo						
Ágio em aquisições de investimentos	1.190.676		7.170			1.197.846
Direito de uso de software	189.336	11	32.667	(52)	(245)	221.717
EAD e Integração	17.859		439			18.298
CSC	1.940		96			2.036
Central de Ensino	66.507		4.613			71.120
Central de Relacionamento	2.348					2.348
Hemisférios	1.346					1.346
Arquitetura de TI	21.093		2.818			23.911
Conteúdo de disciplinas on line	7.208		281			7.489
Fábrica de conhecimento EAD	22.373		4.301			26.674
Fundo de Comércio	170.244					170.244
Outros	19.002		6.687			25.689
	<u>1.709.932</u>	<u>11</u>	<u>59.072</u>	<u>(52)</u>	<u>(245)</u>	<u>1.768.718</u>
	Taxas de amortização	Adições por aquisições	Adições	Baixas	Reclassif.	Amortização
Amortização						
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)				(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(108.352)	(29.981)	52	14	(138.267)
EAD e Integração	20% a.a.	(14.234)	(1.025)			(15.259)
CSC	20% a.a.	(1.940)				(1.940)
Central de Ensino	5% a.a.	(13.563)	(2.251)			(15.814)
Central de Relacionamento	20% a.a.	(2.347)	(1)			(2.348)
Hemisférios	20% a.a.	(1.341)	(5)			(1.346)
Arquitetura de TI	17 a 20% a.a.	(2.896)	(2.729)			(5.625)
Conteúdo de disciplinas on line	20% a.a.	(3.450)	(1.086)			(4.536)
Fábrica de conhecimento EAD	5% a.a.	(1.855)	(874)			(2.729)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(61.425)	(31.294)			(92.719)
Outros	20% a.a.	(2.927)	(2.773)			(5.700)
		<u>(221.254)</u>	<u>(72.019)</u>	<u>52</u>	<u>14</u>	<u>(293.207)</u>
Saldo residual líquido		<u>1.488.678</u>	<u>11</u>	<u>(12.947)</u>	<u>(231)</u>	<u>1.475.511</u>

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31 de dezembro de 2014						30 de setembro de 2015	
	Custo	Adições por aquisições	Adições	Ajuste PPA (i)	Baixas	Reclassif.	Custo	
Custo								
Ágio em aquisições de investimentos	1.088.374		85.774	8.011			1.182.159	
Direito de uso de software	138.435	18	34.455			2.111	175.019	
EAD e Integração	16.769		569				17.338	
CSC	1.940						1.940	
Central de Ensino	61.103		3.515				64.618	
Central de Relacionamento	2.348						2.348	
Hemisférios	1.346						1.346	
Arquitetura de TI	15.851		2.758				18.609	
Conteúdo de disciplinas on line	6.384		89				6.473	
Fábrica de conhecimento EAD	16.931		4.040				20.971	
Fundo de Comércio	153.092			(12.137)			140.955	
Outros	11.824		2.586		(3)		14.407	
	<u>1.514.397</u>	<u>18</u>	<u>133.786</u>	<u>(4.126)</u>	<u>(3)</u>	<u>2.111</u>	<u>1.646.183</u>	
	Taxas de amortização	Amortização	Adições por aquisições	Adições	Ajuste PPA (i)	Baixas	Reclassif.	Amortização
Amortização								
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)						(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(71.744)	(2)	(25.342)			(1.380)	(98.468)
EAD e Integração	20% a.a.	(13.084)		(863)				(13.947)
CSC	20% a.a.	(1.940)						(1.940)
Central de Ensino	5% a.a.	(10.818)		(1.923)				(12.741)
Central de Relacionamento	20% a.a.	(1.878)		(352)				(2.230)
Hemisférios	20% a.a.	(1.072)		(202)				(1.274)
Conteúdo de disciplinas on line	20% a.a.	(2.168)		(894)				(3.062)
Fábrica de conhecimento EAD	5% a.a.	(942)		(576)				(1.518)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(27.991)		(25.080)				(53.071)
Outros	20% a.a.	(408)		(394)				(802)
		<u>(138.969)</u>	<u>(2)</u>	<u>(55.626)</u>			<u>(1.380)</u>	<u>(195.977)</u>
Saldo residual líquido		<u>1.375.428</u>	<u>16</u>	<u>78.160</u>	<u>(4.126)</u>	<u>(3)</u>	<u>731</u>	<u>1.450.206</u>

(i) Movimentação referente a ajustes na alocação do preço pago (PPA - Purchase Price Allocation) na aquisição da UNISEB.

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o ágio líquido apurado nas aquisições em investimentos estava representado da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
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
Literatus			26.214	26.214
Ceut			27.568	27.568
FNC (Nota 2.4)			72.046	72.046
FCAT (Nota 2.4)			20.121	21.552
FUFS (Nota 2.4)			8.601	
FAL			8.076	8.076
FATERN			14.979	14.979
Nova Academia			14.018	14.018
Estácio Editora			5	5
Uniseb	9.371	9.371	9.371	9.371
Uniseb Holding	770.694	770.694	770.694	770.694
	<u>780.065</u>	<u>780.065</u>	<u>1.190.922</u>	<u>1.183.752</u>

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia avalia anualmente para *impairment*, sendo a última avaliação efetuada por conta do encerramento do exercício de 31 de dezembro de 2015, 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. O teste de recuperação dos ativos efetuado não resultou na necessidade de reconhecimento de perdas. As premissas utilizadas estão apresentadas nas notas explicativas às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015.

10 Imobilizado

(a) Imobilizado - Controladora

		31 de dezembro de 2015			30 de setembro de 2016		
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Custo	
Custo							
	Computadores e periféricos	9.075		(5)		9.070	
	Instalações	33				33	
		<u>9.108</u>		<u>(5)</u>		<u>9.103</u>	
		Taxas de depreciação			Taxas de depreciação		
		Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Depreciação	
Depreciação							
	Computadores e periféricos	25% a.a. (9.015)	(35)	5		(9.045)	
	Instalações	8,3% a.a. (3)	(2)			(5)	
		<u>(9.018)</u>	<u>(37)</u>	<u>5</u>		<u>(9.050)</u>	
Saldo residual líquido		<u>90</u>	<u>(37)</u>			<u>53</u>	
		31 de dezembro de 2014			30 de setembro de 2015		
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Custo	
Custo							
	Computadores e periféricos	9.075				9.075	
	Instalações	33				33	
		<u>9.108</u>				<u>9.108</u>	
		Taxas de depreciação			Taxas de depreciação		
		Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Depreciação	
Depreciação							
	Computadores e periféricos	25% a.a. (8.846)	(134)			(8.980)	
	Instalações	8,3% a.a. (2)	(2)			(2)	
		<u>(8.846)</u>	<u>(136)</u>			<u>(8.982)</u>	
Saldo residual líquido		<u>262</u>	<u>(136)</u>			<u>126</u>	

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Imobilizado - Consolidado

	31 de dezembro de 2015		Adições por aquisições		30 de setembro de 2016			
	Custo	Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Reclassif.	Custo	Depreciação
Custo	19.373		148	(78)	1.834		19.295	
Terrenos	135.010			(202)			137.161	
Edificações	217.109				17.089		237.030	
Benefícios em imóveis de terceiros	97.042			(7.322)			96.013	
Móveis e utensílios	156.778		158	(22.452)		(5)	147.963	
Computadores e periféricos	101.303		54	(14.574)		354	102.708	
Máquinas e equipamentos	48.201		153	(6.380)		(354)	44.029	
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares	138.397		141	(3.305)			140.044	
Biblioteca	42.025		142			80	49.066	
Instalações	47.019		58	(220)		171	46.799	
Tablets	12.116			(1.551)			10.973	
Outros	31.575				(18.923)	166	33.958	
Construções em andamento	11.627						11.627	
Desmobilização								
	1.057.575		854	(56.084)		412	1.076.666	
Depreciação	(49.794)		(7)	151			(51.497)	
Edificações	(118.886)		(7)	(16.459)			(135.345)	
Benefícios em imóveis de terceiros	(51.546)		(18)	(7.134)		9	(53.491)	
Móveis e utensílios	(109.376)		(13)	(14.444)			(103.582)	
Computadores e periféricos	(66.129)		(18)	(10.511)			(64.692)	
Máquinas e equipamentos	(18.516)		(16)	(1.932)			(18.184)	
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares	(59.351)		(17)	(4.323)		(14)	(62.465)	
Biblioteca	(12.331)		(7)	(2.534)		(9)	(14.881)	
Instalações	(18.731)			(6.958)			(25.581)	
Tablets	(6.445)			(683)		(167)	(6.424)	
Outros	(10.550)			(196)			(10.746)	
Desmobilização	(521.655)		(96)	(67.021)		(181)	(546.888)	
	535.920		758	6.888		231	529.778	
Saldo residual líquido								

Notas Explicativas**Estácio Participações S.A.****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No período findo em 30 de setembro de 2016 a depreciação reconhecida na demonstração do resultado estava representado da seguinte forma (consolidado):

	2016
Depreciação	(67.022)
Aditivos	1.255
	<u>(65.767)</u>

Conforme mencionado na Nota 11, determinados bens adquiridos através de financiamento foram dados em garantia aos respectivos contratos. A Companhia e suas controladas não concederam outras garantias de bens de sua propriedade em nenhuma transação efetuada.

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

	31 de dezembro de 2015				30 de setembro de 2016
	Custo	Adições	Baixas		
Custo					
Arrendamentos financeiros capitalizados	91.470	17.425	(10.563)	98.332	
	91.470	17.425	(10.563)	98.332	
		Taxa de depreciação			
Depreciação		Depreciação	Adições	Baixas	Depreciação
Arrendamentos financeiros capitalizados	25% a.a.	(51.909)	(17.921)	9.857	(59.973)
		(51.909)	(17.921)	9.857	(59.973)
Saldo contábil líquido		39.561	(496)	(706)	38.359

O Grupo arrenda diversas máquinas e equipamentos, segundo contratos de arrendamento financeiros não canceláveis. Os prazos dos arrendamentos são de três a quatro anos e a propriedade dos ativos é do Grupo. Todos os arrendamentos do Grupo são reconhecidos pelo valor presente líquido da operação.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11 Empréstimos e financiamentos

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
Em moeda nacional					
Contratos de arrendamento mercantil Colortel	INPC + 0,32% a.a			6.611	6.902
Contratos de arrendamento mercantil Assist	INPC a.a			3.833	468
Contratos de arrendamento mercantil CIT	8% a.a				202
Contratos de arrendamento mercantil Total Service	IGPI-DI/FGV a.a			44	64
Contratos de arrendamento mercantil Springer	IGPM + 1% a.a			42	42
Contratos de arrendamento mercantil Bayde	IGPI-DI/FGV a.a			738	3.101
Contratos de arrendamento mercantil Bradesco	1,14% a.m.			30	105
Contratos de arrendamento mercantil Brasif	IGPM/FG a.a				51
Leasing IBM	CDI Over a.d + 2% a.m			30.158	25.355
Arrendamento Carimã	IGPI-DI/FGV a.a			4	109
Empréstimo IFC	CDI +1,53% a.a	44.538	50.064	44.538	50.064
Custos de captação IFC		(7.447)	(1.859)	(7.447)	(1.859)
Primeira emissão de debêntures	CDI +1,50% a.a	210.785	202.941	210.785	202.941
Segunda emissão de debêntures	CDI+ 1,18% a.a	320.728	309.223	320.728	309.223
Terceira emissão de debêntures	CDI + 112% a.a	187.440	194.168	187.440	194.168
Custos de captação de debêntures		(1.467)	(1.933)	(1.467)	(1.933)
Empréstimo FNE BNB	3% a.a			673	1.345
Empréstimo Banco da Amazônia	9,5% a.a			11.737	10.737
Empréstimo Banco Itaú linha 4131	USD+1,46 a.a		242.761		242.761
Empréstimo FINEP	6% a.a	3.082	3.053	3.082	3.053
Empréstimo Itaú S/A - Giro parcelado	0,82%a.m				1.200
Empréstimo Itaú S/A - Giro parcelado	0,81% a.m				833
Empréstimo Itaú S/A - Giro parcelado	1,19% a.m				716
		<u>757.659</u>	<u>998.418</u>	<u>811.170</u>	<u>1.049.648</u>
Passivo circulante		223.208	271.831	240.502	291.346
Passivo não circulante		534.451	726.587	570.668	758.302
		<u>757.659</u>	<u>998.418</u>	<u>811.170</u>	<u>1.049.648</u>

Os custos de captação a liquidar somam R\$ 8.914 em 30 de setembro de 2016, sendo R\$ 7.447 dos empréstimos com o IFC (R\$ 361 do 1º empréstimo, R\$ 1.292 do 2º empréstimo e R\$ 5.794 do 3º empréstimo) e R\$ 1.467 das debêntures.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
2017	62.985	255.413	63.451	259.742
2018	228.946	228.852	232.003	232.274
2019	228.969	228.843	252.274	248.925
2020	9.276	9.300	11.314	11.023
2021	2.951	2.854	9.156	4.577
2022	430	430	1.103	866
2023	430	430	745	430
2024	430	430	587	430
2025	34	35	35	35
Passivo não circulante	<u>534.451</u>	<u>726.587</u>	<u>570.668</u>	<u>758.302</u>

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

Os valores dos empréstimos do Grupo são predominantemente em reais. O único em dólares norte-americanos foi liquidado em 14 de março de 2016, no seu vencimento original.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em março de 2016 a Companhia assinou um contrato de empréstimo junto ao *International Finance Corporation* (IFC), no valor correspondente em moeda nacional de U\$\$ 100 milhões, que poderá ser utilizada em até 12 meses. Do montante total contratado U\$\$ 50 milhões, referente ao empréstimo A, serão sacados junto ao IFC e a outra metade, referente ao empréstimo B, será sacada junto ao Banco Santander. Para garantir a indexação da operação à moeda nacional, a Companhia sempre realizará a contratação conjunta e automática de operação de *swap*.

Sem outras captações relevantes no período, as condições contratuais dos demais empréstimos e financiamentos vigentes permanecem inalteradas em relação às publicadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

12 Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
Salários e encargos sociais a pagar	356	250	102.592	92.741
Provisão de férias			39.443	35.497
Provisão de 13º salário			66.657	
	<u>356</u>	<u>250</u>	<u>208.692</u>	<u>128.238</u>

13 Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
ISS a recolher	5	5	13.909	14.996
IRRF a recolher	53	49	10.860	16.051
PIS e COFINS a recolher	288	240	2.919	4.319
IOF a recolher			384	384
	<u>346</u>	<u>294</u>	<u>28.072</u>	<u>35.750</u>
IRPJ a recolher			24.460	32.440
CSLL a recolher	1	1	8.744	11.905
	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>33.204</u>	<u>44.345</u>
	<u>347</u>	<u>295</u>	<u>61.276</u>	<u>80.095</u>

14 Parcelamentos de tributos

	Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
IRPJ	4.071	3.824
CSLL	235	253
FGTS	1.456	1.497
ISS	2.917	373
PIS	1.930	1.869
COFINS	573	487
INSS	6.130	8.402
IPTU	116	114
OUTROS	2.164	2.807
	<u>19.592</u>	<u>19.626</u>
Passivo circulante	3.285	2.254
Passivo não circulante	16.307	17.372
	<u>19.592</u>	<u>19.626</u>

Notas Explicativas**Estácio Participações S.A.****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Mensalmente o saldo de parcelamentos é atualizado pela SELIC.

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
2016		1.275
2017	1.436	3.000
2018	2.584	991
2019 a 2029	12.287	12.106
	<u>16.307</u>	<u>17.372</u>

15 Preço de aquisição a pagar

	Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
FAL		309
FATERN		590
UNIUOL		182
FACITEC	5.547	7.770
SÃO LUIS	17.837	16.150
IESAM	15.024	16.459
LITERATUS	5.470	6.395
CEUT	6.908	7.277
FNC	32.838	38.663
FCAT	5.615	9.286
FUFS	3.274	
	<u>92.513</u>	<u>103.081</u>
Passivo circulante	52.047	41.980
Passivo não circulante	40.466	61.101
	<u>92.513</u>	<u>103.081</u>

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

A tabela a seguir analisa o preço por aquisição a pagar do Grupo, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente entre a data do balanço patrimonial e a data contratual do vencimento.

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Total
Em 30 de setembro de 2016				
FACITEC	2.697	2.850		5.547
SÃO LUIS	17.837			17.837
IESAM	2.404	2.404	10.216	15.024
LITERATUS	2.650	2.650	170	5.470
CEUT	3.720	1.594	1.594	6.908
FNC	21.892	10.946		32.838
FCAT	2.807	1.404	1.404	5.615
FUFS	202		3.072	3.274
	<u>54.209</u>	<u>21.848</u>	<u>16.456</u>	<u>92.513</u>

Notas Explicativas**Estácio Participações S.A.****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Contingências

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

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, a provisão para contingências era composta da seguinte forma:

	Consolidado			
	30 de setembro de 2016		31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)	
	Contingências	Depósitos judiciais	Contingências	Depósitos judiciais
Cíveis	16.835	15.476	2.253	13.615
Trabalhistas	43.559	100.124	24.475	83.692
Tributárias	8.806	13.616	6.329	11.605
	69.200	129.216	33.057	108.912

A movimentação da provisão para contingências está demonstrada a seguir:

	Fiscais	Trabalhistas	Cíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2015	6.329	24.475	2.253	33.057
Adições	3.097	73.063	19.016	95.176
Reversões	(620)	(2.879)	(4.022)	(7.521)
Baixa		(51.100)	(412)	(51.512)
Saldos em 30 de setembro de 2016	8.806	43.559	16.835	69.200

Nos períodos findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015, a despesa com provisão para contingências reconhecida na demonstração do resultado na rubrica 'despesas gerais e administrativas', estava representada da seguinte forma:

	2016	2015
Composição resultado		
Adições	95.176	44.269
Reversões	(7.521)	(7.740)
Provisão para contingências	87.655	36.529
Custo com serviços prestados (Nota 23)	42.535	25.987
Despesas gerais e administrativas (Nota 24)	45.120	10.542
	87.655	36.529

Notas Explicativas**Estácio Participações S.A.****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de 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	5.385
Imobiliário	4.530
Emissão de certificado de conclusão/diploma e colação de grau	1.397
Reconhecimento e cancelamento de curso	1.145
Matrícula	1.106
FIES	494
Acesso ao sistema	154
Prouni	119
Transferência	71
Honorários de êxito	1.306
Outros*	1.128
	<u>16.835</u>

(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+ Redução de carga horária + FGTS + Aviso	15.617
Horas extras + Supressão Inter + Intra	8.166
Dano Moral/Material/Assédio moral	5.431
Cota previdenciária	3.303
Honorários	2.857
Desvio de função e equiparação	2.181
Multas (ART. 467 CLT, ART. 477 CLT E CCT/ACT)	785
Retificação CTPS + Rescisão indireta + Reconhecimento vínculo	484
Adicionais (insalubridade/noturno/aprimoramento/tempo de serviço/periculosidade)	420
Estabilidade	252
Férias	243
Honorários de êxito	364
Outros*	3.456
	<u>43.559</u>

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

Notas Explicativas**Estácio Participações S.A.****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Tributárias

As demandas tributárias versam principalmente sobre imunidade tributária, escalonamento das contribuições previdenciárias decorrente do PROUNI e exclusão das bolsas de estudo da base de cálculo do ISS.

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

Objetos	Valores
Multa PROCON	254
Multa Obrigação Acessória	84
ISS	36
Multa previdenciária	6
Honorários de êxito	8.426
	<u>8.806</u>

(d) Perdas possíveis, não provisionadas no balanço

A Companhia possui ações de naturezas tributária, cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda classificados pela administração como possíveis, com base na avaliação de seus assessores legais. De acordo com a avaliação de risco e os critérios de provisionamento adotados pela Companhia, existem contingências para as quais não há provisões constituídas, conforme composição e estimativa a seguir:

	Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)
Tributárias (a)	871.493	686.352
Cíveis	107.276	136.623
Trabalhistas	77.655	23.629
	<u>1.056.424</u>	<u>822.975</u>

(a) O saldo em 31 de dezembro de 2015 foi reapresentado, uma vez que anteriormente não considerava a atualização monetária..

Dentre as principais ações não provisionadas nas informações financeiras, podemos destacar:

- (i) Em 2011, foram lavrados 02 Autos de Infração pela Secretaria da Receita Federal, tendo por objetos supostos débitos de contribuições previdenciárias, relativos ao período de janeiro de 2006 a janeiro de 2007 e descumprimento de obrigações acessórias. As respectivas impugnações foram apresentadas perante a Delegacia Especial da Secretaria da Receita Federal do Brasil de Maiores Contribuintes no Rio de Janeiro - DEMAC/RJO. Em agosto de 2012, a foi proferida decisão de 1ª instância administrativa que deu provimento parcial às impugnações da Companhia, para reconhecer a decadência e excluir dos lançamentos o período de janeiro a julho de 2006, tendo sido mantidos os demais argumentos da fiscalização. Foram interpostos recursos administrativos, os quais se encontram pendentes de julgamento perante o Conselho Administrativo de Recursos Fiscais. O valor total envolvido, sem considerar os efeitos da decadência, é de R\$224.951. De acordo com a opinião dos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível;

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (ii) Em 2009, foi interposta Ação Ordinária distribuída pela SESES, em face da União Federal/Fazenda Nacional, através da qual pleiteia autorização para recolher as contribuições previdenciárias, de acordo com a gradação prevista no artigo 13 da Lei No. 11.096/05 ("Lei do PROUNI"), tendo essa gradação início a partir do 1º mês de realização da assembleia geral que autorizou a transformação da sua natureza jurídica para sociedade com fins lucrativos, ocorrida em fevereiro de 2007, resultando, por conseguinte, na seguinte gradação para recolhimento das contribuições previdenciárias pela SESES: 20% em 2007; 40% em 2008; 60% em 2009; 80% em 2010 e 100% em 2011, em detrimento do entendimento da fiscalização do INSS, a qual defende que a contagem do prazo de cinco anos para a aplicação da gradação dos percentuais previstos no referido artigo 13 da Lei do PROUNI teria o seu início com a publicação da referida Lei, o que ocorreu em 2005. . Em 7 de agosto de 2012 o TRF julgou favoravelmente a apelação da Companhia. Sendo assim, de acordo com a referida decisão, o início da fruição se dá a partir da data da Assembleia de Acionistas que alterou a natureza jurídica da SESES e não a data da publicação da Lei do PROUNI. Em 09 de agosto de 2015, o recurso especial da Fazenda Nacional foi inadmitido. Atualmente, o processo aguarda julgamento do agravo em recurso especial interposto pela Fazenda Nacional. A classificação de risco de perda atribuída pelos consultores externos é de possível e o valor estimado da demanda é de R\$ 15.368;
- (iii) Em razão da divergência de entendimento acerca do previsto no artigo 13 da Lei No. 11.096/05 ("Lei do PROUNI"), conforme mencionado no item (ii) acima, 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\$ 148.358. De acordo com a opinião de assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível.

17 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social poderá ser aumentado pelo Conselho de Administração, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 1.000.000.000 (um bilhão) de ações. Em 30 de setembro de 2016 o capital social é representado por 317.896.418 ações ordinárias.

A composição acionária do capital da Companhia em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, é como segue:

Acionistas	Ações ordinárias			
	30 de setembro de 2016	%	31 de dezembro de 2015	%
Administradores e conselheiros	45.326.778	14,3	39.887.769	12,6
Tesouraria	9.498.058	3,0	8.896.878	2,8
Outros (*)	263.071.582	82,7	267.900.352	84,6
	<u>317.896.418</u>	<u>100,0</u>	<u>316.684.999</u>	<u>100,0</u>

(*) Free float.

Na reunião de conselho de administração realizada em 30 de abril de 2015 foi aprovada a emissão privada de 1.216.788 ações ordinárias nominativas sem valor nominal, com consequente aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 11.415, dentro do limite do capital autorizado, a fim de atender ao exercício das opções outorgadas aos beneficiários do plano de opção de compra de ações.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Na reunião de conselho de administração realizada em 05 de agosto de 2015 foi aprovada a emissão privada de 38.327 ações ordinárias nominativas sem valor nominal, com consequente aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 421, dentro do limite do capital autorizado, a fim de atender ao exercício das opções outorgadas aos beneficiários do plano de opção de compra de ações.

Na assembleia geral ordinária e extraordinária realizada em 27 de abril de 2016 foi aprovado o aumento de capital no valor de R\$ 55.330, que excederam as reservas de lucros da companhia, conforme previsto no art. 199 da Lei 6.404/76 e no art. 29, alínea "e" do estatuto social da companhia.

Na reunião de conselho de administração realizada em 29 de abril de 2016 foi aprovada a emissão privada de 493.518 ações ordinárias nominativas sem valor nominal, com consequente aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 3.807, dentro do limite do capital autorizado, a fim de atender ao exercício das opções outorgadas aos beneficiários do plano de opção de compra de ações.

Na reunião de conselho de administração realizada em 14 de setembro de 2016 foi aprovada a emissão privada de 717.901 ações ordinárias nominativas sem valor nominal, com consequente aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 6.747, dentro do limite do capital autorizado, a fim de atender ao exercício das opções outorgadas aos beneficiários do plano de opção de compra de ações.

(b) Movimentação das ações do capital

Em 31 de dezembro de 2015	316.684.999
Emissão de ações ordinárias para atender ao exercício das opções outorgadas	
- Ata do Conselho de Administração 29 de abril de 2016	493.518
- Ata do Conselho de Administração 14 de setembro de 2016	717.901
	<u>317.896.418</u>
Em 30 de setembro de 2016	<u>317.896.418</u>

(c) Ações em tesouraria

Em Reunião do Conselho de Administração do dia 6 de agosto de 2015, foi aprovado, o 4º Programa de Recompra de ações, em bolsa de valores, de até 9.500.550 ações ordinárias equivalente a 3,00% do capital social.

	<u>Quantidade</u>	<u>Custo médio</u>	<u>Saldo</u>
Ações em tesouraria em 31 de dezembro de 2015	8.896.878	15,47	137.603
Ações em tesouraria adquiridas	837.700	14,94	12.519
Pagamento de LLP com ações em tesouraria	<u>(236.520)</u>	<u>15,61</u>	<u>(3.692)</u>
Ações em tesouraria em 30 de setembro de 2016	<u>9.498.058</u>	<u>15,42</u>	<u>146.430</u>

(d) Reservas de capital

(d.1) Ágio na subscrição de ações

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

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O valor do ágio na subscrição de ações nas demonstrações financeiras no período findo em 30 de setembro de 2016 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2015, é composto da seguinte forma:

	Controladora	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
Reserva de impostos	3	3
Lucros não distribuíveis (i)	96.477	96.477
Reserva especial de ágio na incorporação	85	85
Ágio na subscrição de ações	498.899	498.899
	<u>595.464</u>	<u>595.464</u>

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

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

	30 de setembro de 2016
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 no montante de R\$ 2.411 durante o período findo em 30 de setembro de 2016 (R\$ 19.150 durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015), conforme mencionado na Nota 19(b). Como o pronunciamento técnico requer, o valor justo das opções foi determinado na data da outorga e está sendo reconhecido pelo período de aquisição do direito (*vesting period*), até a data dessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

(d.3) Incentivo de longo prazo

A Companhia constituiu a Reserva de Capital para incentivos de longo prazo (Nota 19 (c)) no valor de R\$ 2.592 durante o período findo em 30 de setembro de 2016 (R\$ 3.718 durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015).

(e) Reservas de lucros

Em 31 de dezembro de 2015, dos resultados acumulados pela Companhia, foi destinado o valor de R\$ 255.121 a reserva de retenção de lucros (2014 - R\$ 230.525), objetivando a realização dos investimentos previstos no orçamento de capital da Companhia, preparado por sua Administração, aprovado em Assembleia Geral Ordinária realizada em 27 de abril de 2016.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015 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 2015.

Fatores de riscos financeiros

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

(a) Risco de crédito

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

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

O risco de crédito relativo à prestação de serviços é minimizado por um controle estrito da base de alunos, pelo gerenciamento ativo da inadimplência e pela pulverização dos saldos.

Com relação ao risco de crédito associado às instituições financeiras, a Companhia e suas controladas atuam de acordo com a Política de Investimento e Derivativos Financeiros, 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 AA a AAA de acordo com as agência de crédito *Standard & Poor's*, *Fitch* ou *Moody's*.

(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 PRAVALER, e reduzir a demanda em relação aos cursos.

(c) Risco de taxa de câmbio

O resultado do Grupo não é suscetível a sofrer variações pela volatilidade da taxa de câmbio, pois o grupo não possui operações significativas em moeda estrangeira.

Em 30 de setembro de 2016 a Companhia não possui posição em derivativos. Sua exposição ao risco cambial concentrava-se no empréstimo em dólar norte-americano que era protegido pela operação de *swap* e foi liquidado em 14 de março de 2016, no seu vencimento original.

(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.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O controle da liquidez e do fluxo de caixa do Grupo é monitorado diariamente pelas áreas de Gestão do Grupo, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para o Grupo. Não houve mudança relevante nos instrumentos financeiros passivos do Grupo em 30 de setembro de 2016 em relação a 31 de dezembro de 2015.

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 30 de setembro de 2016				
Fornecedores	59.255			
Empréstimos	309.475	306.934	361.264	3.552
Obrigações com arrendamento financeiro	14.869	3.608	18.870	4.082
Preço de aquisição a pagar	52.162	24.253	21.753	
Parte relacionada	4.302			
Em 31 de dezembro de 2015				
Fornecedores	75.024			
Empréstimos	350.687	368.257	558.589	7.350
Obrigações com arrendamento financeiro	15.565	864	19.970	
Preço de aquisição a pagar	42.161	31.289	40.586	
Parte relacionada	4.295			

(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 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 30 de setembro de 2016, foram definidos 03 cenários diferentes. Com base na taxa CDI publicada oficialmente pela CETIP em 30 de setembro de 2016 (14,13% a.a.), utilizou-se esta taxa como cenário provável para o ano. A partir desta, foram calculadas variações de 25% e 50%.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Para cada cenário foram calculadas as "receita financeira bruta e as despesas financeiras", não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi 30 de setembro de 2016, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

Operações	Risco	Cenário elevação do CDI		
		Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 504.164	CDI	14,13% 71.238	17,66% 89.048	21,20% 106.858
Debêntures I R\$ 210.785	CDI+1,50	15,84% (33.392)	19,43% (40.950)	23,01% (48.508)
Debêntures II R\$ 320.728	CDI+1,18	15,48% (49.638)	19,05% (61.102)	22,63% (72.565)
Debêntures III R\$ 187.440	112% CDI	15,95% (29.904)	19,98% (37.452)	24,02% (45.027)
IFC I R\$ 30.855	CDI+1,53	15,88% (4.899)	19,46% (6.005)	23,05% (7.112)
IFC II R\$ 13.683	CDI+1,69	16,06% (2.197)	19,65% (2.689)	23,24% (3.180)
Posição líquida		(48.792)	(59.150)	(69.534)

Operações	Risco	Cenário queda do CDI		
		Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 504.164	CDI	14,13% 71.238	10,60% 53.429	7,07% 35.619
Debêntures I R\$ 210.785	CDI+1,50	15,84% (33.392)	12,26% (25.835)	8,67% (18.277)
Debêntures II R\$ 320.728	CDI+1,18	15,48% (49.638)	11,90% (38.175)	8,33% (26.711)
Debêntures III R\$ 187.440	112% CDI	15,95% (29.904)	11,94% (22.384)	7,95% (14.893)
IFC I R\$ 30.855	CDI+1,53	15,88% (4.899)	12,29% (3.792)	8,70% (2.685)
IFC II R\$ 13.683	CDI+1,69	16,06% (2.197)	12,47% (1.706)	8,87% (1.214)
Posição líquida		(48.792)	(38.463)	(28.161)

(f) Gestão de capital

A dívida da Companhia para relação do capital ao final do período é apresentada a seguir em dados consolidados:

	Consolidado		
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)	1º de janeiro de 2015 (Reapresentado)
Empréstimos e financiamentos	811.170	1.049.648	1.140.530
(-) Caixa e equivalente de caixa	(71.258)	(48.410)	(48.011)
Dívida líquida	739.912	1.001.238	541.162
Patrimônio líquido	2.819.807	2.572.965	2.320.112
Dívida líquida sobre patrimônio	0,26	0,39	0,23

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(g) Valor justo dos instrumentos financeiros

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, os valores contábeis dos instrumentos financeiros da Companhia se aproximam dos seus valores justos.

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

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

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

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

(h) Compensação de instrumentos financeiros

Não há ativos e passivos financeiros relevantes sujeitos a compensações contratuais durante o período findo em 30 de setembro de 2016 e o exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

19 Remuneração dos administradores

(a) Remuneração

Nos períodos findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 9.102 e R\$ 14.999, respectivamente, remunerações estas dentro dos limites aprovados em correspondentes Assembleias de Acionistas.

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

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de 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 2015.

Em 30 de setembro de 2016 o número de opções outorgadas que foram exercidas foi de 10.556.842 ações (R\$ 80.086), sendo o total de ações outorgadas de 18.372.623 ações (R\$ 176.716).

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

	<u>Ações exercidas</u>
31 de dezembro de 2014	7.660.975
31 de março de 2015	7.660.975
30 de junho de 2015	9.267.228
30 de setembro de 2015	9.305.555
31 de dezembro de 2015	9.305.555
31 de março de 2016	9.305.555
30 de junho de 2016	9.838.941
30 de setembro de 2016	10.556.842

A partir de 2013 a Companhia passou a utilizar para o cálculo do valor justo das opções de cada outorga o modelo Binomial, porém a Companhia não modificará as outorgas antigas, de acordo com as normas estabelecidas no pronunciamento CPC 10, que continuam a ser calculadas pelo modelo de *Black and Scholes*.

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

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base*	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	703.626	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	663.633	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	90.909	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	174.537	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	89.088	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	140.625
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	129.684	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	183.807	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	165.240	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	72.000
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	18.000
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

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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	40.200
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	40.200

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

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*	Expectativa de Volatilidade Anual	Dividendos Esperados	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada (anos)	Quantidade de Opções Outorgadas	Quantidade de Opções Prescritas
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	102.000
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	38.000
Programa 6P out13	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 7,43	R\$ 17,48	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	38.000
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	510.000
Programa 6P Jul14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 17,05	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	510.000
Programa 6P Jul14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 17,65	R\$ 16,79	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	510.000
Programa 6P Jul14 Cons.	15/04/2015	04/07/2024	R\$ 15,09	R\$ 16,79	28,80%	0,00%	11,99%	9	162.500	0
Programa 6P Jul14 Cons.	15/04/2016	04/07/2024	R\$ 15,69	R\$ 16,79	28,80%	0,00%	11,99%	8	162.500	0
Programa 6P Ago14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 14,48	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	0
Programa 6P Ago14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 15,10	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 15,74	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 16,38	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 16,98	R\$ 16,88	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2015	01/08/2024	R\$ 14,43	R\$ 16,88	28,80%	0,00%	11,99%	9	50.000	0
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2016	01/08/2024	R\$ 15,02	R\$ 16,88	28,80%	0,00%	11,99%	8	50.000	0
Programa 7P Out14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 8,58	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	16.000
Programa 7P Out14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 9,71	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	37.000
Programa 7P Out14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 10,64	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	55.000
Programa 7P Out14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 11,47	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	55.000
Programa 7P Out14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 12,24	R\$ 25,40	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	55.000
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	18.400
Programa 8P Out15	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 7,20	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	18.400
Programa 8P Out15	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 7,88	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	18.400
Programa 8P Out15	15/04/2020	15/04/2030	R\$ 8,47	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	18.400
9º Programa Abr16	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,02	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	0
9º Programa Abr16	15/04/2018	15/04/2027	R\$ 6,66	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	0
9º Programa Abr16	15/04/2019	15/04/2027	R\$ 7,14	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	0
9º Programa Abr16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 7,52	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	0
9º Programa Abr16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 7,83	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	0
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	0
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	0
10º Programa Jul16	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	186.000	0
10º Programa Jul16	15/04/2018	15/04/2027	R\$ 7,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	186.000	0
10º Programa Jul16	15/04/2019	15/04/2027	R\$ 8,61	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	186.000	0
10º Programa Jul16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 9,18	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	186.000	0
10º Programa Jul16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 9,64	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	10	186.000	0

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

A Companhia reconhece mensalmente as opções de ações outorgadas, como reserva de capital com contrapartida no resultado, de R\$ 2.411 no período findo em 30 de setembro de 2016 (R\$ 19.150 no exercício findo em 31 de dezembro de 2015).

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

Diretoria estatutária

	30 de setembro de 2016		31 de dezembro de 2015	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	13,73	921.660	8,28	501.961
Concedidas	15,82	748.013	14,37	870.171
Exercidas	10,03	222.852	8,92	450.472
	<u>19,52</u>	<u>1.446.821</u>	<u>13,73</u>	<u>921.660</u>

Conselho de administração

	30 de setembro de 2016		31 de dezembro de 2015	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	8,01	188.130	6,76	30.630
Concedidas	0,00	0,00	17,91	212.500
Exercidas	0,00	0,00	16,66	55.000
Decaídas (i)	8,01	188.130		
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>8,01</u>	<u>188.130</u>

(i) No 2º trimestre de 2016, com o fim do mandato do conselho, as opções não exercidas foram decaídas.

(c) Programa Especial de Incentivo de Longo Prazo

O Programa Especial de Incentivo de Longo Prazo para Diretores Estatutários "ILP", aprovado na RCA de 28 de Janeiro de 2014 e ratificado pela AGO/E de 30 de Abril de 2014, foi criado com o intuito de aperfeiçoar as práticas de Governança Corporativa da Estácio, bem como fortalecer os incentivos para a permanência e estabilidade de longo prazo dos Diretores Estatutários, dentro do contexto de uma Companhia Aberta com controle acionário pulverizado.

O Programa tem como beneficiários exclusivos os diretores estatutários da Estácio, e foi estruturado sob a forma de remuneração variável, cujo valor dependerá do valor de mercado de suas ações, podendo ser liquidado em dinheiro ou em ações, sendo decisão da entidade a forma de liquidação. Atualmente a Estácio estima liquidar através das ações mantidas em tesouraria.

Em 05 de fevereiro de 2015, a companhia recebeu deferimento da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), através do ofício CVM/SEP/GEA-2/Nº034/2014, sobre consulta protocolada em 25 de agosto de 2014, na qual solicitou autorização para utilização de ações em tesouraria no programa de remuneração de longo prazo (ILP).

A remuneração, no âmbito do presente Programa, será paga em 4 (quatro) parcelas anuais, com vencimentos em 30 de abril de 2015, 30 de abril de 2016, 30 de abril de 2017 e 30 de abril de 2018, e calculada multiplicando-se a determinada quantidade de ações (sendo tal quantidade denominada "Ações de Referência") pelo valor de mercado das mesmas no último pregão da BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros do exercício social imediatamente anterior ao exercício social em que ocorrerá cada pagamento. O somatório da quantidade de Ações de Referência a serem concedidas a todos os beneficiários conjuntamente considerados será de 994.080 ações.

Cabe ressaltar que o pagamento de cada parcela anual de remuneração devida nos termos do Programa está condicionado à deliberação e aprovação pelos acionistas da Estácio, reunidos em

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

assembleia geral ordinária no respectivo exercício social, como parte integrante da remuneração global fixada para a administração da Estácio.

Adicionalmente, a critério exclusivo do Conselho de Administração, uma ou mais parcelas de remuneração previstas, podem ser pagas mediante a entrega de ações que a Companhia mantenha em tesouraria, desde que em estrita conformidade com a Lei das Sociedades por Ações e a regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários.

Em 17 de abril de 2015 e 20 de maio de 2016, foram realizados os pagamentos do programa de Incentivo de Longo Prazo, de 236.520 ações (R\$ 3.784) e 236.520 ações (R\$ 3.692) respectivamente, liquidados com ações mantidas em tesouraria.

O valor da provisão do programa em 30 de setembro de 2016 é de R\$ 1.312 (R\$ 2.412 em 31 de dezembro de 2015).

20 Resultado por ações

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

(a) Resultado por ações - básico

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Numerador		
Lucro líquido do exercício	243.804	386.958
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	<u>317.004</u>	<u>315.974</u>
Lucro líquido por ação básico	<u>0,76909</u>	<u>1,22465</u>

(b) Resultado por ações - diluído

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Numerador		
Lucro líquido do exercício	243.804	386.958
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	317.004	315.974
Potencial incremento na quantidade de ações em função do plano de opções	930	
Média ponderada ajustada de ações em circulação	<u>317.934</u>	<u>315.974</u>
Lucro líquido por ação diluído	<u>0,76684</u>	<u>1,22465</u>

21 Receita líquida de serviços prestados

	<u>Consolidado</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Receita bruta das atividades	<u>3.655.663</u>	<u>3.241.038</u>
Deduções da receita bruta		
Gratuidades - bolsas de estudo	(1.268.025)	(1.046.216)
Devolução de mensalidades e taxas	(1.066.568)	(878.930)
Descontos concedidos	(6.273)	(11.783)
Impostos	(18.662)	(12.699)
FGEDUC	(99.693)	(90.140)
Outros (*)	(61.810)	(52.664)
	<u>(15.019)</u>	
	<u>2.387.638</u>	<u>2.194.822</u>

(*) Refere-se ao repasse para os parceiros dos pólos EAD.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 Custos dos serviços prestados

	Consolidado	
	2016	2015
Pessoal e encargos sociais	(934.658)	(876.253)
Provisão para contingências trabalhistas	(42.535)	(25.987)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(33.783)	(33.540)
Aluguéis, condomínios e IPTU	(183.779)	(161.903)
Correios e Malotes	(1.575)	(3.542)
Depreciação e amortização	(62.633)	(60.884)
Material didático	(22.703)	(34.230)
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	(41.854)	(37.505)
	<u>(1.323.520)</u>	<u>(1.233.844)</u>

23 Despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Despesas comerciais				
Provisão para créditos de liquidação duvidosa			(129.982)	(93.862)
Publicidade			(136.180)	(105.931)
Vendas e marketing			(36.904)	(29.209)
Outras (i)			(45.189)	(2.285)
			<u>(348.255)</u>	<u>(231.287)</u>
Despesas gerais e administrativas				
Pessoal e encargos sociais	(3.055)	(2.353)	(123.742)	(106.644)
Serviços de terceiros	(7.754)	(2.875)	(71.427)	(59.420)
Material de consumo			(2.454)	(2.332)
Manutenção e reparos	(33)	(53)	(26.180)	(27.391)
Depreciação e amortização (ii)	(15.690)	(15.811)	(75.895)	(55.855)
Convênios educacionais	(412)	(222)	(8.215)	(5.735)
Viagens e estadias	(104)	(134)	(6.507)	(8.289)
Eventos institucionais	(11)		(16.254)	(27.263)
Provisão para contingências	(5)		(45.120)	(10.542)
Cópias e encadernações			(6.015)	(3.925)
Seguros	(4.573)	(2.449)	(5.099)	(3.547)
Material de limpeza			(2.455)	(1.902)
Condução e transporte	(12)	(9)	(3.666)	(2.383)
Aluguel de veículo			(1.913)	(1.790)
Outras	(995)	(993)	(20.221)	(13.353)
	<u>(32.644)</u>	<u>(24.899)</u>	<u>(415.163)</u>	<u>(330.351)</u>

(i) Em 2016, refere-se principalmente, à provisão descrita na Nota 4 (a).

(ii) Inclui a amortização de custos de captação no valor de R\$ 743.

24 Outras receitas/despesas operacionais

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Receitas com convênios	1.225	1.224	2.008	2.106
Receitas de alugueis			6.724	7.254
Receita web aula			114	1.276
Intermediação de negócios				321
Valor residual de baixa de imobilizado (*)			(13.195)	
Outras receitas (despesas) operacionais	(227)		283	2.352
	<u>998</u>	<u>1.224</u>	<u>(4.066)</u>	<u>13.309</u>

(*) refere-se, principalmente, a ajuste de inventário físico de imobilizado concluído em 2016.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Receitas financeiras				
Multas e juros recebidos por atraso			19.183	14.843
Atualização contas a receber FIES			28.903	
Rendimentos de aplicações financeiras	20.970	36.741	48.300	59.174
Varição monetária ativa	2.258	2.492	7.812	8.369
Varição cambial ativa	27.958	22.483	27.960	22.491
Ganho com instrumento derivativo - SWAP	471	56.564	471	56.564
Ajuste a valor presente - FIES			12.473	
Outras	74	35	99	358
	<u>51.731</u>	<u>118.315</u>	<u>145.201</u>	<u>161.799</u>
Despesas financeiras				
Despesas bancárias	(1.472)	(517)	(9.801)	(7.765)
Juros e encargos financeiros	(84.155)	(62.082)	(102.834)	(72.077)
Descontos financeiros (i)			(29.713)	(11.928)
Varição monetária passiva			(12.638)	(9.339)
Perda com instrumento derivativo - SWAP	(26.036)	(25.568)	(26.036)	(25.568)
Varição cambial passiva	(10.958)	(64.270)	(10.964)	(64.272)
Outras	(1.210)	(788)	(14.303)	(3.336)
	<u>(123.831)</u>	<u>(153.225)</u>	<u>(206.289)</u>	<u>(194.285)</u>

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

26 Imposto de renda e contribuição social

A reconciliação dos impostos apurados, conforme alíquotas nominais, e o valor dos impostos registrados nos períodos findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015 estão apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	238.679	381.583	235.546	380.163
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	(81.151)	(129.738)	(80.086)	(129.255)
Ágio Incorporadas				1.359
Depreciação	(4)		1.069	422
Arrendamento/Leasing			(197)	(285)
Ajuste a valor presente			4.241	
Equivalência patrimonial	116.425	149.657		
Amortização de ágio	(5.062)	(5.092)	(10.640)	(7.981)
Despesas não dedutíveis (i)		(120)	(1.358)	(1.081)
Opções outorgadas/Provisão ILP funcionários			(1.701)	(5.936)
Prejuízo fiscal não constituído	(30.131)	(14.707)	(32.978)	(24.672)
Despesas com desmobilização			(390)	(545)
Provisão para contingências			(11.544)	176
PCLD (ii)	(77)		(733)	(3.749)
Mensalidades a cancelar e faturar			5.587	(1.949)
Provisão de risco FIES			(15.364)	(777)
Outras			763	294
			(143.331)	(173.979)
Benefícios Fiscais				
Incentivo fiscal – PROUNI			108.778	146.970
Incentivo fiscal – Lei Rouanet			2.051	673
Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado do período			<u>(32.502)</u>	<u>(26.336)</u>

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

(ii) Valor de PCLD não dedutível se refere aos alunos com carnês em abertos vencidos a mais de 180 dias, e a provisão para cancelamento de boletos de mensalidades.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 30 de setembro de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Imposto de renda e contribuição social correntes			(32.502)	(26.336)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.125	5.051	33.456	24.317
Imposto de renda e contribuição períodos anteriores		324	7.304	8.814
	<u>5.125</u>	<u>5.375</u>	<u>8.258</u>	<u>6.795</u>

Em 30 de setembro de 2016 a Companhia possui crédito tributário diferido decorrente das diferenças temporárias no montante de R\$ 51.376. A composição do efeito tributário sobre as adições temporárias que deram origem a contabilização do mencionado crédito encontra-se resumida a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	1º de janeiro de 2015 (Reapresentado)	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015	1º de janeiro de 2015 (Reapresentado)
Ajuste a valor presente				5.318	9.559	
Provisão para contingências				22.769	9.385	10.976
PCLD	77			3.012	6.045	1.780
Mensalidades a faturar					(555)	
Mensalidades a cancelar				5.091	1.615	4.398
Provisão para desmobilização				3.653	3.586	3.526
Fundo de comércio	(11.690)	(16.734)	(27.593)	(26.173)	(36.314)	(39.191)
Provisão Risco Fies				20.551	5.187	1.259
Opções outorgadas reconhecidas				25.878	24.177	8.704
Atualização de desmobilização				1.999	1.676	323
Ágio incorporadas				(10.547)	(10.069)	(7.621)
Depreciação	4			(1.069)		
Prejuízo fiscal				894	894	2.584
Outros ativos		65	65		2.734	1.751
	<u>(11.609)</u>	<u>(16.669)</u>	<u>(27.528)</u>	<u>51.376</u>	<u>17.920</u>	<u>(11.511)</u>
Ativo				77.097	53.998	34.837
Passivo	<u>(11.609)</u>	<u>(16.669)</u>	<u>(27.528)</u>	<u>(25.721)</u>	<u>(36.078)</u>	<u>(46.348)</u>
	<u>(11.609)</u>	<u>(16.669)</u>	<u>(27.528)</u>	<u>51.376</u>	<u>17.920</u>	<u>(11.511)</u>

A realização do crédito tributário diferido sobre diferenças temporárias contabilizadas em 30 de setembro de 2016 está vinculada a realização da provisão que deu origem ao mencionado crédito. Consequentemente não há expectativa de realização anualmente já que a administração da Companhia não tem elementos para prever a realização da provisão para contingência e provisão para desmobilização.

Em 30 de setembro de 2016 a controlada IREP possui imposto de renda e contribuição social diferidos passivos no montante de R\$ 9.060 decorrentes da amortização fiscal do ágio gerado na aquisição das empresas por ela incorporada.

Em 30 de setembro de 2016 a Companhia possui créditos tributários decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 67.919 (R\$ 37.788 em 31 de dezembro de 2015) ainda não registrados contabilmente, por não ser possível afirmar se sua realização é, presentemente, considerada provável.

* * *

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Estácio Participações S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Estácio Participações S.A. (a "Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida 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 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

intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das 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), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, 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 foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Ênfase sobre a reapresentação dos valores correspondentes

Conforme mencionado na nota explicativa 2.3 às Informações Trimestrais - ITR, no trimestre findo em 30 de junho de 2016, foram identificadas transações consideradas como fora dos padrões e políticas da Companhia, que originaram ajustes que afetam as cifras comparativas de 2015 e que estão sendo reapresentadas como previsto no CPC nº 23 - Práticas Contábeis, Mudanças de Estimativa e Retificação de Erro. A referida nota explicativa informa, ainda, que a Companhia concluiu, no trimestre findo em 30 de setembro de 2016, o processo de investigação para apuração dos valores envolvidos e não identificou outras inconsistências nas suas Informações Trimestrais - ITR além daquelas identificadas e mesuradas no trimestre anterior. A Administração informa que, com relação ao processo de aprimoramento de controles internos, na sua melhor avaliação não serão identificados ajustes significativos adicionais. Nossa conclusão não contém modificação relacionada a esse assunto.

Rio de Janeiro, 10 de novembro de 2016

PricewaterhouseCoopers

Audidores Independentes

CRC 2SP000160/O-5 "F" RJ

Claudia Eliza Medeiros de Miranda

Contadora CRC 1RJ087128/O-0

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

PARECER DO CONSELHO FISCAL SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS RELATIVAS AO 3º TRIMESTRE DE 2016

Realizada a apresentação das Informações Trimestrais relativas ao 3º trimestre de 2016 pela administração da Companhia e com fundamento no parecer dos Auditores Externos PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, os membros do Conselho Fiscal, no uso de suas atribuições legais, consoante as disposições do artigo 163 da Lei nº. 6.404/76, manifestaram-se favoravelmente às informações trimestrais findas em 30 de setembro de 2016. Sendo de parecer que as Demonstrações Financeiras refletem integralmente, em todos os aspectos relevantes, as posições patrimonial e financeira da Companhia e suas controladas no terceiro trimestre de 2016.

Rio de Janeiro, 08 de novembro de 2016.

Emanuel Sotelino Schifferle

Presidente do Conselho Fiscal

Pedro Wagner Pereira Coelho

Membro efetivo

Rodrigo Magela Pereira

Membro efetivo

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Estácio Participações

Declaração da Diretoria Executiva

Em cumprimento ao art. 25, incisos V e VI, c/c art. 29, inciso I, ambos da Instrução CVM 480/2009, os membros da Diretoria Executiva da Estácio Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que reviram, discutiram e concordam com o conteúdo do Formulário das Informações Trimestrais da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, ambos relativos ao período findo em 30 de setembro de 2016.

Rio de Janeiro, 10 de novembro de 2016.

Pedro Thompson Landeira de Oliveira,

Leonardo Moretzsohn de Andrade,

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

Sergio Santos Leite Pinto

Antonio Higino Viegas

Maurício Pereira Ignácio

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Estácio Participações

Declaração da Diretoria Executiva

Em cumprimento ao art. 25, incisos V e VI, c/c art. 29, inciso I, ambos da Instrução CVM 480/2009, os membros da Diretoria Executiva da Estácio Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que reviram, discutiram e concordam com o conteúdo do Formulário das Informações Trimestrais da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, ambos relativos ao período findo em 30 de setembro de 2016.

Rio de Janeiro, 10 de novembro de 2016.

Pedro Thompson Landeira de Oliveira,

Leonardo Moretzsohn de Andrade,

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

Sergio Santos Leite Pinto

Antonio Higino Viegas

Maurício Pereira Ignácio