

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019	8
DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019	18
DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Notas Explicativas	21
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	63
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	64
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	65
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	66
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	67

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	309.089
Preferenciais	0
Total	309.089
Em Tesouraria	
Ordinárias	8.441
Preferenciais	0
Total	8.441

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	3.882.075	3.525.466
1.01	Ativo Circulante	265.463	552.441
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	99	146
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	99	146
1.01.02	Aplicações Financeiras	221.999	239.672
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	221.999	239.672
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	0	8.640
1.01.02.01.04	Fundo de Investimento	221.999	231.032
1.01.07	Despesas Antecipadas	404	0
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	42.961	312.623
1.01.08.03	Outros	42.961	312.623
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	13	478
1.01.08.03.02	Dividendos a Receber	40.000	310.000
1.01.08.03.03	Impostos e Contribuições	2.948	2.145
1.02	Ativo Não Circulante	3.616.612	2.973.025
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	36.995	41.321
1.02.01.07	Tributos Diferidos	234	111
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	234	111
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	36.761	41.210
1.02.01.10.03	Impostos e Contribuições	36.567	41.210
1.02.01.10.04	Depósitos Judiciais	194	0
1.02.02	Investimentos	2.799.455	2.151.500
1.02.02.01	Participações Societárias	2.799.455	2.151.500
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.799.455	2.151.500
1.02.03	Imobilizado	12	15
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	12	15
1.02.04	Intangível	780.150	780.189
1.02.04.01	Intangíveis	780.150	780.189
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	85	124
1.02.04.01.03	Ágio	780.065	780.065

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	3.882.075	3.525.466
2.01	Passivo Circulante	72.521	930.653
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	574	330
2.01.01.01	Obrigações Sociais	70	65
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	504	265
2.01.02	Fornecedores	1.957	2.133
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.957	2.133
2.01.03	Obrigações Fiscais	207	186
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	204	181
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	87	88
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	117	93
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3	5
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	3	5
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	66.981	773.709
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	66.981	773.709
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	66.981	773.709
2.01.05	Outras Obrigações	2.802	154.295
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	51	0
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	51	0
2.01.05.02	Outros	2.751	154.295
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	8	153.168
2.01.05.02.04	Outros	2.743	1.127
2.02	Passivo Não Circulante	617.516	3.404
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	601.588	3.086
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	601.588	3.086
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	601.588	3.086
2.02.02	Outras Obrigações	15.630	30
2.02.02.02	Outros	15.630	30
2.02.02.02.03	Outros	15.630	30
2.02.04	Provisões	298	288
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	298	288
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	298	288
2.03	Patrimônio Líquido	3.192.038	2.591.409
2.03.01	Capital Social Realizado	1.113.035	1.113.035
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.887	1.139.887
2.03.01.02	Gastos com Emissão de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	668.611	668.370
2.03.02.04	Opções Outorgadas	83.909	80.585
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	584.702	587.785
2.03.04	Reservas de Lucros	822.311	810.004
2.03.04.01	Reserva Legal	146.673	146.673
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	869.972	869.972
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-194.334	-206.641
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	588.081	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	160.900	616.627	198.776	649.503
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-3.849	-13.269	-7.769	-24.113
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	832	968	0	272
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	3	0	-38	-106
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	163.914	628.928	206.583	673.450
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	160.900	616.627	198.776	649.503
3.06	Resultado Financeiro	-8.422	-28.670	-5.563	-24.292
3.06.01	Receitas Financeiras	3.731	10.920	2.588	5.489
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.153	-39.590	-8.151	-29.781
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	152.478	587.957	193.213	625.211
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	33	124	1.108	3.361
3.08.02	Diferido	33	124	1.108	3.361
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	152.511	588.081	194.321	628.572
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	152.511	588.081	194.321	628.572
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,50710	1,95776	0,64543	2,04883
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,51430	1,95776	0,64543	2,04883

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	152.511	588.081	194.321	628.572
4.03	Resultado Abrangente do Período	152.511	588.081	194.321	628.572

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-15.773	-10.225
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-3.950	-11.567
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	587.957	625.211
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	42	9.818
6.01.01.03	Amortização dos Custos de Captação de Empréstimo	701	2.164
6.01.01.04	Opções Outorgadas - Provisão Stock Options	352	0
6.01.01.05	Provisão para Contingências	172	117
6.01.01.06	Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	37.278	26.121
6.01.01.07	Equivalência Patrimonial	-628.928	-673.450
6.01.01.08	Atualização de Créditos Tributários	-924	-1.548
6.01.01.09	Outros	-600	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-11.823	1.342
6.01.02.01	(Aumento) Redução de Despesas Antecipadas	-404	25
6.01.02.02	(Aumento) Redução de Impostos e Contribuições a Recuperar	4.763	-39
6.01.02.03	(Aumento) em Depósitos Judiciais	-194	185
6.01.02.04	(Aumento) Redução em Outros Ativos	466	15.598
6.01.02.05	Aumento (Redução) em Fornecedores	-175	-223
6.01.02.06	Aumento em Salários e Encargos Sociais	16	14
6.01.02.07	(Redução) em Obrigações Tributárias	21	4
6.01.02.08	(Redução) Condenações Cíveis / Trabalhistas	-162	0
6.01.02.09	Aumento em Outros Passivos	17.869	745
6.01.02.10	Juros Pagos de Empréstimo	-34.023	-14.967
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	257.893	704.662
6.02.01	Dividendos Recebidos	270.000	720.957
6.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-12.107	-16.295
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-259.840	-475.651
6.03.01	Aquisição de Ações em Tesouraria	0	-249.937
6.03.02	Utilização de Ações em Tesouraria Decorrente de Exercício de Opções de Ações	5.503	15.858
6.03.03	Dividendos Pagos	-153.160	-100.841
6.03.04	Valor Recebido pela Emissão de Debêntures	600.000	0
6.03.05	Custos de Captação de Empréstimos	-1.742	151
6.03.06	Amortização de Empréstimos e Financiamentos	-710.441	-140.882
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-17.720	218.786
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	239.818	46.061
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	222.098	264.847

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	12.548	0	0	0	12.548
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-1.421	0	0	0	-1.421
5.04.08	Deságio na Alienação de Ações em Tesouraria	0	-2.779	0	0	0	-2.779
5.04.09	Pagamento SOP	0	8.282	0	0	0	8.282
5.04.10	Plano de Outorga de Ações Restritas	0	10.274	0	0	0	10.274
5.04.11	Pagamento Plano de Outorga de Ações Restritas	0	-5.833	0	0	0	-5.833
5.04.12	Redução de Ação em Tesouraria com pagto ILP	0	4.025	0	0	0	4.025
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	588.081	0	588.081
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	588.081	0	588.081
5.07	Saldos Finais	1.113.035	474.277	1.016.645	588.081	0	3.192.038

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2019 à 30/09/2019	Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-9.162	-10.444
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-9.000	-10.334
7.02.04	Outros	-162	-110
7.03	Valor Adicionado Bruto	-9.162	-10.444
7.04	Retenções	-42	-9.818
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-42	-9.818
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-9.204	-20.262
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	639.648	676.817
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	628.928	673.450
7.06.02	Receitas Financeiras	10.920	5.489
7.06.03	Outros	-200	-2.122
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	630.444	656.555
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	630.444	656.555
7.08.01	Pessoal	3.414	3.079
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.414	3.079
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.134	-2.306
7.08.02.01	Federais	1.134	-2.306
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	37.815	27.210
7.08.03.01	Juros	37.815	27.210
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	588.081	628.572
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	588.081	628.572

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	5.740.265	4.102.463
1.01	Ativo Circulante	1.664.539	1.550.627
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	10.071	13.686
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	10.071	13.686
1.01.02	Aplicações Financeiras	855.699	804.360
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	855.699	804.360
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	28.613	49.645
1.01.02.01.04	Fundo de Investimento	827.086	754.715
1.01.03	Contas a Receber	714.601	571.854
1.01.03.01	Clientes	714.601	571.854
1.01.03.01.01	Clientes	714.601	571.854
1.01.07	Despesas Antecipadas	9.299	6.034
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	9.299	6.034
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	74.869	154.693
1.01.08.03	Outros	74.869	154.693
1.01.08.03.01	Impostos e Contribuições	57.164	135.810
1.01.08.03.02	Outros	17.705	18.883
1.02	Ativo Não Circulante	4.075.726	2.551.836
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	729.377	476.683
1.02.01.07	Tributos Diferidos	178.070	136.576
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	178.070	136.576
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	4.705	5.519
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	546.602	334.588
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	79.275	81.702
1.02.01.10.04	Impostos e Contribuições	192.831	102.247
1.02.01.10.05	Contas a Receber	262.597	139.198
1.02.01.10.06	Outros	11.899	11.441
1.02.02	Investimentos	231	228
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	231	228
1.02.02.02.01	Obras de Arte	231	228
1.02.03	Imobilizado	1.898.179	661.105
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	662.774	612.548
1.02.03.01.01	Imobilizado em Operação	662.774	612.548
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.202.903	34.172
1.02.03.02.01	Direito de Uso em Arrendamento	1.202.903	34.172
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	32.502	14.385
1.02.03.03.01	Imobilizado em Andamento	32.502	14.385
1.02.04	Intangível	1.447.939	1.413.820
1.02.04.01	Intangíveis	1.447.939	1.413.820
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	273.382	239.263
1.02.04.01.03	Ágio	1.174.557	1.174.557

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	5.740.265	4.102.463
2.01	Passivo Circulante	683.175	1.289.100
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	215.455	133.654
2.01.01.01	Obrigações Sociais	26.019	31.784
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	189.436	101.870
2.01.02	Fornecedores	140.676	105.812
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	140.676	105.812
2.01.03	Obrigações Fiscais	37.609	39.151
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	18.480	20.816
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	12.064	14.349
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	3.642	2.840
2.01.03.01.03	IOF	0	64
2.01.03.01.04	Parcelamento de Tributos	2.774	3.563
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	19.129	18.335
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	19.129	18.335
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	252.634	795.789
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	252.634	795.789
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	252.634	795.789
2.01.05	Outras Obrigações	36.801	214.694
2.01.05.02	Outros	36.801	214.694
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	8	153.168
2.01.05.02.04	Mensalidades Antecipadas	22.794	17.176
2.01.05.02.05	Preço de Aquisição a Pagar	3.320	34.488
2.01.05.02.06	Outros	10.679	9.862
2.02	Passivo Não Circulante	1.865.052	221.954
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.647.655	21.426
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.647.655	21.426
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.647.655	21.426
2.02.02	Outras Obrigações	57.826	41.474
2.02.02.02	Outros	57.826	41.474
2.02.02.02.03	Parcelamento de Tributos	5.791	6.678
2.02.02.02.04	Preço de Aquisição a Pagar	15.172	13.852
2.02.02.02.05	Outros	36.863	20.944
2.02.03	Tributos Diferidos	2.902	5.186
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.902	5.186
2.02.04	Provisões	156.669	153.868
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	126.534	126.917
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	126.534	126.917
2.02.04.02	Outras Provisões	30.135	26.951
2.02.04.02.04	Provisão para Desmobilização de Ativos	30.135	26.951
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.192.038	2.591.409
2.03.01	Capital Social Realizado	1.113.035	1.113.035
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.887	1.139.887
2.03.01.02	Gastos com Emissões de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	668.611	668.370
2.03.02.04	Opções Outorgadas	83.909	80.889

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	584.702	587.481
2.03.04	Reservas de Lucros	822.311	810.004
2.03.04.01	Reserva Legal	146.673	146.673
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	869.972	869.972
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-194.334	-206.641
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	588.081	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	833.138	2.722.992	852.877	2.752.355
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-369.418	-1.127.367	-365.576	-1.176.612
3.03	Resultado Bruto	463.720	1.595.625	487.301	1.575.743
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-260.169	-852.405	-260.107	-840.868
3.04.01	Despesas com Vendas	-104.639	-436.788	-118.387	-395.685
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-159.240	-425.871	-137.838	-437.860
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	3.979	10.970	2.490	7.196
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-269	-716	-6.372	-14.519
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	203.551	743.220	227.194	734.875
3.06	Resultado Financeiro	-53.032	-145.890	-38.598	-94.797
3.06.01	Receitas Financeiras	28.911	78.869	24.679	73.139
3.06.02	Despesas Financeiras	-81.943	-224.759	-63.277	-167.936
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	150.519	597.330	188.596	640.078
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.992	-9.249	5.725	-11.506
3.08.01	Corrente	-11.173	-53.027	-18.339	-101.008
3.08.02	Diferido	13.165	43.778	24.064	89.502
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	152.511	588.081	194.321	628.572
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	152.511	588.081	194.321	628.572
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	152.511	588.081	194.321	628.572
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,50710	1,95776	0,64543	2,04883
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,51430	1,95776	0,64543	2,04883

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	152.511	588.081	194.321	628.572
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	152.511	588.081	194.321	628.572
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	152.511	588.081	194.321	628.572

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	751.171	894.985
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.252.317	1.188.192
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	597.330	640.079
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	285.548	143.913
6.01.01.03	Amortização dos Custos de Captação de Empréstimo	701	2.164
6.01.01.04	Provisão para Devedores Duvidosos	225.686	219.546
6.01.01.05	Provisão para Perda - Outras Contas a Receber	230	14.721
6.01.01.06	Opções Outorgadas - Provisão Stock Options	9.923	2.875
6.01.01.07	Provisão para Contingências	61.632	92.585
6.01.01.08	Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	82.827	24.368
6.01.01.09	Atualização de Obrigação com Desmobilização de Ativos	3.420	2.726
6.01.01.10	Atualização de Compromissos a Pagar	1.254	2.965
6.01.01.11	Perda na Baixa de Imobilizado e Intangível	1.598	1.676
6.01.01.12	Atualização do Contas a Receber - FIES	0	-8.419
6.01.01.13	Ajuste a Valor Presente - Contas a Receber	-8.311	51.413
6.01.01.14	Atualização de Créditos Tributários	-8.198	-2.794
6.01.01.15	Outros	-1.323	374
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-501.146	-293.207
6.01.02.01	(Aumento) em Contas a Receber	-483.521	-187.259
6.01.02.02	(Aumento) Redução de Despesas Antecipadas	-2.452	-1.326
6.01.02.03	(Aumento) Redução de Impostos e Contribuições a Recuperar	-3.741	-41.205
6.01.02.04	(Aumento) em Depósitos Judiciais	2.427	5.292
6.01.02.05	(Aumento) Redução em Outros Ativos	1.164	-2.693
6.01.02.06	Aumento (Redução) em Fornecedores	34.864	42.060
6.01.02.07	Aumento em Salários e Encargos Sociais	79.228	73.856
6.01.02.08	(Redução) em Obrigações Tributárias	-7.759	-49.801
6.01.02.09	(Redução) em Mensalidades Recebidas Antecipadamente	5.619	8.292
6.01.02.10	(Redução) em Parcelamentos de Tributos	-1.932	-3.963
6.01.02.11	(Redução) Condenações Cíveis/Trabalhistas	-62.015	-55.378
6.01.02.12	(Redução) Provisão com Obrigações Desmobilização de Ativos	-235	-138
6.01.02.13	Aumento em Outros Passivos	17.336	-906
6.01.02.14	Juros Pagos de Empréstimo	-34.108	-14.806
6.01.02.15	IRPJ e CSLL Pagos	-46.021	-65.232
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-262.716	-162.962
6.02.01	Aquisição de Ativo Imobilizado	-131.252	-78.195
6.02.02	Aquisição de Ativo Intangível	-100.362	-49.760
6.02.03	Preço de Aquisição a Pagar	-31.102	-35.007
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-440.731	-485.875
6.03.01	Aquisição Ações em Tesouraria	0	-249.937
6.03.02	Utilização de Ações em Tesouraria Decorrente de Exercício de Opções de Ações	5.503	15.858
6.03.03	Dividendos Pagos	-153.160	-100.841
6.03.04	Valor de Captação de Empréstimos e Financiamento	0	6.372
6.03.05	Valor Recebido pela Emissão de Debêntures	600.000	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.03.06	Custos de Captação de Empréstimos	-1.742	151
6.03.07	Amortização de Empréstimos e Financiamentos	-891.332	-157.478
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	47.724	246.148
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	818.046	524.446
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	865.770	770.594

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409	0	2.591.409
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409	0	2.591.409
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	12.548	0	0	0	12.548	0	12.548
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-1.421	0	0	0	-1.421	0	-1.421
5.04.08	Deságio na Alienação de Ações em Tesouraria	0	-2.779	0	0	0	-2.779	0	-2.779
5.04.09	Pagamento SOP	0	8.282	0	0	0	8.282	0	8.282
5.04.10	Plano de Outorga de Ações Restritas	0	10.274	0	0	0	10.274	0	10.274
5.04.11	Pagamento Plano de Outorga de Ações Restritas	0	-5.833	0	0	0	-5.833	0	-5.833
5.04.12	Redução de Ação em Tesouraria com pagto ILP	0	4.025	0	0	0	4.025	0	4.025
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	588.081	0	588.081	0	588.081
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	588.081	0	588.081	0	588.081
5.07	Saldos Finais	1.113.035	474.277	1.016.645	588.081	0	3.192.038	0	3.192.038

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
7.01	Receitas	2.604.676	2.652.367
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.827.576	2.866.408
7.01.02	Outras Receitas	2.786	5.505
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-225.686	-219.546
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-540.206	-519.916
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-486.762	-449.696
7.02.04	Outros	-53.444	-70.220
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.064.470	2.132.451
7.04	Retenções	-285.548	-143.913
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-285.548	-143.913
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.778.922	1.988.538
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	90.571	79.389
7.06.02	Receitas Financeiras	78.869	73.139
7.06.03	Outros	11.702	6.250
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.869.493	2.067.927
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.869.493	2.067.927
7.08.01	Pessoal	758.640	795.501
7.08.01.01	Remuneração Direta	674.819	710.495
7.08.01.02	Benefícios	35.464	35.854
7.08.01.03	F.G.T.S.	48.357	49.152
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	285.998	309.092
7.08.02.01	Federais	172.522	192.061
7.08.02.03	Municipais	113.476	117.031
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	236.774	334.762
7.08.03.01	Juros	219.825	162.218
7.08.03.02	Aluguéis	16.949	172.544
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	588.081	628.572
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	588.081	628.572

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

1 Informações gerais**1.1 Contexto operacional**

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

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

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

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

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

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

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 07 de novembro de 2019, autorizou a divulgação destas informações contábeis intermediárias.

1.2 Base de preparação

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

1.3 Políticas contábeis

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

1.4 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

Normas novas que estão em vigor a partir de 2019

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

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

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

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

A adoção acarretou um incremento líquido de R\$ 1.183.637 na rubrica de edifícios decorrentes do direito de uso sobre os aluguéis de imóveis e do passivo de arrendamento mercantil respectivamente. O aumento do passivo de arrendamento é decorrente do reconhecimento do direito de uso dos ativos, que resulta a adição da dívida líquida da Companhia. A depreciação e os juros são reconhecidos na demonstração do resultado como uma substituição das despesas de arrendamento operacional ("aluguel").

Quadro comparativo com os efeitos do IFRS16:

	30 de setembro de 2019	Efeitos da adoção do IFRS 16	30 de setembro de 2019 (sem IFRS 16)
Ativo			
Imobilizado	1.898.179	(1.183.637)	714.542
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	(252.634)	167.865	(84.769)
Exigível a longo prazo			
Empréstimos e financiamentos	(1.647.655)	1.035.015	(612.640)
Resultado			
Despesa/Custo de depreciação	(285.548)	139.203	(146.345)
Despesa/Custo de aluguel	152	(163.407)	(163.255)
Despesa financeira	(224.759)	43.447	(181.312)

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

2 Notas explicativas não apresentadas

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

Notas explicativas não apresentadas:

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

3 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Caixa e bancos	99	146	10.071	13.686
Caixa e equivalentes de caixa	99	146	10.071	13.686
Títulos Públicos Federal (Fundos exclusivos)	177.045	195.159	658.623	636.380
LFs (Fundos exclusivos)	43.109	30.809	160.369	100.463
CDB		8.640	28.583	49.630
CDB (Fundos exclusivos)	1.811	38	6.737	125
Compromissada (Fundos exclusivos)		4.996		16.290
Títulos Públicos (Fundos exclusivos)	34	30	1.357	1.457
Título de capitalização			30	15
Títulos e valores mobiliários	221.999	239.672	855.699	804.360

A Companhia possui uma política de investimentos que determina que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de primeira linha. Em 30 de setembro de 2019, as operações foram remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), com exceção dos títulos públicos, que são indexados à Selic e taxas pré-fixadas.

Em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro 2018, a totalidade dos títulos e valores mobiliários da Companhia classificam-se como "valor justo por meio do resultado".

As aplicações em fundos exclusivos são lastreadas por alocações financeiras em cotas de fundos, CDBs, LFs, títulos públicos, operações compromissadas de bancos e emissores de primeira linha. A remuneração média dos fundos de investimento em 30 de setembro de 2019 foi de 98,96% do CDI com uma rentabilidade média no ano de 2019 de 99,16% do CDI (em 31 de dezembro de 2018 a rentabilidade média anual foi de 98,59% do CDI).

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB são remunerados pelo CDI com taxa média de 98,23% em 30 de setembro de 2019 (98,93% 31 de dezembro em 2018).

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

4 Contas a receber

	Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Mensalidades de alunos	1.070.252	846.528
FIES (a)	219.621	153.786
Convênios e permutas	27.377	23.283
Cartões a receber (b)	118.862	73.769
Acordos a receber	82.986	72.689
	<u>1.519.098</u>	<u>1.170.055</u>
PCLD	(497.294)	(402.646)
Valores a identificar	(8.181)	(11.338)
(-) Ajuste a valor presente (c)	<u>(36.425)</u>	<u>(45.019)</u>
	<u>977.198</u>	<u>711.052</u>
Ativo circulante	714.601	571.854
Ativo não circulante	<u>262.597</u>	<u>139.198</u>
	<u>977.198</u>	<u>711.052</u>

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
2019		3.597
2020	37.248	12.656
2021	108.952	42.997
2022	146.405	146.255
2023 a 2024	133.093	63.869
(-) Ajuste a valor presente (c)	<u>(36.425)</u>	<u>(45.019)</u>
(-) Provisão para crédito de liquidação duvidosa	<u>(126.676)</u>	<u>(85.157)</u>
	<u>262.597</u>	<u>139.198</u>
Ativo não circulante	<u>262.597</u>	<u>139.198</u>

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

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

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

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

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

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

(c) O ajuste a valor presente em 30 de setembro de 2019 soma R\$ 36.425 (R\$ 25.345 referente ao PAR e R\$ 11.080 ao DIS) e em 31 de dezembro de 2018 soma R\$ 45.019 (R\$ 36.626 referente ao PAR, R\$ 8.110 ao DIS e R\$ 283 referente ao programa Educar Amazônia).

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

	Consolidado			
	30 de setembro de 2019	%	31 de dezembro de 2018	%
FIES	219.621	15	153.786	13
A vencer	760.349	50	482.732	41
Vencidas até 30 dias	109.899	7	99.612	9
Vencidas de 31 a 60 dias	42.442	3	97.046	8
Vencidas de 61 a 90 dias	15.944	1	82.811	7
Vencidas de 91 a 179 dias	154.167	10	87.127	8
Vencidas há mais de 180 dias	216.676	14	166.941	14
	<u>1.519.098</u>	<u>100</u>	<u>1.170.055</u>	<u>100</u>

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

	Consolidado			
	30 de setembro de 2019	%	31 de dezembro de 2018	%
A vencer	39.368	47	26.996	37
Vencidas até 30 dias	6.814	8	6.662	9
Vencidas de 31 a 60 dias	4.188	6	5.440	8
Vencidas de 61 a 90 dias	3.217	4	4.927	7
Vencidas de 91 a 179 dias	9.931	12	8.231	11
Vencidas há mais de 180 dias	19.468	23	20.433	28
	<u>82.986</u>	<u>100</u>	<u>72.689</u>	<u>100</u>

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

Saldo em 31 de dezembro de 2017	205.062
Constituição	219.013
Adoção das novas práticas lançadas ao patrimônio líquido (Nota 1.4)	77.705
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias	<u>(155.192)</u>
Saldo em 30 de setembro de 2018	346.588
Constituição	114.153
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias	<u>(58.095)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2018	<u>402.646</u>
Constituição	227.918
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias	<u>(133.270)</u>
Saldo em 30 de setembro de 2019	<u>497.294</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Nos períodos findos em 30 de setembro de 2019 e de 2018, a despesa com provisão para crédito de liquidação duvidosa, reconhecida na demonstração do resultado na rubrica de despesas comerciais (Nota 23), estava representada da seguinte forma:

	Consolidado	
	2019	2018
Efeito líquido da PCLD no resultado	227.918	219.013
Baixa / (Reversão) de boletos vencidos há mais de 360 dias	(2.232)	167
Outros		366
	225.686	219.546

5 Partes relacionadas

Os principais saldos em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, assim como as transações que influenciaram o resultado do trimestre, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações entre a Companhia e suas controladas. Nas operações com partes relacionadas não há incidência de juros e/ou atualização monetária.

O saldo de contas a receber das controladas refere-se à rateio de despesas organizacionais e estão descritos a seguir:

	Controladora	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Ativo circulante		
Conta corrente		
Seses	4	14
Irep	1	6
São Luís		447
Estácio Ribeirão Preto	1	2
Estácio Editora	6	
Outros	1	9
	13	478
Sociedades controladas		
	13	478
	Controladora	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Passivo circulante		
Conta corrente		
Seses	51	
	51	
Sociedades controladas		
	51	

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

6 Despesas antecipadas

	Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Seguros	3.206	2.944
IPTU	3.554	
Material didático (i)	356	1.013
Antecipação de férias e encargos	2.158	2.670
Taxa de credenciamento - MEC	1.547	2.005
Cooperação técnico pedagógica Santa Casa	2.007	2.260
Outras despesas antecipadas	1.176	661
	14.004	11.553
Ativo circulante	9.299	6.034
Ativo não circulante	4.705	5.519
	14.004	11.553

(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 2019	31 de dezembro de 2018	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
IRRF	1.773	1.402	9.701	10.302
Adiantamentos IRPJ/CSLL (i)			2.109	76.907
IRPJ/CSLL a compensar (ii)	37.742	41.950	154.720	75.257
PIS (iii)			2.199	3.129
COFINS (iii)			7.931	12.605
ISS		3	58.100	52.625
INSS			14.678	6.675
OUTROS			557	557
	39.515	43.355	249.995	238.057
Ativo circulante	2.948	2.145	57.164	135.810
Ativo não circulante	36.567	41.210	192.831	102.247
	39.515	43.355	249.995	238.057

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

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

(iii) Conforme mencionado no item (i), em decorrência de uma desabilitação temporária da Controlada SESES, houve um acúmulo de créditos fiscais com relação ao pagamento a maior de PIS e Cofins, no valor de R\$ 17.106 onde a Companhia compensou o montante de R\$ 6.201 e R\$ 3.863 ao longo de 2019 e 2018 respectivamente.

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

8 Investimentos em controladas

(a) Controladora Estácio Participações S.A.

	30 de setembro de 2019		31 de dezembro de 2018	
	Investimento	Perda com Investimento	Investimento	Perda com Investimento
Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES")	1.444.986		1.038.451	
Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")	1.215.283		1.040.045	
Nova Academia do Concurso - Cursos Preparatórios Ltda. ("NACP")	3.219		2.860	
Estácio Editora e Distribuidora Ltda. ("Editora")		(30)		(30)
Sociedade de Ensino Superior Estacio Ribeirão Preto Ltda. ("Estácio Ribeirão Preto")	135.967		70.144	
	<u>2.799.455</u>	<u>(30)</u>	<u>2.151.500</u>	<u>(30)</u>

As informações das controladas estão representadas a seguir:

30 de setembro de 2019								
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total	Lucro (prejuízo) líquido do período
SESES	100%	610.677	2.424.670	979.684	1.444.986		1.444.986	399.918
IREP	100%	515.080	1.687.365	534.524	1.152.841	62.442	1.215.283	163.741
NACP	100%	15.899	3.756	537	3.219		3.219	(555)
Editora (i)	100%	251	31	66	(35)	5	(30)	
Estácio Ribeirão Preto	100%	23.837	229.424	91.227	138.197	(2.230)	135.967	65.824
		<u>4.345.246</u>	<u>1.606.038</u>	<u>2.739.208</u>	<u>62.447</u>	<u>(2.230)</u>	<u>2.799.425</u>	<u>628.928</u>

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

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

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

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	2.118.132
Equivalência patrimonial	700.681
Adiantamento para futuro aumento de capital	16.295
Dividendos adicionais de 2017	(330.000)
Dividendos em 2018	(310.000)
Opções outorgadas	7.678
Adoção de novas práticas IFRS 09	(51.286)
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	<u>2.151.500</u>
Equivalência patrimonial	628.928
Adiantamento para futuro aumento de capital	12.107
Opções outorgadas	(1.421)
Plano de ações restritas	8.341
Investimentos em controladas em 30 de setembro de 2019	<u>2.799.455</u>

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

As informações contábeis das controladas utilizadas para aplicação do método de equivalência patrimonial foram relativas à data-base 30 de setembro de 2019.

Abaixo as informações dos investimentos das controladas diretas:

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

	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Sociedade Educacional Atual da Amazônia ("ATUAL")	634.906	538.914
ANEC - Sociedade Natalense de Educação e Cultura ("FAL")	9.811	11.859
Sociedade Universitária de Excelência Educacional do Rio Grande do Norte ("FATERN")	29.348	28.747
	<u>674.065</u>	<u>579.520</u>

As informações das controladas da IREP estão representadas a seguir:

30 de setembro de 2019							
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do período
ATUAL	100%	41.927	695.777	76.374	619.403	15.503	634.906
FAL	100%	20.031	13.519	11.784	1.735	8.076	9.811
FATERN	100%	9.160	19.233	4.864	14.369	14.979	29.348
		<u>728.529</u>	<u>93.022</u>	<u>635.507</u>	<u>38.558</u>	<u>674.065</u>	<u>68.543</u>

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

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

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	548.047
Equivalência patrimonial	72.689
Adiantamento para futuro aumento de capital	31.151
Dividendos adicionais de 2017	(20.000)
Dividendos em 2018	(42.403)
Adoção de novas práticas IFRS 09	(9.964)
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	<u>579.520</u>
Equivalência patrimonial	68.543
Adiantamento para futuro aumento de capital	25.842
Opções Outorgadas	160
Investimentos em controladas em 30 de setembro de 2019	<u>674.065</u>

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Sociedade Educacional da Amazônia ("SEAMA")	60.692	43.576
Idez Empreendimentos Educacionais Sociedade Simples Ltda. ("IDEZ")	2.507	3.147
Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul S/S Ltda. ("FARGS")	19.987	18.182
Uniuol Gestão de Empreendimentos Educacionais e Participações S.A. ("UNIUOL")	1.374	1.653
União Luis Educacional S.A. ("SÃO LUIS")	96.820	79.506
Instituto de Ensino Superior Social e Tecnológico Ltda. ("FACITEC")	53.569	47.292
Associação de Ensino de Santa Catarina ("ASSESC")	6.407	7.049
Centro de Assistência ao Desenvolvimento de formação Profissional Unicef Ltda. ("Estácio Amazonas")	52.516	48.741
Instituto de Estudos Superiores da Amazônia ("IESAM")	102.917	90.427
Centro de Ensino Unificado de Teresina ("CEUT")	53.739	47.390
Faculdade Nossa Cidade ("FNC")	97.611	95.322
Faculdades Integradas de Castanhal Ltda. ("FCAT")	41.009	36.999
Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda. ("FUFS")	14.510	16.441
	<u>603.658</u>	<u>535.725</u>

As informações das controladas da ATUAL estão representadas a seguir:

30 de setembro de 2019									
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	Fundo de Comércio	Total	Lucro (prejuízo) líquido do período
SEAMA	100%	4.407	62.824	20.167	42.657	18.035		60.692	17.118
IDEZ	100%	7.447	4.804	4.344	460	2.047		2.507	(1.041)
FARGS	100%	8.606	18.197	6.265	11.932	8.055		19.987	1.806
UNIUOL	100%	9.778	1.168	750	418	956		1.374	(778)
SÃO LUIS	100%	3.795	97.126	27.674	69.452	27.368		96.820	17.314
FACITEC	100%	6.051	101.885	74.970	26.915	26.654		53.569	6.277
ASSESC	100%	2.416	14.539	12.855	1.684	4.723		6.407	(842)
Estácio Amazonas	100%	48.796	61.145	34.843	26.302	26.214		52.516	3.695
IESAM	100%	14.980	74.452	10.538	63.914	26.797	12.206	102.917	13.095
CEUT	100%	16.938	48.843	22.821	26.022	27.568	149	53.739	6.938
FNC	100%	22.328	57.451	34.338	23.113	72.046	2.452	97.611	3.759
FCAT	100%	12.191	49.445	29.725	19.720	20.121	1.168	41.009	4.760
FUFS	100%	13.593	13.995	5.936	8.059	6.255	196	14.510	(1.676)
			605.874	285.226	320.648	266.839	16.171	603.658	70.425

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2017	523.352
Equivalência patrimonial	83.306
Adiantamento para futuro aumento de capital	10.028
Dividendos adicionais de 2017	(20.000)
Dividendos em 2018	(42.374)
Amortização de fundo de comércio	(9.601)
Adoção de novas práticas IFRS 09	(8.986)
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	<u>535.725</u>
Equivalência patrimonial	70.425
Adiantamento para futuro aumento de capital	1.100
Amortização de fundo de comércio	(3.752)
Opções outorgadas	<u>160</u>
Investimentos em controladas em 30 de setembro de 2019	<u>603.658</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

9 Intangível

(a) Intangível - Controladora

	31 de dezembro de 2018		30 de setembro de 2019
	<u>Custo</u>	<u>Adições</u>	<u>Custo</u>
Custo			
Ágio em aquisições de investimentos (i)	780.065		780.065
Direito de uso de software	99		99
Projeto Integração	212		212
Fundo de comércio	79.704		79.704
	<u>860.080</u>		<u>860.080</u>
Taxas de amortização	<u>Amortização</u>	<u>Adições</u>	<u>Amortização</u>
Amortização			
Direito de uso de software	20% a.a. (91)	(8)	(99)
Projeto Integração	20% a.a. (97)	(31)	(128)
Fundo de comércio	20 a 33% a.a. (79.703)		(79.703)
	<u>(79.891)</u>	<u>(39)</u>	<u>(79.930)</u>
Saldo residual líquido	<u>780.189</u>	<u>(39)</u>	<u>780.150</u>
	31 de dezembro de 2017		30 de setembro de 2018
	<u>Custo</u>	<u>Adições</u>	<u>Custo</u>
Custo			
Ágio em aquisições de investimentos (i)	780.065		780.065
Direito de uso de software	99		99
Projeto Integração	212		212
Fundo de comércio	79.704		79.704
	<u>860.080</u>		<u>860.080</u>
Taxas de amortização	<u>Amortização</u>	<u>Adições</u>	<u>Amortização</u>
Amortização			
Direito de uso de software	20% a.a. (77)	(10)	(87)
Projeto Integração	20% a.a. (54)	(32)	(86)
Fundo de comércio	20 a 33% a.a. (66.669)	(9.776)	(76.445)
	<u>(66.800)</u>	<u>(9.818)</u>	<u>(76.618)</u>
Saldo residual líquido	<u>793.280</u>	<u>(9.818)</u>	<u>783.462</u>

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(b) Intangível – Consolidado

		31 de dezembro de 2018				30 de setembro de 2019
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Custo
Custo						
Ágio em aquisições de investimentos		1.181.481				1.181.481
Direito de uso de software		334.996	66.315	(299)	(742)	400.270
EAD e Integração		18.298	38		23	18.359
Central de Ensino		86.910	11.766			98.676
Arquitetura de TI		21.664				21.664
Conteúdo de disciplinas online		8.043				8.043
Fábrica de conhecimento EAD		39.304	3.971			43.275
Banco de questões		11.636	1.018			12.654
Fundo de Comércio		173.503				173.503
Outros		34.231	17.254	(122)	719	52.082
		1.910.066	100.362	(421)		2.010.007
	Taxas de amortização	Amortização	Adições	Baixas	Transf.	Amortização
Amortização						
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)				(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(236.368)	(40.296)	1		(276.663)
EAD e Integração	20% a.a.	(17.216)	(544)			(17.760)
Central de Ensino	10% a.a.	(31.018)	(9.097)			(40.115)
Arquitetura de TI	17 a 20% a.a.	(12.375)	(2.884)			(15.259)
Conteúdo de disciplinas online	20% a.a.	(7.007)	(339)			(7.346)
Fábrica de conhecimento EAD	10% a.a.	(8.784)	(3.535)			(12.319)
Banco de questões	20% a.a.	(5.624)	(1.768)			(7.392)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(153.580)	(3.752)			(157.332)
Outros	20% a.a.	(17.350)	(3.608)			(20.958)
		(496.246)	(65.823)	1		(562.068)
Saldo residual líquido		1.413.820	34.539	(420)		1.447.939

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de setembro de 2019</u>	<u>31 de dezembro de 2018</u>	<u>30 de setembro de 2019</u>	<u>31 de dezembro de 2018</u>
Ágio em aquisições de investimentos líquido de amortização acumulada				
IREP			89.090	89.090
ATUAL			15.503	15.503
Seama			18.035	18.035
Idez			2.047	2.047
Uniuol			956	956
Fargs			8.055	8.055
São Luis			27.369	27.369
Facitec			26.654	26.654
Assesc			4.723	4.723
Iesam			26.797	26.797
Estácio Amazonas			26.214	26.214
Ceut			27.568	27.568
FNC			72.046	72.046
FCAT			20.120	20.120
FUFS			6.255	6.255
FAL			8.076	8.076
FATERN			14.979	14.979
Estácio Editora			5	5
Estácio Ribeirão Preto	9.371	9.371	9.371	9.371
Estácio Ribeirão Preto Holding	<u>770.694</u>	<u>770.694</u>	<u>770.694</u>	<u>770.694</u>
	<u>780.065</u>	<u>780.065</u>	<u>1.174.557</u>	<u>1.174.557</u>

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

10 Imobilizado

Imobilizado - Consolidado

		31 de dezembro de 2018				30 de setembro de 2019
		<u>Custo</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Transf.</u>	<u>Custo</u>
Custo						
Terrenos		19.295				19.295
Edificações (i)		228.384	1.334.228		(2.692)	1.559.920
Benfeitorias em imóveis de terceiros		295.799	26.001	(299)	14.139	335.640
Móveis e utensílios		109.851	16.056	(11.072)	17.006	131.841
Computadores e periféricos		163.139	16.807	(7.106)	296	173.136
Máquinas e equipamentos		132.029	13.425	(208)	(10.999)	134.247
Equipamentos de atividades físicas / hospitais		61.854	16.183	(61)	(6)	77.970
Biblioteca		167.613	1.159	(63)	(48)	168.661
Instalações		53.920	6.229	(41)	105	60.213
Tablets		32.442		(22.669)		9.773
Construções em andamento		14.385	35.779	(60)	(17.602)	32.502
Desmobilização		26.951	(163)	(67)		26.721
Outros		16.595	1.838	(63)	(418)	17.952
		<u>1.322.257</u>	<u>1.467.542</u>	<u>(41.709)</u>	<u>(219)</u>	<u>2.747.871</u>
	Taxas de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Depreciação
Depreciação						
Edificações	21,50% a.a.	(63.174)	(142.649)		358	(205.465)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	11,11% a.a.	(158.360)	(24.879)	127	203	(182.909)
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(58.893)	(7.776)	757	(984)	(66.896)
Computadores e periféricos	25% a.a.	(133.827)	(14.234)	7.045	158	(140.858)
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(75.059)	(12.274)	150	485	(86.698)
Equipamentos de atividades físicas / hospitais		(22.664)	(3.203)	34	11	(25.822)
Biblioteca	6,67% a.a.					
	5% a.a.	(75.523)	(5.552)	62	3	(81.010)
Instalações	8,33% a.a.	(21.854)	(2.977)	14	(28)	(24.845)
Tablets	20% a.a.	(28.510)	(2.976)	22.659		(8.827)
Desmobilização		(16.479)	(1.682)	66		(18.095)
Outros	14,44% a.a.	(6.809)	(1.523)	52	13	(8.267)
		<u>(661.152)</u>	<u>(219.725)</u>	<u>30.966</u>	<u>219</u>	<u>(849.692)</u>
Saldo residual líquido		<u>661.105</u>	<u>1.247.817</u>	<u>(10.743)</u>		<u>1.898.179</u>

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

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

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

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

		31 de dezembro de 2018			30 de setembro de 2019
		Custo	Adições	Baixas	Custo
Custo					
Arrendamentos financeiros capitalizados		96.227	1.336.290	(16.328)	1.416.189
		96.227	1.336.290	(16.328)	1.416.189
	Taxa de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Depreciação
Depreciação					
Arrendamentos financeiros capitalizados	21,60% % a.a.	(62.055)	(157.388)	6.157	(213.286)
		(62.055)	(157.388)	6.157	(213.286)
Saldo contábil líquido		34.172	1.178.902	(10.171)	1.202.903

O Grupo arrenda diversos direitos de uso, tais como máquinas e equipamentos, periféricos, móveis e utensílios e aluguel de imóveis, segundo contratos de arrendamento financeiros não canceláveis. Os prazos dos arrendamentos são de acordo com a vigência contratual e a propriedade dos ativos é do Grupo. Todos os arrendamentos do Grupo são reconhecidos pelo valor presente líquido da operação.

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

11 Empréstimos e financiamentos

		Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Modalidade	Encargos financeiros				
Em moeda nacional					
Contratos de arrendamento mercantil Direito de uso (i)	IGP-M			1.223.463	
	INPC, IGPI-DI / IGPM / FGV a.a / CDI Over a.d				
Outros contratos de arrendamento mercantil	+ 2% a.m			8.257	33.048
Segunda emissão de debêntures	CDI+ 1,18% a.a	62.034	121.840	62.034	121.840
Quarta emissão de debêntures	CDI +1,50% a.a		50.214		50.214
Quinta emissão de debêntures (1ª Série)	CDI +0,585% a.a	251.980		251.980	
Quinta emissão de debêntures (2ª Série)	CDI +0,785% a.a	352.861		352.861	
Custos de captação de debêntures		(1.538)	(497)	(1.538)	(497)
Empréstimo Banco da Amazônia	9,5% a.a				7.372
Empréstimo FINEP	6% a.a	3.232	3.674	3.232	3.674
Notas promissórias Itaú	CDI+1,25% a.a		601.564		601.564
		668.569	776.795	1.900.289	817.215
Passivo circulante		66.981	773.709	252.634	795.789
Passivo não circulante		601.588	3.086	1.647.655	21.426
		668.569	776.795	1.900.289	817.215

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
2020	137	587	42.857	6.829
2021	250.278	587	417.333	4.327
2022	175.378	587	337.955	2.450
2023	175.500	587	318.050	2.007
2024	295	587	94.077	1.875
A partir de 2025		<u>151</u>	<u>437.383</u>	<u>3.938</u>
Passivo não circulante	<u>601.588</u>	<u>3.086</u>	<u>1.647.655</u>	<u>21.426</u>

Os contratos de arrendamento mercantil estão garantidos pelos ativos subjacentes.

Os valores dos empréstimos do Grupo são em reais.

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

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

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

Os contratos mantidos com diversos credores contêm cláusulas restritivas que requerem a manutenção de determinados índices financeiros com parâmetros pré-estabelecidos. Em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, as controladas e controladora atingiram todos os índices requeridos contratualmente.

12 Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Salários, verbas indenizatórias e encargos sociais a pagar	574	330	107.365	102.370
Provisão de férias			53.550	31.284
Provisão de 13º salário			54.540	
	<u>574</u>	<u>330</u>	<u>215.455</u>	<u>133.654</u>

13 Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
ISS a recolher	3	5	19.129	18.335
IRRF a recolher	87	88	8.513	13.310
PIS e COFINS a recolher	117	93	3.642	2.838
IOF a recolher				64
	<u>207</u>	<u>186</u>	<u>31.284</u>	<u>34.547</u>
IRPJ a recolher			2.678	788
CSLL a recolher			873	253
			<u>3.551</u>	<u>1.041</u>
	<u>207</u>	<u>186</u>	<u>34.835</u>	<u>35.588</u>

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

14 Parcelamentos de tributos

	Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
IRPJ	285	533
CSLL	16	48
FGTS	822	810
ISS	206	1.345
PIS	88	91
COFINS	629	704
INSS	6.229	6.490
OUTROS	290	220
	<u>8.565</u>	<u>10.241</u>
Passivo circulante	2.774	3.563
Passivo não circulante	<u>5.791</u>	<u>6.678</u>
	<u>8.565</u>	<u>10.241</u>

Mensalmente o saldo de parcelamentos é atualizado pela Selic.

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
2020		1.551
2021	1.482	1.130
2022	1.210	1.144
2023	1.210	1.110
2024	970	792
2025 a 2029	<u>919</u>	<u>951</u>
	<u>5.791</u>	<u>6.678</u>

15 Preço de aquisição a pagar

	Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
SÃO LUIS	9.565	9.140
IESAM (i)		10.914
Estácio Amazonas (ii)		2.801
CEUT	3.347	3.974
FNC (iii)		13.886
FCAT	1.544	1.499
FUFS	<u>3.389</u>	<u>3.293</u>
	<u>17.845</u>	<u>45.507</u>
Aquisição de imóveis (iv)	<u>647</u>	<u>2.833</u>
	<u>18.492</u>	<u>48.340</u>
Passivo circulante	3.320	34.488
Passivo não circulante	<u>15.172</u>	<u>13.852</u>
	<u>18.492</u>	<u>48.340</u>

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

- (i) Em julho de 2019 foi liquidado a última parcela referente à aquisição da IESAM.
- (ii) Em agosto de 2019 foi liquidado a última parcela referente à aquisição da Estácio Amazonas.
- (iii) Em janeiro de 2019 foi liquidado a última parcela referente a aquisição da FNC.
- (iv) Saldo referente ao compromisso firmado entre IREP e União Norte Brasileira de Educação e Cultura - UNBEC, referente a diversos imóveis, localizados na cidade de Fortaleza, estado do Ceará.

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

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
2020	12.913	11.657
2021	2.259	2.195
	15.172	13.852

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

	Consolidado			
	30 de setembro de 2019		31 de dezembro de 2018	
	Contingências	Depósitos judiciais	Contingências	Depósitos judiciais
Cíveis	24.691	17.889	20.019	16.334
Trabalhistas	97.028	42.302	98.453	48.310
Tributárias	4.815	19.084	8.445	17.058
	126.534	79.275	126.917	81.702

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

A movimentação da provisão para contingências está demonstrada a seguir:

	<u>Cíveis</u>	<u>Trabalhistas</u>	<u>Tributárias</u>	<u>Total</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2017	15.147	62.712	8.425	86.284
Adições	33.133	78.297	8.740	120.170
Reversões	(2.867)	(6.267)	(7.814)	(16.948)
Baixas por pagamentos	(27.078)	(65.912)	(1.163)	(94.153)
Atualização monetária	1.684	29.623	257	31.564
Saldos em 31 de dezembro de 2018	20.019	98.453	8.445	126.917
Adições	34.750	36.889	1.118	72.757
Reversões	(8.882)	(6.518)	(3.913)	(19.313)
Baixas por pagamentos	(25.954)	(35.736)	(325)	(62.015)
Atualização monetária	4.758	3.940	(510)	8.188
Saldos em 30 de setembro de 2019	<u>24.691</u>	<u>97.028</u>	<u>4.815</u>	<u>126.534</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Composição resultado		
Adições	72.757	74.391
Reversões	(19.313)	(4.171)
Atualização monetária	8.188	22.365
Provisão para contingências	<u>61.632</u>	<u>92.585</u>
Despesas gerais e administrativas (Nota 23)	(53.444)	(70.220)
Resultado financeiro (Nota 25)	<u>(8.188)</u>	<u>(22.365)</u>
	<u>(61.632)</u>	<u>(92.585)</u>

(a) Cíveis

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

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

<u>Objetos</u>	<u>Valores</u>
Cobrança indevida	5.478
Imobiliário	7.050
Emissão de certificado de conclusão / diploma e colação de grau	1.956
Reconhecimento e cancelamento de curso / matrícula	2.431
FIES	1.310
PROUNI	491
Honorários de êxito	3.461
Outros (i)	2.514
	<u>24.691</u>

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(b) Trabalhistas

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

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

Objetos	Valores
Diferenças salariais e rescisórias + redução de carga horária + FGTS + aviso prévio	36.773
Horas extras + supressão inter + intrajornada	10.248
Dano moral / material / assédio moral	2.675
Cota previdenciária	10.324
Honorários	2.067
Desvio de função e equiparação	8.830
Multas (Art. 467 CLT, Art. 477 CLT E CCT / ACT)	637
Adicionais (insalubridade / noturno / aprimoramento / tempo de serviço / periculosidade)	1.151
Férias	1.218
Honorários de êxito	3.522
IR / juros e correção monetária	10.029
Outros (i)	9.554
	97.028

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

(c) Tributárias

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

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

Objetos	Valores
ISS	2
Multas diversas	1
Taxas / tarifas de esgoto	7
Honorários de êxito	4.805
	4.815

(d) Perdas possíveis, não provisionadas no balanço

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Cíveis	256.292	219.542
Trabalhistas	280.494	201.783
Tributárias	546.408	599.706
	1.083.194	1.021.031

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

Objetos Cíveis	Valores
Cobrança indevida	68.122
Imobiliário	117.220
Emissão de certificado de conclusão / diploma e colação de grau	16.684
Reconhecimento e cancelamento de curso	1.749
Matrícula	10.300
FIES	26.677
PROUNI	1.588
Outros (i)	13.952
	256.292

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

Objetos Trabalhistas	Valores
Diferenças salariais e rescisórias + redução de carga horária + FGTS + aviso	109.533
Horas extras + supressão inter + intrajornada	63.853
Dano moral / material / assédio moral	15.932
Cota previdenciária	16.810
Honorários	21.403
Desvio de função e equiparação	11.069
Multas (Art. 467 CLT, Art. 477 CLT e CCT / ACT)	7.502
Adicionais (insalubridade / noturno / aprimoramento / tempo de serviço / periculosidade)	13.573
Férias	5.067
Outros (i)	15.752
	280.494

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

Objetos Tributários	Valores
Contr. previdenciárias / FGTS	306.349
ISS	216.556
PIS / COFINS	1.323
IRPJ / CSLL / IRRF	11.888
IPTU / FORO / IPVA	2.174
Multas diversas	3.509
ICMS sobre energia elétrica	3.628
Outros	981
	546.408

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

Contribuição previdenciária:

(i) Em razão da divergência de entendimento acerca da data inicial do escalonamento de alíquota previsto no artigo 13 da Lei No. 11.096/05 ("Lei do PROUNI"), foram distribuídas Execuções Fiscais pela Fazenda Nacional contra a SESES, visando à cobrança judicial de débitos referentes a alegadas diferenças de recolhimentos de contribuições previdenciárias. Foram apresentados os respectivos embargos a essas execuções, nos quais a SESES apresentou petição protocolada informando sobre o trânsito em julgado da decisão favorável à tese proferida nos autos da ação ordinária nº 0017945-16.2009.4.02.5101. Em 13 de agosto de 2019, a Fazenda Nacional informou nos autos que os débitos em cobrança serão retificados para abarcar o racional da decisão favorável à Estácio transitada em julgado. Atualmente, aguarda-se o término da retificação comunicada pela Fazenda Nacional. O valor total envolvido é de R\$ 138.259.

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

(ii) Autos de infração contra a SESES em função do suposto descumprimento de obrigação tributária principal referente ao período de 02/2007 a 12/2007. A empresa interpôs recurso requerendo a anulação dos autos de infração ante a sua manifesta improcedência, o qual foi julgado parcialmente procedente, para considerar o percentual das contribuições patronais à razão de 20%, a partir do mês em que a Empresa migrou do regime econômico de entidade beneficente para sociedade empresária. Em 16 de janeiro de 2018, a Empresa ajuizou a ação anulatória para questionamento do débito remanescente, e sua respectiva tutela provisória foi deferida. Em 20 de fevereiro de 2018, a Fazenda Nacional distribuiu Execução Fiscal para cobrança do respectivo débito e a ação anulatória foi julgada extinta sem resolução do mérito por perda do objeto em virtude do ajuizamento da Execução Fiscal. Em 02 de maio de 2018, a SESES opôs Embargos à Execução Fiscal, a Fazenda Nacional apresentou sua impugnação e a SESES se manifestou em réplica. Atualmente, aguarda-se o julgamento de 1ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 22.915.

(iii) A Secretaria da Receita Federal lavrou autos de infração contra a SESES, tendo por objetos supostos débitos de contribuições previdenciárias, relativos ao período de 01/2006 a 01/2007 e descumprimento de obrigações acessórias. Esses autos questionam, principalmente, o preenchimento dos requisitos legais para qualificação da SESES como entidade beneficente de assistência social e seu correspondente direito à isenção de contribuições previdenciárias, condição que ostentou até 09 de fevereiro de 2007. Em agosto de 2012, a SESES foi intimada para ciência de decisão de 1ª instância administrativa que deu provimento parcial às nossas respectivas impugnações, para reconhecer a decadência e excluir dos lançamentos o período de 01/2006 a 07/2006, tendo sido mantidos os demais argumentos da fiscalização. Foi interposto Recurso Voluntário em 27 de setembro de 2012. Em 20.09.2016, os autos foram distribuídos e, no momento, aguarda-se nova inclusão do recurso em pauta para julgamento. O valor total envolvido é de R\$ 126.393.

ISS - Imposto sobre serviços:

(i) Em razão da Execução Fiscal distribuída pelo Município de Niterói, decorrente de lavratura de auto de infração, ocorrida em 29 de setembro de 2009, cobra da SESES o ISS do período compreendido entre janeiro de 2004 e janeiro de 2007, tendo em vista a suspensão da imunidade tributária, realizada pela Administração Pública Municipal em razão de alegado descumprimento dos requisitos para o gozo da imunidade previstos no art. 14 do CTN, ou seja, por não ter sido supostamente apresentada à fiscalização a escrituração fiscal/contábil nos termos da legislação em vigor. Foram apresentados os nossos embargos à execução em 16 de setembro de 2013. Foi realizada perícia com laudo favorável à empresa. Todavia, o Município de Niterói contestou o laudo pericial, requerendo a sua nulidade sob fundamento de não ter sido intimada sobre a data agendada e local da realização da mesma. Dessa forma, foi designada uma nova data para realização de nova perícia em 18/10/2019. O valor total envolvido é de R\$ 38.447.

(ii) O Município do Rio de Janeiro lavrou auto de infração contra a SESES por entender que as bolsas de estudos não poderiam ser deduzidas da base de cálculo do ISS. A autuação abrangeu o período de agosto de 2009 a julho de 2010, cuja impugnação foi apresentada em 12 de abril de 2012. Em 12 de setembro de 2012, os autos foram remetidos à Coordenadoria de Revisão e Julgamento Tributário. Em 1º de abril de 2014, a SESES tomou ciência da decisão que julgou improcedente a impugnação apresentada e manteve a autuação e interpôs recurso voluntário em 30 de abril de 2014. Para apreciação do recurso, os autos foram encaminhados para o Conselho dos Contribuintes em 02 de setembro de 2014. No momento, aguarda-se nova inclusão do recurso em pauta para julgamento. Em setembro de 2019 houve o julgamento do recurso e foi publicado acórdão dando, por unanimidade dos votos, integral provimento ao recurso voluntário da Estácio de Sá para cancelar a totalidade dos débitos consubstanciados no auto de infração. Atualmente aguarda-se a baixa dos débitos e arquivamento do processo. O valor total envolvido é de R\$ 55.116.

(iii) Em 14/08/2018 recebemos Execução Fiscal, em nome da Sociedade Tecnopolitana da Bahia LTDA (STB), incorporada pela IREP em 06/2010, decorrente de ausência de pagamento de ISS no período de 2007 a 02/2011. O lançamento teve origem em diligência decorrente de processo de baixa de atividade dos estabelecimentos da matriz e filial da STB. Em 03/10/2018 apresentamos Embargos à Execução. Atualmente aguardamos julgamento em 1ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 17.128.

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(iv) O Município de Salvador ajuizou Execução Fiscal referente a supostos créditos tributários de ISS dos períodos de apuração de 07/2012 a 11/2013, em razão de divergências quanto à fixação da base de cálculo do imposto (dedutibilidade de bolsas de estudo da base de cálculo do ISS). Foram opostos Embargos à Execução: me dar hadão com pedido de realização de perícia contábil. Após nomeação do perito contábil e indicação dos respectivos assistentes técnicos, aguarda-se a realização da perícia. O valor total envolvido é de R\$ 10.671.

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 2019 o capital social é representado por 309.088.851 ações ordinárias.

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

Acionistas	Ações ordinárias			
	30 de setembro de 2019	%	31 de dezembro de 2018	%
Administradores e conselheiros	612.056	0,2	601.693	0,2
Tesouraria	8.441.382	2,8	8.975.936	2,9
Outros (i)	300.035.413	97,0	299.511.222	96,9
	<u>309.088.851</u>	<u>100</u>	<u>309.088.851</u>	<u>100</u>

(i) Free float

(b) Movimentação das ações do capital

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

(c) Ações em tesouraria

Em 16 de maio de 2018, o Conselho de Administração aprovou a extensão do prazo do 5º programa de recompras de 12 para 18 meses, com encerramento em 21 de dezembro de 2018. Após o encerramento do programa o número total de ações recompradas foi de 10.515.700 (dez milhões quinhentos e quinze mil e setecentas) ações ordinárias, equivalente a 66,16% do total das ações previstas para o programa.

	Quantidade	Custo médio	Saldo
Ações em tesouraria em 31 de dezembro de 2018	8.975.936	23,02	206.641
Pagamento de SOP com ações em tesouraria (Nota 17 d.3)	(534.554)	23,02	(12.307)
Ações em tesouraria em 30 de setembro de 2019	<u>8.441.382</u>	<u>23,02</u>	<u>194.334</u>

(d) Reservas de capital

(d.1) Ágio na subscrição de ações

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

	Controladora	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Reserva de impostos	3	3
Lucros não distribuíveis (i)	96.477	96.477
Reserva especial de ágio na incorporação	85	85
Ágio na subscrição de ações	498.899	498.899
	595.464	595.464

(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 2019
Subscrição de 17.853.127 ações	(23.305)
Valor pago pelas 17.853.127 ações	522.204
Ágio na emissão de ações	498.899

(d.2) Opções de outorgas

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

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

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

O deságio com alienação das ações em tesouraria está representado da seguinte forma em 30 de setembro de 2019 e em 31 de dezembro de 2018:

	Quantidade de ações	Alienação	Valor pago	Deságio
Deságio em 31 de dezembro de 2018	2.230.255	35.123	27.140	7.983
Pagamento SOP em 2019	359.729	8.282	5.503	2.779
Deságio em 30 de setembro de 2019	2.589.984	43.405	32.643	10.762

(e) Reservas de lucros

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 encontram-se registrados nas contas patrimoniais e por valores compatíveis com aqueles praticados no mercado.

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

18.1 Hierarquia do valor justo

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2019
Nível 2		
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado		
I Aplicações financeiras	855.699	804.360
	<u>855.699</u>	<u>804.360</u>

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

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

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

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

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

18.2 Fatores de riscos financeiros

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

(a) Risco de crédito

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

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

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

(b) Risco de taxa de juros

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

(c) Risco de taxa de câmbio

Em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 a Companhia não possui posição em moeda estrangeira.

(d) Risco de liquidez

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

O controle da liquidez e do fluxo de caixa do Grupo é monitorado diariamente pelas áreas de Gestão do Grupo, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para o Grupo. Não houve mudança relevante nos instrumentos financeiros passivos do Grupo em 30 de setembro de 2019 em relação a 31 de dezembro de 2018.

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

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de setembro de 2019				
Fornecedores	140.676			
Empréstimos	66.981	36.743	652.297	205
Obrigações com arrendamento financeiro	185.653	219.523	334.151	707.062
Preço de aquisição a pagar	3.320	15.765		
Em 31 de dezembro de 2018				
Fornecedores	105.812			
Empréstimos	775.747	3.205	5.605	871
Obrigações com arrendamento financeiro	20.042	6.335	2.554	7.572
Preço de aquisição a pagar	34.488	12.348	2.363	

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

(e) Análise de sensibilidade

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

Os instrumentos financeiros do Grupo são representados por caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, a pagar, depósitos judiciais, empréstimos e financiamentos, e estão registrados pelo valor de custo, acrescidos de rendimentos ou encargos incorridos, os quais em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 se aproximam dos valores de mercado.

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

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

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

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

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras ao qual a Companhia estava exposta na data base de 30 de setembro de 2019, foram definidos três cenários diferentes. Com base na taxa CDI publicada oficialmente pela CETIP em 30 de setembro de 2019 (5,40% a.a.), utilizou-se esta taxa como cenário provável para o ano. A partir desta, foram calculadas variações de 25% e 50%, cenários II e III respectivamente.

Para cada cenário foram calculadas as "receita financeira bruta e as despesas financeiras", não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi 30 de setembro de 2019, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

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

Cenário elevação do CDI				
Operações	Risco	Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 855.699	CDI	5,40% 46.208	6,75% 57.760	8,10% 69.312
Debêntures II R\$ 62.034	CDI+1,18%	6,64% (4.121)	8,01% (4.969)	9,38% (5.816)
Debêntures V - 1ª T R\$ 251.980	CDI+0,59%	6,02% (15.161)	7,37% (18.582)	8,73% (22.004)
Debêntures V - 2ª T R\$ 352.861	CDI+0,79%	6,23% (21.974)	7,59% (26.775)	8,95% (31.576)
Posição líquida		<u>4.952</u>	<u>7.434</u>	<u>9.916</u>

Cenário queda do CDI				
Operações	Risco	Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 855.699	CDI	5,40% 46.208	6,75% 34.656	8,10% 23.104
Debêntures II R\$ 62.034	CDI+1,18%	6,64% (4.121)	5,28% (3.274)	3,91% (2.427)
Debêntures V - 1ª T R\$ 251.980	CDI+0,59%	6,02% (15.161)	4,66% (11.739)	3,30% (8.317)
Debêntures V - 2ª T R\$ 352.861	CDI+0,79%	6,23% (21.974)	4,87% (17.173)	3,51% (12.372)
Posição líquida		<u>4.952</u>	<u>2.470</u>	<u>(12)</u>

(f) Gestão de Capital

A dívida da Companhia em relação ao Patrimônio Líquido no período findo em 30 de setembro de 2019 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 é apresentada a seguir em dados consolidados:

	Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Empréstimos e financiamentos (Nota 11) (i)	676.826	817.215
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	<u>(10.071)</u>	<u>(13.686)</u>
Dívida líquida	666.755	803.529
Patrimônio líquido	<u>3.192.038</u>	<u>2.591.409</u>
Dívida líquida sobre patrimônio	<u>0,21</u>	<u>0,31</u>

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

(g) Compensação de instrumentos financeiros

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

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

19 Remuneração dos administradores

(a) Remuneração

Nos período findos em 30 de setembro de 2019 e de 2018, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 16.006 e R\$ 13.588, respectivamente, remunerações estas dentro dos limites aprovados em correspondentes assembleias de acionistas.

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

(b) Plano de opção de compra de ações

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

Em 30 de setembro de 2019 o número de opções outorgadas, que foram exercidas foi de 13.203.276 ações (R\$ 112.900), sendo o total de ações outorgadas, subtraído das ações prescritas, de 16.994.402 ações (R\$ 158.257).

Programas	Outorgadas	Opções Prescritas	Opções Abandonadas	Exercidas	Saldo de ações
1P	11.910.909	5.067.255	469.539	6.374.115	
2P	1.411.563	798.438	131.835	481.290	
3P	1.805.373	451.929	84.128	1.269.316	
4P	2.736.000	696.000	19.423	2.020.577	
5P	720.000	348.000	118.394	253.606	
6P	5.090.000	2.247.000	1.882.764	812.767	147.469
7P	889.000	379.200	331.174	92.526	86.100
8P	983.000	457.400	50.127	437.913	37.560
9P	1.300.000	480.000		820.000	
10P	1.105.779	520.000	42.000	394.000	149.779
11P	991.010	503.010	20.255	247.166	220.579
Total Geral	28.942.634	11.948.232	3.149.639	13.203.276	641.487

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

	Ações exercidas
31 de dezembro de 2017	11.593.133
31 de março de 2018	11.595.333
30 de junho de 2018	12.772.667
30 de setembro de 2018	12.835.412
31 de dezembro de 2018	12.842.762
31 de março de 2019	12.901.362
30 de junho de 2019	13.181.276
30 de setembro de 2019	13.203.276

Estácio Participações S.A.

Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair value	Preço do Ativo Base (i)	Expectativa de Volatilidade anual	Distribuição de Dividendos	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada da Opção (anos)	Quantidade Outorgada	Quantidade Prescrita
Programa 4P nov/12	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 6,31	R\$ 13,13	49,44%	0,76%	3,50%	5	15.000	0
Programa 4P nov/12	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 6,88	R\$ 13,13	49,44%	0,76%	3,50%	5	15.000	0
Programa 4P nov/12	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 7,36	R\$ 13,13	49,44%	0,76%	3,50%	5	15.000	15.000
Programa 4P nov/12	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 7,79	R\$ 13,13	49,44%	0,76%	3,50%	5	15.000	15.000
Programa 4P nov/12	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 8,08	R\$ 13,13	49,44%	0,76%	3,50%	5	15.000	15.000
Programa 4P ago/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 2,64	R\$ 8,66	50,39%	1,15%	4,29%	5	18.000	0
Programa 4P ago/12	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,37	R\$ 8,66	50,39%	1,15%	4,29%	5	18.000	18.000
Programa 4P ago/12	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,88	R\$ 8,66	50,39%	1,15%	4,29%	5	18.000	18.000
Programa 4P ago/12	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 4,29	R\$ 8,66	50,39%	1,15%	4,29%	5	18.000	18.000
Programa 4P ago/12	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 4,55	R\$ 8,66	50,39%	1,15%	4,29%	5	18.000	18.000
Programa 4P jul/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 2,23	R\$ 8,10	50,78%	1,23%	4,29%	5	48.000	0
Programa 4P jul/12	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 2,96	R\$ 8,10	50,78%	1,23%	4,29%	5	48.000	0
Programa 4P jul/12	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,46	R\$ 8,10	50,78%	1,23%	4,29%	5	48.000	9.000
Programa 4P jul/12	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 3,86	R\$ 8,10	50,78%	1,23%	4,29%	5	48.000	9.000
Programa 4P jul/12	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 4,12	R\$ 8,10	50,78%	1,23%	4,29%	5	48.000	48.000
Programa 4P abr/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 1,12	R\$ 6,50	51,66%	1,65%	4,29%	5	234.000	27.000
Programa 4P abr/12	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 1,81	R\$ 6,50	51,66%	1,65%	4,29%	5	234.000	42.000
Programa 4P abr/12	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 2,26	R\$ 6,50	51,66%	1,65%	4,29%	5	234.000	42.000
Programa 4P abr/12	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 2,60	R\$ 6,50	51,66%	1,65%	4,29%	5	234.000	60.000
Programa 4P abr/12	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 2,82	R\$ 6,50	51,66%	1,65%	4,29%	5	234.000	138.000
Programa 4P abr/12 Cons.	15/04/2013	02/04/2022	R\$ 1,09	R\$ 6,80	51,66%	1,65%	4,29%	5	180.000	0
Programa 4P abr/12 Cons.	14/04/2014	02/04/2022	R\$ 1,78	R\$ 6,80	51,66%	1,65%	4,29%	5	180.000	0
Programa 3P abr/11	15/04/2012	15/04/2022	R\$ 1,29	R\$ 7,80	54,94%	1,32%	6,20%	5	165.324	12.717
Programa 3P abr/11	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,27	R\$ 7,80	54,94%	1,32%	6,20%	5	165.240	38.133
Programa 3P abr/11	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 2,92	R\$ 7,80	54,94%	1,32%	6,20%	5	165.240	61.011
Programa 3P abr/11	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,42	R\$ 7,80	54,94%	1,32%	6,20%	5	165.240	61.011
Programa 3P abr/11	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 3,74	R\$ 7,80	54,94%	1,32%	6,20%	5	165.240	80.079
Programa 3P jan/11	15/04/2012	15/04/2022	R\$ 1,99	R\$ 9,00	56,55%	1,14%	5,79%	5	183.861	10.170
Programa 3P jan/11	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,02	R\$ 9,00	56,55%	1,14%	5,79%	5	183.807	35.592
Programa 3P jan/11	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,72	R\$ 9,00	56,55%	1,14%	5,79%	5	183.807	51.072
Programa 3P jan/11	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,25	R\$ 9,00	56,55%	1,14%	5,79%	5	183.807	51.072
Programa 3P jan/11	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 4,60	R\$ 9,00	56,55%	1,14%	5,79%	5	183.807	51.072
Programa 3P jan/11 Cons.	15/04/2012	03/01/2021	R\$ 2,00	R\$ 8,90	56,55%	1,14%	5,79%	5	30.000	0
Programa 3P jan/11 Cons.	14/04/2013	03/01/2021	R\$ 3,03	R\$ 8,90	56,55%	1,14%	5,79%	5	30.000	0
Programa 2P nov/10 Cons.	15/04/2011	03/11/2020	R\$ 2,48	R\$ 8,73	57,60%	1,52%	5,88%	5	30.000	0
Programa 2P nov/10 Cons.	14/04/2012	03/11/2020	R\$ 3,34	R\$ 8,73	57,60%	1,52%	5,88%	5	30.000	0
Programa 2P jul/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,37	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	5	129.702	39.063
Programa 2P jul/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 2,19	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	5	129.684	39.063
Programa 2P jul/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,72	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	5	129.684	48.438
Programa 2P jul/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,12	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	5	129.684	48.438
Programa 2P jul/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,36	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	5	129.684	60.936
Programa 2P mai/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,52	R\$ 6,33	60,71%	1,62%	6,30%	5	140.625	0
Programa 2P mai/10	15/04/2012	15/04/2021	R\$ 2,52	R\$ 6,33	60,71%	1,62%	6,30%	5	140.625	140.625
Programa 2P mai/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,52	R\$ 6,33	60,71%	1,62%	6,30%	5	140.625	140.625
Programa 2P mai/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 2,52	R\$ 6,33	60,71%	1,62%	6,30%	5	140.625	140.625
Programa 2P mai/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 2,52	R\$ 6,33	60,71%	1,62%	6,30%	5	140.625	140.625
Programa 1P mar/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,43	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	5	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,23	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	5	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,77	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	5	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,18	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	5	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,43	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	5	90.909	0
Programa 1P jan/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,96	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	5	89.112	10.914
Programa 1P jan/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,78	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	5	89.088	38.181
Programa 1P jan/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 4,34	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	5	89.088	38.181
Programa 1P jan/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,76	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	5	89.088	52.728
Programa 1P jan/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,03	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	5	89.088	52.728
Programa 1P set/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 1,78	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	5	174.537	0
Programa 1P set/09	15/04/2011	15/02/2021	R\$ 2,51	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	5	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,00	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	5	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,40	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	5	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,62	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	5	174.537	101.814
Programa 1P jan/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 0,57	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	5	90.915	18.180
Programa 1P jan/09	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,21	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	5	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2012	15/04/2022	R\$ 1,62	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	5	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2013	15/04/2023	R\$ 1,92	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	5	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2014	15/04/2024	R\$ 2,11	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	5	90.909	72.729
Programa 1P jan/09 Cons.	15/04/2010	13/01/2019	R\$ 0,57	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	5	1.363.635	0
Programa 1P jan/09 Cons.	15/04/2011	13/01/2019	R\$ 1,21	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	5	1.363.635	0
Programa 1P set/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 0,47	R\$ 4,68	56,00%	1,62%	8,42%	5	663.645	0
Programa 1P set/08	15/04/2010	15/02/2020	R\$ 1,12	R\$ 4,68	56,00%	1,62%	8,42%	5	663.633	399.999
Programa 1P set/08	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,55	R\$ 4,68	56,00%	1,62%	8,42%	5	663.633	399.999
Programa 1P set/08	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 1,78	R\$ 4,68	56,00%	1,62%	8,42%	5	663.633	399.999
Programa 1P set/08	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,08	R\$ 4,68	56,00%	1,62%	8,42%	5	663.633	399.999
Programa 1P jul/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 2,36	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	5	703.668	509.100
Programa 1P jul/08	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 3,15	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	5	703.626	538.176
Programa 1P jul/08	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,69	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	5	703.626	552.720
Programa 1P jul/08	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 4,37	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	5	703.626	552.720
Programa 1P jul/08	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 5,71	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	5	703.626	552.720
Programa 1P jul/08 Cons.	15/04/2009	11/07/2018	R\$ 2,35	R\$ 7,90	57,49%	0,97%	6,85%	5	60.000	30.000
Programa 1P jul/08 Cons.	15/04/2010	11/07/2018	R\$ 3,14	R\$ 7,90	57,49%	0,97%	6,85%	5	60.000	30.000

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

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

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair value	Preço do Ativo Base (i)	Expectativa de Volatilidade anual	Distribuição de Dividendos	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada da Opção (anos)	Quantidade Outorgada	Quantidade Prescrita
11º Programa Abr17	23/04/2018	23/04/2028	R\$ 6,14	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	188.000	13.500
11º Programa Abr17	23/04/2019	23/04/2028	R\$ 6,84	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	188.000	86.000
11º Programa Abr17	23/04/2020	23/04/2028	R\$ 7,41	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	188.000	117.500
11º Programa Abr17	23/04/2021	23/04/2028	R\$ 7,86	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	188.000	117.500
11º Programa Abr17	23/04/2022	23/04/2028	R\$ 8,26	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	188.000	117.500
11º Programa Abr17 Cons.	23/04/2018	23/04/2028	R\$ 6,14	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	25.505	25.505
11º Programa Abr17 Cons.	23/04/2019	23/04/2028	R\$ 6,84	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	25.505	25.505
10º Programa Jul16	15/04/2017	19/07/2026	R\$ 6,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	208.000	2.000
10º Programa Jul16	15/04/2018	19/07/2026	R\$ 7,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	208.000	33.000
10º Programa Jul16	15/04/2019	19/07/2026	R\$ 8,61	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	208.000	153.000
10º Programa Jul16	15/04/2020	19/07/2026	R\$ 9,18	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	208.000	166.000
10º Programa Jul16	15/04/2021	19/07/2026	R\$ 9,64	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	208.000	166.000
10º Programa Jul16 Cons.	15/04/2017	19/07/2026	R\$ 6,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	32.890	0
10º Programa Jul16 Cons.	15/04/2018	19/07/2026	R\$ 7,89	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	32.889	0
9º Programa Abr16	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,02	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	80.000	20.000
9º Programa Abr16	15/04/2018	15/04/2027	R\$ 6,66	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	80.000	20.000
9º Programa Abr16	15/04/2019	15/04/2027	R\$ 7,14	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	80.000	80.000
9º Programa Abr16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 7,52	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	80.000	80.000
9º Programa Abr16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 7,83	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	80.000	80.000
9º Programa Abr16 Cons.	15/04/2017	01/05/2019	R\$ 3,17	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	450.000	100.000
9º Programa Abr16 Cons.	15/04/2018	01/05/2020	R\$ 4,43	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	450.000	100.000
8P Programa	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 5,45	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	0	196.600	2.000
8P Programa	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,42	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	0	196.600	56.800
8P Programa	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 7,20	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	0	196.600	81.200
8P Programa	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 7,88	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	0	196.600	150.200
8P Programa	15/04/2020	15/04/2030	R\$ 8,47	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	0	196.600	167.200
Programa 7P Out14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 8,58	R\$ 26,83	28,80%	0,00%	11,99%	0	177.800	16.000
Programa 7P Out14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 9,71	R\$ 26,83	28,80%	0,00%	11,99%	0	177.800	37.000
Programa 7P Out14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 10,64	R\$ 26,83	28,80%	0,00%	11,99%	0	177.800	86.000
Programa 7P Out14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 11,47	R\$ 26,83	28,80%	0,00%	11,99%	0	177.800	104.400
Programa 7P Out14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 12,24	R\$ 26,83	28,80%	0,00%	11,99%	0	177.800	135.800
Programa 6P Ago14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 14,48	R\$ 29,16	26,68%	0,00%	11,99%	0	60.000	0
Programa 6P Ago14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 15,10	R\$ 29,16	26,68%	0,00%	11,99%	0	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 15,74	R\$ 29,16	26,68%	0,00%	11,99%	0	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 16,38	R\$ 29,16	26,68%	0,00%	11,99%	0	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 16,98	R\$ 29,16	26,68%	0,00%	11,99%	0	60.000	44.000
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2015	01/08/2024	R\$ 14,43	R\$ 29,16	28,80%	0,00%	11,99%	0	50.000	0
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2016	01/08/2024	R\$ 15,02	R\$ 29,16	28,80%	0,00%	11,99%	0	50.000	0
Programa 6P Jul14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 15,13	R\$ 29,94	26,43%	0,00%	11,99%	0	608.000	0
Programa 6P Jul14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 15,76	R\$ 29,94	26,43%	0,00%	11,99%	0	608.000	80.000
Programa 6P Jul14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 16,41	R\$ 29,94	26,43%	0,00%	11,99%	0	608.000	602.000
Programa 6P Jul14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 17,05	R\$ 29,94	26,43%	0,00%	11,99%	0	608.000	608.000
Programa 6P Jul14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 17,65	R\$ 29,94	26,43%	0,00%	11,99%	0	608.000	608.000
Programa 6P Jul14 Cons.	15/04/2015	04/07/2024	R\$ 15,09	R\$ 29,94	28,80%	0,00%	11,99%	0	162.500	0
Programa 6P Jul14 Cons.	15/04/2016	04/07/2024	R\$ 15,69	R\$ 29,94	28,80%	0,00%	11,99%	0	162.500	0
Programa 6P out13	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 5,05	R\$ 16,82	28,80%	0,00%	11,99%	0	265.000	5.000
Programa 6P out13	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 5,79	R\$ 16,82	28,80%	0,00%	11,99%	0	265.000	5.000
Programa 6P out13	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 6,40	R\$ 16,82	28,80%	0,00%	11,99%	0	265.000	19.000
Programa 6P out13	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,94	R\$ 16,82	28,80%	0,00%	11,99%	0	265.000	88.000
Programa 6P out13	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 7,43	R\$ 16,82	28,80%	0,00%	11,99%	0	265.000	104.000
Programa 5P 3	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 6,37	R\$ 16,16	39,85%	0,00%	11,02%	0	144.000	0
Programa 5P 3	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 7,02	R\$ 16,16	39,85%	0,00%	11,02%	0	144.000	21.000
Programa 5P 3	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 7,60	R\$ 16,16	39,85%	0,00%	11,02%	0	144.000	102.000
Programa 5P 3	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 8,11	R\$ 16,16	39,85%	0,00%	11,02%	0	144.000	102.000
Programa 5P 3	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 8,58	R\$ 16,16	39,85%	0,00%	11,02%	0	144.000	123.000
Programa 4P jan/13	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 8,23	R\$ 14,40	33,47%	0,00%	3,90%	0	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 8,35	R\$ 14,40	33,47%	0,00%	3,90%	0	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 8,48	R\$ 14,40	33,47%	0,00%	3,90%	0	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 8,62	R\$ 14,40	33,47%	0,00%	3,90%	0	160.200	88.200
Programa 4P jan/13	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 8,75	R\$ 14,40	33,47%	0,00%	3,90%	0	160.200	94.200

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

A Companhia reconhece trimestralmente as opções de ações outorgadas, como reserva de capital com contrapartida no resultado, em despesas gerais e administrativas na rubrica pessoal e encargos sociais. No período findo em 30 de setembro de 2019 foi reconhecida uma reversão de R\$ 1.117 (provisão de R\$ 3.020 no exercício findo em 31 de dezembro de 2018). O valor da provisão em 30 de setembro de 2019 é de R\$ 74.810 (R\$ 75.927 em 31 de dezembro de 2018).

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Diretoria estatutária

	30 de setembro de 2019		31 de dezembro de 2018	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	13,81	1.011.148	13,62	1.493.472
Exercidas	14,35	83.000	13,52	362.069
Abandonadas	0,00	0,00	16,97	120.255
Prescritas	14,35	68.000	0,00	0,00
	<u>13,88</u>	<u>860.148</u>	<u>13,81</u>	<u>1.011.148</u>

Conselho de administração

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

(c) Programa *Performance Share*

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

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

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

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

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

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

Excepcionalmente, com relação ao 1º Programa, aprovado pelo Conselho de Administração em 2018, o período de carência (*vesting*) para os primeiros 20% de ações restritas outorgadas se encerrou em 15 de abril de 2019, com a entrega das respectivas ações restritas aos beneficiários em até 30 dias após o fim do período de carência (*vesting*), de modo que o período de carência (*vesting*) para cada um dos demais lotes de 20% se

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

encerrará em 15 de abril de cada ano, com a entrega das respectivas ações restritas no mesmo período máximo de 30 dias.

Para o novo Plano de Outorga de Ações Restritas, o valor da provisão do programa no período findo em 30 de setembro de 2019 é R\$ 10.274 (R\$ 4.658 em 31 de dezembro de 2018). O valor da provisão acumulada em 30 de setembro de 2019 é de R\$ 9.099 (R\$ 4.658 em 31 de dezembro de 2018). No 2º trimestre tivemos uma reversão de R\$ 1.808 na provisão referente ao pagamento dos encargos trabalhistas da 1ª tranche de ações que foram vestidas em 15 de abril de 2019.

Em 30 de setembro de 2019, o número de ações outorgadas que foram entregues foi de 242.613 ações, sendo o total de ações outorgadas de 3.624.500 ações.

Programas	Outorgadas	Ações Adicionais Dividendos	Ações Entregues	Unvested	Prescritas
1P	1.395.500	65.399	205.588	755.724	499.587
1P – Cons.	120.000	6.942		126.942	
1P – Esp.	300.000	17.355	37.025	275.041	5.289
2P	879.000			865.000	14.000
2P – Esp.	100.000			100.000	
3P	630.000			630.000	
3P – Esp.	200.000			200.000	
Total Geral	3.624.500	89.696	242.613	2.952.707	518.876

20 Resultado por ações

O quadro abaixo apresenta os dados de resultado e ações utilizados no cálculo dos resultados básico e diluído por ação.

Resultado por ações – básico e diluído

	2019	2018
Numerador		
Lucro líquido do período	588.081	628.572
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	300.385	306.795
Lucro líquido por lote de mil ações - básico	1,95776	2,04883

21 Receita líquida de serviços prestados

	Consolidado	
	2019	2018
Receita bruta presencial	3.752.506	3.709.760
Receita bruta EAD	912.648	674.849
	4.665.154	4.384.609
Deduções da receita bruta	(1.942.162)	(1.632.254)
Gratuidades - bolsas de estudo	(1.780.398)	(1.388.689)
Devolução de mensalidades e taxas	(16.577)	(7.364)
Descontos concedidos	(114)	(710)
Impostos	(107.689)	(120.370)
Ajuste a valor presente - PAR	11.281	(32.337)
Ajuste a valor presente - DIS	(2.970)	(17.020)
FGEDUC	(34.138)	(46.595)
Outros	(11.557)	(19.169)
	2.722.992	2.752.355

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

22 Custos dos serviços prestados

	Consolidado	
	2019	2018
Pessoal e encargos sociais	(777.798)	(828.554)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(29.075)	(29.672)
Aluguéis, condomínios e IPTU (i)	(29.215)	(181.005)
Correios e Malotes	(1.349)	(1.286)
Depreciação e amortização (ii)	(213.468)	(70.740)
Material didático	(4.897)	(5.004)
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	(41.348)	(43.694)
Outros	(30.217)	(16.657)
	(1.127.367)	(1.176.612)

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

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

23 Despesas comerciais, gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Despesas comerciais				
Provisão para crédito de liquidação duvidosa (Nota 4)			(225.686)	(219.546)
Publicidade			(161.648)	(141.469)
Vendas e marketing			(49.135)	(33.859)
Outras			(319)	(811)
			(436.788)	(395.685)
Despesas gerais e administrativas				
Pessoal e encargos sociais	(4.026)	(3.695)	(129.121)	(125.659)
Serviços de terceiros	(2.741)	(3.805)	(62.344)	(87.842)
Material de consumo			(1.609)	(1.503)
Manutenção e reparos	(137)	(53)	(33.613)	(27.721)
Depreciação e amortização	(42)	(9.818)	(72.080)	(73.173)
Convênios educacionais	(1)		(17.783)	(13.401)
Viagens e estadias	(50)	(100)	(6.509)	(5.056)
Eventos institucionais		(5)	(1.224)	(1.953)
Provisão para contingências (Nota 16)	(162)	(110)	(53.444)	(70.220)
Cópias e encadernações			(3.382)	(2.791)
Seguros	(5.951)	(6.164)	(6.880)	(6.701)
Material de limpeza			(2.471)	(2.135)
Condução e transporte	(1)	(2)	(3.428)	(3.582)
Aluguel de veículo			(2.614)	(2.486)
Outras	(158)	(361)	(29.369)	(13.637)
	(13.269)	(24.113)	(425.871)	(437.860)

Estácio Participações S.A.
Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

24 Outras receitas/despesas operacionais

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Receitas com convênios	544	272	544	439
Receitas de aluguéis			8.244	6.553
Ganho (perda) de capital no imobilizado			(487)	(1.496)
Intermediação de negócios			1.611	3.541
Provisão para perda venda da carteira (i)				(13.023)
Provisão para perda outras receitas			(229)	(1.699)
Outras receitas (despesas) operacionais	424	(106)	571	(1.638)
	<u>968</u>	<u>166</u>	<u>10.254</u>	<u>(7.323)</u>

(i) Valor referente a baixa integral da carteira de alunos vendida em anos anteriores, onde a Companhia não possui expectativa de realização.

25 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Receitas financeiras				
Multas e juros recebidos por atraso			24.843	25.972
Atualização do contas a receber com FIES				8.419
Rendimentos de aplicações financeiras	9.996	3.941	37.660	27.267
Atualização de créditos fiscais	924	1.548	8.198	2.794
Atualização PAR			3.148	4.037
Atualização DIS			3.281	4.373
Outras			1.739	277
	<u>10.920</u>	<u>5.489</u>	<u>78.869</u>	<u>73.139</u>
Despesas financeiras				
Despesas bancárias	(433)	(817)	(27.592)	(24.170)
Juros e encargos financeiros	(37.281)	(26.138)	(65.365)	(54.356)
Atualização da provisão para contingências (Nota 16)	(10)	(7)	(8.188)	(22.365)
Descontos financeiros (i)			(66.412)	(49.830)
Variação monetária passiva			(4.930)	(6.455)
Gastos com empréstimos	(1.266)	(2.315)	(1.266)	(2.315)
Juros de arrendamento - Direito de uso (ii)			(43.690)	
Outras	(600)	(504)	(7.316)	(8.445)
	<u>(39.590)</u>	<u>(29.781)</u>	<u>(224.759)</u>	<u>(167.936)</u>

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

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

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

26 Resultado por segmento de negócios

	Presencial		EAD		Estácio	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Receita operacional bruta	3.752.506	3.709.760	912.648	674.849	4.665.154	4.384.609
(-) Deduções da receita bruta	(1.555.821)	(1.374.805)	(386.341)	(257.449)	(1.942.162)	(1.632.254)
Receita Operacional Líquida	<u>2.196.685</u>	<u>2.334.955</u>	<u>526.307</u>	<u>417.400</u>	<u>2.722.992</u>	<u>2.752.355</u>
Custos dos serviços prestados	(1.060.104)	(1.123.099)	(67.263)	(53.513)	(1.127.367)	(1.176.612)
Pessoal	(743.883)	(791.374)	(33.915)	(37.180)	(777.798)	(828.554)
Aluguéis, condomínio e IPTU	(29.223)	(180.981)	8	(24)	(29.215)	(181.005)
Material didático	(6.017)	(6.079)	(229)	(211)	(6.246)	(6.290)
Serviços de terceiros e outros	(70.278)	(74.409)	(30.362)	(15.614)	(100.640)	(90.023)
Depreciação	(210.703)	(70.256)	(2.765)	(484)	(213.468)	(70.740)
Lucro bruto	<u>1.136.581</u>	<u>1.211.856</u>	<u>459.044</u>	<u>363.887</u>	<u>1.595.625</u>	<u>1.575.743</u>

27 Imposto de renda e contribuição social

A reconciliação dos impostos apurados, conforme alíquotas nominais, e o valor dos impostos registrados nos períodos findos em 30 de setembro de 2019 e de 2018 estão apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	587.957	625.211	597.330	640.078
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	(199.906)	(212.572)	(203.092)	(217.627)
Equivalência patrimonial	213.836	228.973		
Despesas não dedutíveis (i)			(2.444)	(1.818)
Prejuízo fiscal não constituído	(13.806)	(13.040)	(15.265)	(14.717)
Outras			2.527	1.819
	124	3.361	(218.274)	(232.343)
Benefícios fiscais				
Incentivo fiscal - PROUNI			204.371	216.993
Incentivo fiscal - Lei Rouanet			4.427	3.211
Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado do exercício	<u>124</u>	<u>3.361</u>	<u>(9.476)</u>	<u>(12.139)</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Imposto de renda e contribuição social correntes			(53.254)	(101.641)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	124	3.361	43.778	89.502
Imposto de renda e contribuição social de períodos anteriores			227	633
	<u>124</u>	<u>3.361</u>	<u>(9.249)</u>	<u>(11.506)</u>

Estácio Participações S.A. Notas Explicativas

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia possui crédito tributário diferido decorrente das diferenças temporárias no montante de R\$ 175.168 (R\$ 131.390 em 31 de dezembro de 2018). A composição do efeito tributário sobre as adições temporárias que deram origem a contabilização do mencionado crédito encontra-se resumida a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018	30 de setembro de 2019	31 de dezembro de 2018
Ajuste a valor presente			12.717	15.868
Provisão para contingências	101	98	43.021	43.152
PCLD			57.612	31.362
Mensalidades a cancelar			18.552	12.019
Provisão para desmobilização			6.172	5.623
Fundo de comércio			(5.498)	(6.772)
Provisão risco FIES			7.229	7.121
Opções outorgadas reconhecidas	120		33.783	31.126
Arrendamentos			6.727	(376)
Ágio incorporadas			(11.290)	(11.290)
Depreciação	13	13	4.088	2.663
Atualização de desmobilização			1.161	
Prejuízo fiscal			894	894
	<u>234</u>	<u>111</u>	<u>175.168</u>	<u>131.390</u>
Ativo	234	111	178.070	136.576
Passivo			(2.902)	(5.186)
	<u>234</u>	<u>111</u>	<u>175.168</u>	<u>131.390</u>

A realização do crédito tributário diferido sobre diferenças temporárias contabilizadas em 30 de setembro de 2019 está vinculada a realização da provisão que deu origem ao mencionado crédito. Consequentemente não há expectativa de realização anualmente já que a administração da Companhia não tem elementos para prever a realização da provisão para contingência e provisão para desmobilização.

Em 30 de setembro de 2019 a controlada IREP possui imposto de renda e contribuição social diferidos passivos no montante de R\$ 9.060 decorrentes da amortização fiscal do ágio gerado na aquisição das empresas por ela incorporada.

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia possui créditos tributários decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 137.463 (R\$ 123.656 em 31 de dezembro de 2018) ainda não registrados contabilmente, por não ser possível afirmar se sua realização é, presentemente, considerada provável.

28 Compromissos

O quadro a seguir apresenta os pagamentos futuros mínimos anuais, requeridos e não canceláveis, relacionados as obrigações contratuais assumidas pela Companhia em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018.

	Consolidado		
	Menos de um ano	Entre um e cinco anos	Acima de cinco anos
Compromissos em 30 de setembro de 2019			
Arrendamentos / Contratos de aluguel dos campi	60.349	696.788	385.424
Compromissos em 31 de dezembro de 2018			
Arrendamentos / Contratos de aluguel dos campi	215.493	612.592	433.988

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

29 Evento Subsequente

Em 21 de outubro de 2019 a Companhia divulgou fato relevante informando que a Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá LTDA ("SESES") assinou em 18 de outubro de 2019, instrumento particular de compra e venda para adquirir a totalidade das quotas da Adtalem Brasil Holding S.A. ("Adtalem" e "Transação", respectivamente), pelo valor de R\$1,92 bilhão (Enterprise Value) ("EV"), acrescido da posição líquida pro forma do caixa da Adtalem de R\$ 305 milhões, em 30 de junho de 2019. O pagamento do valor total será realizado à vista na data de fechamento. O valor da Transação contempla um mecanismo de locked-box em que todo o caixa gerado pelas operações da Adtalem entre 30 de junho de 2019 até a data fechamento permanecerá no caixa da companhia adquirida. O preço da Transação será pago com recursos próprios e financiamentos. A conclusão da Transação não está sujeita à aprovação dos acionistas da Companhia, mas está sujeita a condições precedentes usuais e à aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE.

Em 24 de outubro de 2019 a Companhia divulgou comunicado ao mercado confirmando a aprovação da aquisição da totalidade das quotas da Sociedade de Ensino Superior Toledo LTDA ("UniToledo"), por parte do Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE. Desta forma, a aquisição celebrada através de subsidiária direta Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá LTDA ("SESES"), pelo montante de R\$ 102.500 está aprovada do ponto de vista regulatório, estando o fechamento da transação autorizado para ocorrer conforme a melhor oportunidade e conveniência das partes.

* * *

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Administradores e Acionistas da

Estácio Participações S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Revisamos as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Estácio Participações S.A. ("Companhia" ou "Estácio"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as informações trimestrais

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim financial reporting, emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações contábeis intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado – DVA individual e consolidada, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS - International Financial Reporting Standards, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 07 de novembro de 2019.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC - 2SP015199/O-6

Fernando A. S. Magalhães

Contador CRC – 1SP133169/O-0

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.

CNPJ/MF Nº08.807.432/0001? 10

NIRE 33.3.0028205? 0

PARECER DO CONSELHO FISCAL SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS RELATIVAS AO 3º TRIMESTRE DE 2019

Realizada a apresentação das Informações Trimestrais relativas ao 3º trimestre de 2019 pela administração da Companhia, em 04 de novembro de 2019 e com fundamento no parecer dos Auditores Externos Ernst Young Auditores Independentes S.S., emitido nesta data, os membros do Conselho Fiscal, no uso de suas atribuições legais, consoante as disposições do artigo 163 da Lei nº. 6.404/76, manifestaram-se favoravelmente às informações trimestrais findas em 30 de setembro de 2019. Sendo de parecer que as Demonstrações Financeiras refletem integralmente, em todos os aspectos relevantes, as posições patrimonial e financeira da Companhia e suas controladas no terceiro trimestre de 2019.

Rio de Janeiro, 04 de novembro de 2019.

Emanuel Sotelino Schifferle

Pedro Wagner Pereira Coelho

Regina Longo Sanchez

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

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

Rio de Janeiro, 31 de outubro de 2019.

Osvaldo Burgos Schirmer

Coordenador e Membro do CAF

Brenno Raiko de Souza

Membro do CAF

Claudia Sender Ramirez

Membro do CAF

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Estácio Participações S.A.

Declaração da Diretoria

Em cumprimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VII, da Instrução CVM nº 480/2009, os membros da Diretoria Executiva da Estácio Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que revisaram, discutiram e concordaram com o conteúdo das Demonstrações Financeiras da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S., ambos relativos ao exercício social findo em 30 de setembro de 2019.

Rio de Janeiro, 11 de novembro de 2019.

Eduardo Parente

Gustavo Artur Ciocca Zeno

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

José Aroldo Alves Junior

Adriano Pistore

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

Estácio Participações S.A.

Declaração da Diretoria

Em cumprimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VII, da Instrução CVM nº 480/2009, os membros da Diretoria Executiva da Estácio Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que revisaram, discutiram e concordaram com o conteúdo das Demonstrações Financeiras da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S., ambos relativos ao exercício social findo em 30 de setembro de 2019.

Rio de Janeiro, 11 de novembro de 2019.

Eduardo Parente

Gustavo Artur Ciocca Zeno

Hudson Rubem de Oliveira Mello Junior

José Aroldo Alves Junior

Adriano Pistore

Novo campus de Medicina
(Barra da Tijuca/Rio de Janeiro)

YDUQS

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS
3T19

YDUQ3 | YDUQY B3 ADR

Rio de Janeiro, 11 de novembro de 2019 - **A Estácio Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao terceiro trimestre de 2019 (3T19)**.

As informações financeiras da Companhia são apresentadas com base nos números consolidados, em reais, conforme a Legislação Societária Brasileira e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS). **As comparações referem-se ao terceiro trimestre de 2018 (3T18), exceto quando indicado ao contrário.**

Com objetivo de preservar a comparabilidade entre os trimestres, a Companhia optou por divulgar também **os resultados do 3T19 pro-forma, excluindo os impactos da adoção das regras contábeis do IFRS-16.**

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

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS:

12/11/2019 às 9h30 (Horário de Brasília)

+55 (11) 3137-8056

[Clique Aqui para acessar a WebCast](#)

FALE COM RI:

Rogério Tostes | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes
ri@yduqs.com.br | +55 (21) 3311-9019 | 3311-9875

Visite nosso site: <https://www.yduqs.com.br>

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Recentes Aquisições. Na divulgação do 2T19, iniciamos a mensagem da administração enfatizando a mudança de nossa marca e as possibilidades que viriam com a YDUQS. Dissemos na ocasião que estávamos prontos para crescer. Um trimestre depois, comunicamos duas importantes aquisições para o grupo, dentro do conceito de multi-negócios. Uma com foco na expansão em importante área de São Paulo e a outra com caráter transformacional para toda nossa operação.

Temos convicção que a UniToledo e Adtalem aportam preciosa contribuição ao nosso grupo, fortalecendo não somente nosso posicionamento como um dos maiores grupos de educação superior no Brasil, mas sobretudo na vanguarda em termos de qualidade do ensino e inovação. A Adtalem foi a maior aquisição da história da YDUQS, e só foi possível porque o grupo vive seu melhor momento: temos desempenho financeiro sólido, baixíssima alavancagem, uma estratégia de crescimento clara e entendemos o mundo digital melhor que todo mundo.

Captação do Segundo Semestre (2019.2). Encerramos o terceiro trimestre de 2019 muito animados com o novo recorde de captação de alunos, para o segundo semestre do ano. Fomos positivamente surpreendidos pelo forte crescimento da base, tanto no segmento presencial com 20%, quanto no EAD com 62% na comparação anual. Naturalmente esse desempenho nos exigiu ser mais agressivos no preço em determinadas praças, mas no geral ficamos com a receita média por aluno dentro do esperado. Destacamos o crescimento em todas regiões, a abertura de novos cursos e a expansão de polos do EAD.

Resultados do Trimestre. Nesse resultado confirmamos novamente o conceito de melhoria operacional associado a estabilidade financeira, como havíamos previsto para o ano de 2019. **No lado operacional,** seguimos observando melhoria em importantes indicadores, como o crescimento da base de alunos em 8% para 575 mil estudantes.

Já na parte financeira, apresentamos estabilidade nas receitas e no EBITDA, com forte controle de custos e mesmo a despeito da pressão com os formandos do FIES e consequente redução de receita desse segmento. Vale destacar o ganho de margem EBITDA ajustada (em IFRS16), que atingiu 41%, e a sólida conversão de EBITDA em Caixa, com indicador em 73% nos nove meses de 2019.

Segmento EAD. Crescimento em todas as frentes. Desde a base de alunos, números de polos abertos, até o desempenho financeiro. Chamamos atenção para o crescimento das licenças para abertura de novos Polos EAD: de 350 para 450/ano graças à recente nota máxima (5) da UNESA. Em breve teremos aumento de mais 250 provenientes da UniToledo e 550 da Adtalem, ou seja, teremos em breve a capacidade de abrir até 1.250 polos por ano.

Medicina. Estamos em franca expansão! Recentemente tivemos autorização do MEC para implantar a operação das unidades do programa Mais Médicos II que estavam pendentes de aprovação. Serão quatro novas unidades que somarão às oito já existentes. Com isso poderemos chegar ao cenário base de 1.771 vagas autorizadas por ano em 2024 (considerando os campi da Adtalem). Um grande salto se comparado com as 811 autorizadas no 3T18.

Conclusão e Perspectivas. Encerramos o terceiro trimestre satisfeitos com os ganhos significativos que tivemos no lado operacional, como o recorde da captação, o crescimento da base, a melhoria no indicador de retenção e a forte expansão dos segmentos EAD e Medicina. **Estamos motivados e prontos para as grandes oportunidades que teremos pela frente,** seja com a expansão e melhoria da operação da Estácio, mas sobretudo com as oportunidades de crescimento que teremos com a UniToledo e os ativos da Adtalem.

PRESENCIAL



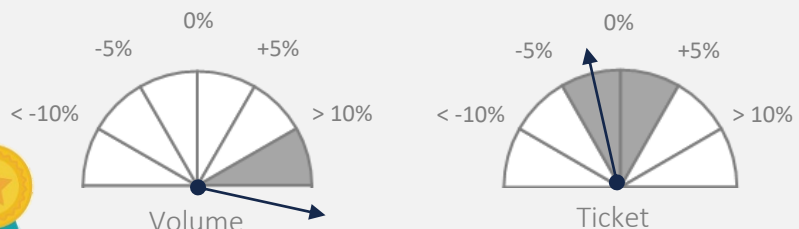
+20%

A/A EM VOLUME

-4,9%

A/A EM TICKET
(Captação + renovação)

ENSINO À DISTÂNCIA



+62%

A/A EM VOLUME

-1,5%

A/A EM TICKET
(Captação + renovação)

DESTAQUES

- ✓ Crescimento em todas as regiões
- ✓ Novos cursos
- ✓ Expansão de polos EAD
- ✓ Ações táticas mais efetivas
- ✗ Ticket médio levemente negativo, mas dentro do esperado

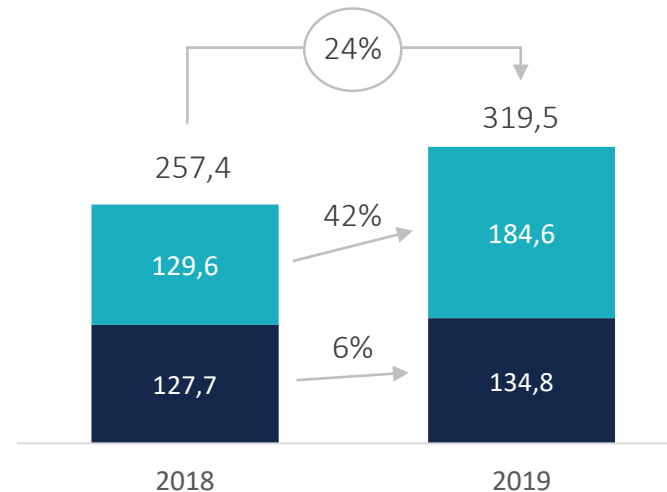
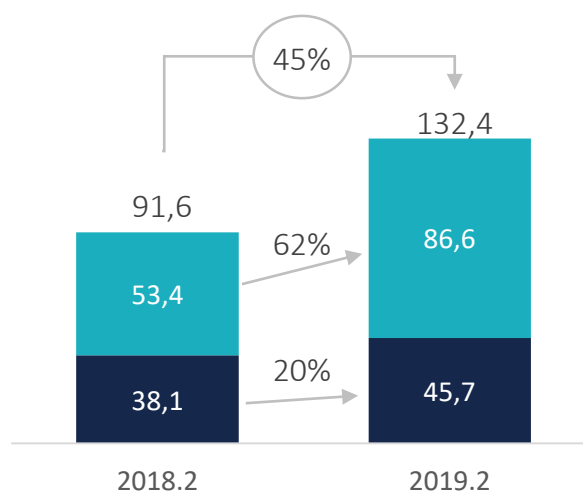
CAPTAÇÃO (MIL ALUNOS)

Semestre

Ano

EAD

Presencial

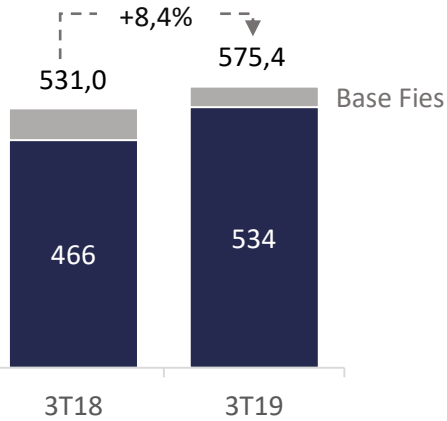


Indicadores Financeiros (R\$MM)	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16	9M18	9M19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	9M19 IFRS 16
Receita Líquida	852,8	833,1	-2,3%	833,1	2.752,3	2.723,0	-1,1%	2.723,0
Lucro Bruto	487,3	456,0	-6,4%	463,7	1.575,7	1.571,5	-0,3%	1.595,6
Margem Bruta	57,1%	54,7%	-2,4 p.p.	55,7%	57,3%	57,7%	0,5 p.p.	58,6%
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	282,8	289,6	2,4%	343,9	901,7	907,2	0,6%	1.070,6
Margem EBITDA ⁽²⁾	33,2%	34,8%	1,6 p.p.	41,3%	32,8%	33,3%	0,6 p.p.	39,3%
Lucro Líquido	194,3	158,8	-18,3%	152,5	628,6	607,3	-3,4%	588,1
Margem Líquida (%)	22,8%	19,1%	-3,7 p.p.	18,3%	22,8%	22,3%	-0,5 p.p.	21,6%
Lucro Líquido Ajustado ⁽²⁾	202,6	200,7	-0,9%	194,3	651,4	649,2	-0,3%	629,9
Margem Líquida Ajustada ⁽²⁾	23,8%	24,1%	0,3 p.p.	23,3%	23,7%	23,8%	0,2 p.p.	23,1%

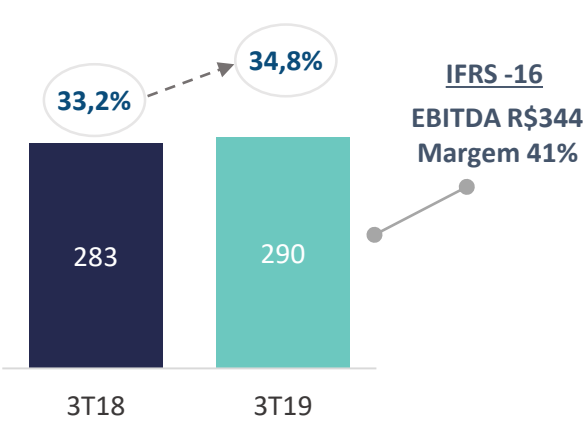
Destaque Operacionais

- + Recorde de Captação de Alunos com crescimento de 20% no Presencial e 60% no EAD
- + Aumento da taxa de retenção do presencial para 86%, +1pp comparado com o 3T18
- + Crescimento da base em 8,4% para 575 mil alunos, sendo +26% no segmento EAD

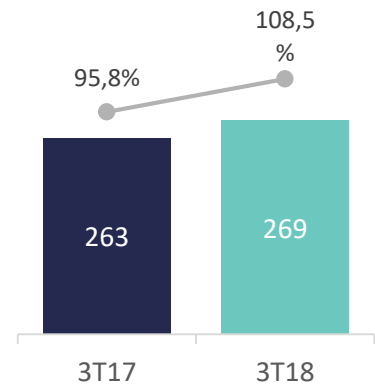
Base Total ('000)



EBITDA e Margem Ajustada⁽²⁾ (R\$MM ex-IFRS 16; %)



Fluxo de Caixa Operacional e Conversão de Caixa⁽³⁾ (R\$MM; ex-IFRS 16)



Destaque Financeiros

- + Estabilidade da Receita Líquida (-1% em 9 meses), apesar da queda da base de alunos FIES
- + Forte controle de custos e crescimento do EBITDA Ajustado em 2,4% A/A
- + Margem EBITDA de 41% em IFRS16
- + Sólida conversão de caixa⁽³⁾, atingindo 108% no 3T19 e 68% nos 9M19



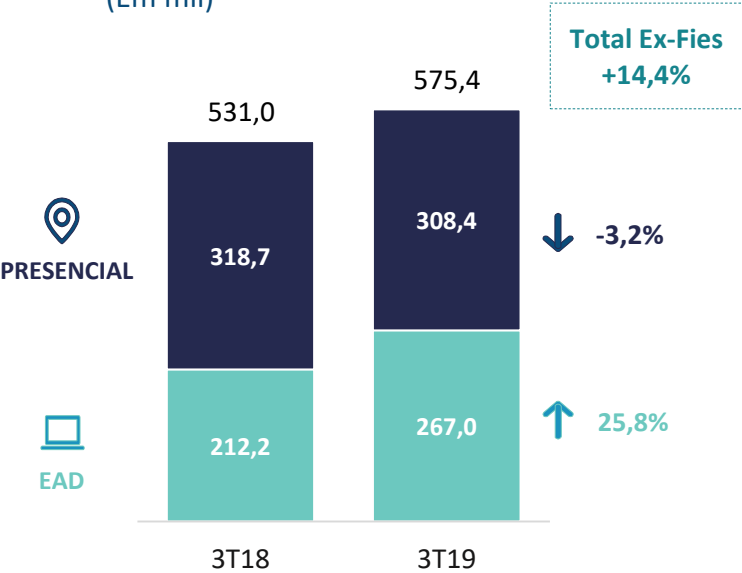
(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 em 2019, para melhor comparação com 2018.
(2) Ajuste de despesas não recorrentes detalhadas na seção do EBITDA
(3) Conversão de Caixa: Fluxo de Caixa Operacional antes do Capex sobre EBITDA ex-PN23

Total (Em mil)	3T18	3T19	Δ %
Base de Alunos Total	531,0	575,4	8,4%
Total Ex-Fies	466,3	533,5	14,4%
Graduação	450,2	495,3	10,0%
DIS Total [a + b]	143,5	229,3	59,8%
Pós-Graduação	80,8	80,1	-0,8%
Própria	36,4	34,1	-6,4%
Parcerias	44,3	46,0	3,8%

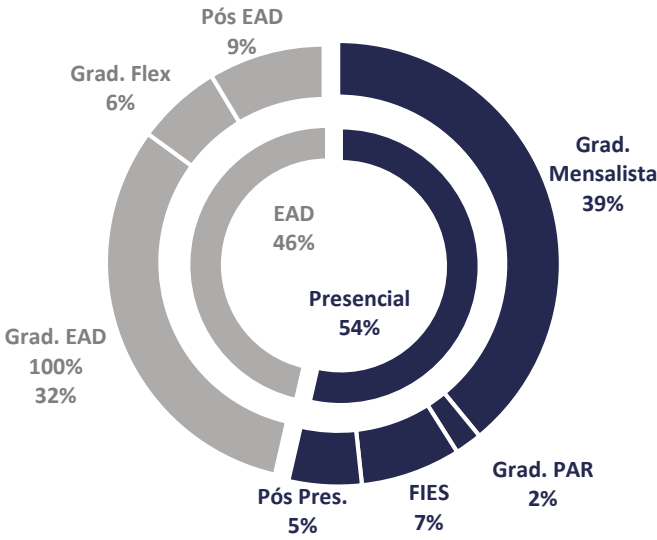
Presencial (Em mil)	3T18	3T19	Δ %
Presencial Total	318,7	308,4	-3,2%
Graduação Ex-FIES	223,0	236,1	5,8%
Graduação	287,7	277,9	-3,4%
DIS Presencial Total [a]	70,5	102,0	44,7%
Mensalista	209,3	224,8	7,4%
FIES	64,7	41,8	-35,3%
PAR	13,7	11,3	-17,6%
Pós-Graduação	31,0	30,5	-1,7%
Própria	17,5	16,1	-8,1%
Parcerias	13,5	14,4	6,5%

EAD (Em mil)	3T18	3T19	Δ %
EAD Total	212,2	267,0	25,8%
Graduação EAD + Flex	162,5	217,4	33,8%
DIS EAD Total [b]	73,1	127,4	74,3%
EAD 100%	140,9	181,0	28,4%
DIS	62,3	105,0	68,7%
EAD Flex	21,6	36,4	68,7%
DIS	10,8	22,4	106,7%
Pós-Graduação	49,7	49,6	-0,3%
Própria	18,9	18,0	-4,9%
Parcerias	30,8	31,6	2,6%

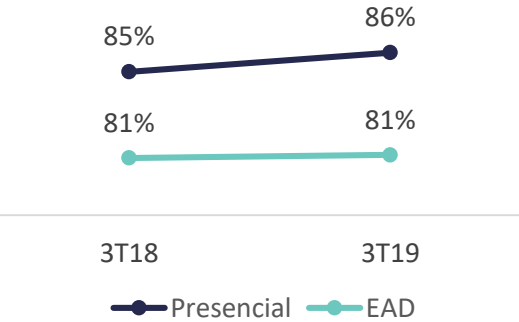
Base de Alunos Total
(Em mil)



Base de Alunos por Segmento

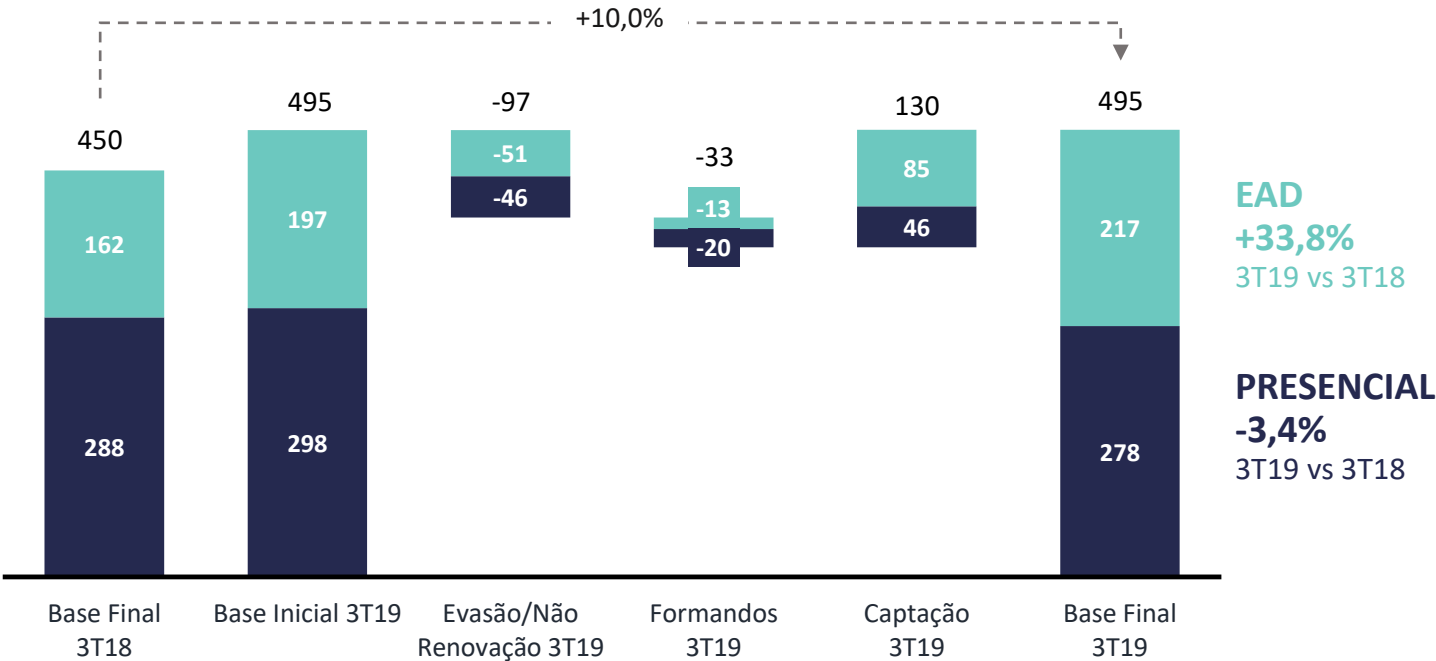


Taxa de Retenção



Em Mil	Captação 3T18	Final 3T18	Inicial 3T19	Evasão/Não Renovação	Formados	Captação 3T19	Final 3T19	Base A/A
Graduação	91,6	450,2	495,0	(96,7)	(33,3)	130,2	495,3	10,0%
Presencial	38,1	287,7	298,0	(45,5)	(20,2)	45,6	277,9	-3,4%
FIES	1,0	64,7	49,4	(0,1)	(8,9)	1,4	41,8	-35,3%
PAR	4,3	13,7	14,7	(4,5)	-	1,1	11,3	-17,6%
Mensalista	32,8	209,3	233,9	(40,9)	(11,4)	43,1	224,8	7,4%
DIS	29,4	70,5	106,6	(32,2)	-	27,6	102,0	44,7%
EAD 100% + Flex	53,4	162,5	197,0	(51,2)	(13,0)	84,6	217,4	33,8%
EAD 100%	45,7	140,9	164,5	(41,0)	(11,2)	68,6	181,0	28,4%
DIS	37,2	62,3	88,9	(40,0)	-	56,1	105,0	68,7%
EAD FLEX	7,7	21,6	32,6	(10,2)	(1,9)	15,9	36,4	68,7%
DIS	6,6	10,8	21,4	(11,1)	-	12,0	22,4	106,7%
Total DIS	73,1	143,5	216,9	(83,3)	-	95,7	229,3	59,8%

Movimentação da Base 3T19 (Em Mil)



Taxa de Retenção ⁽¹⁾	3T18	3T19	Δ %
Graduação Presencial	85%	86%	0,9 p.p.
Graduação EAD	81%	81%	0,1 p.p.

No 3T19 a **taxa de retenção do segmento presencial foi de 86%**, um acréscimo de 0,9p.p quando comparado com 3T18.

A **taxa de retenção do segmento de EAD foi de 81%** se mantendo estável relação ao mesmo período do ano anterior.

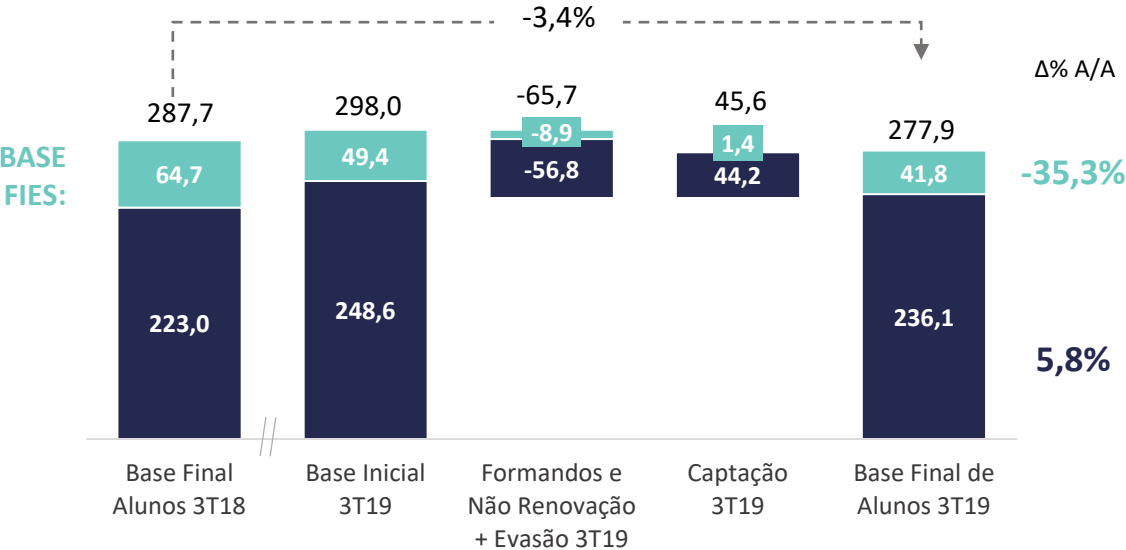
Análise de Captação dos Produtos	3T18	3T19
% Captação PAR / Grad. Pres.	11,3%	2,5%
% Captação FIES / Grad. Pres.	2,7%	3,0%
% Captação DIS / Total	79,9%	73,5%

Com relação aos nossos produtos financeiros, o **PAR** representou 2,5% da captação do segmento presencial do 3T19, reduzindo a sua representatividade em relação ao 3T18.

Em relação ao **DIS**, esse percentual foi de 73,5% do total da captação da graduação. Já o **FIES** representou 3,0% da captação do seguimento presencial.

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

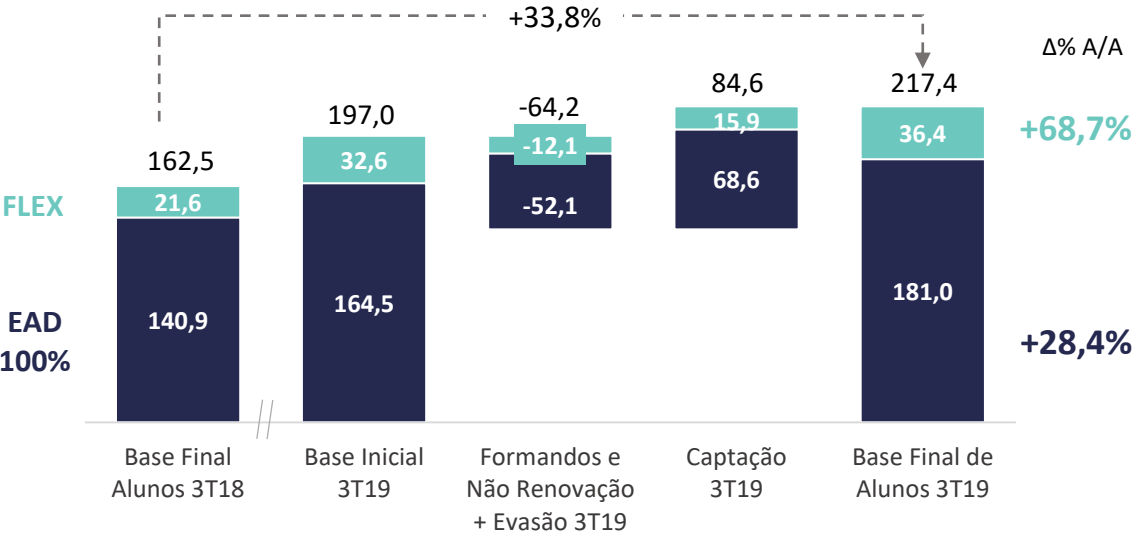
GRADUAÇÃO PRESENCIAL ('000)



No 3T19 a base de alunos de graduação presencial totalizou 277,9 mil alunos, uma redução de 3,4% quando comparada com o mesmo período do ano anterior. Esse resultado é explicado pela redução de 35,3% da base de alunos FIES.

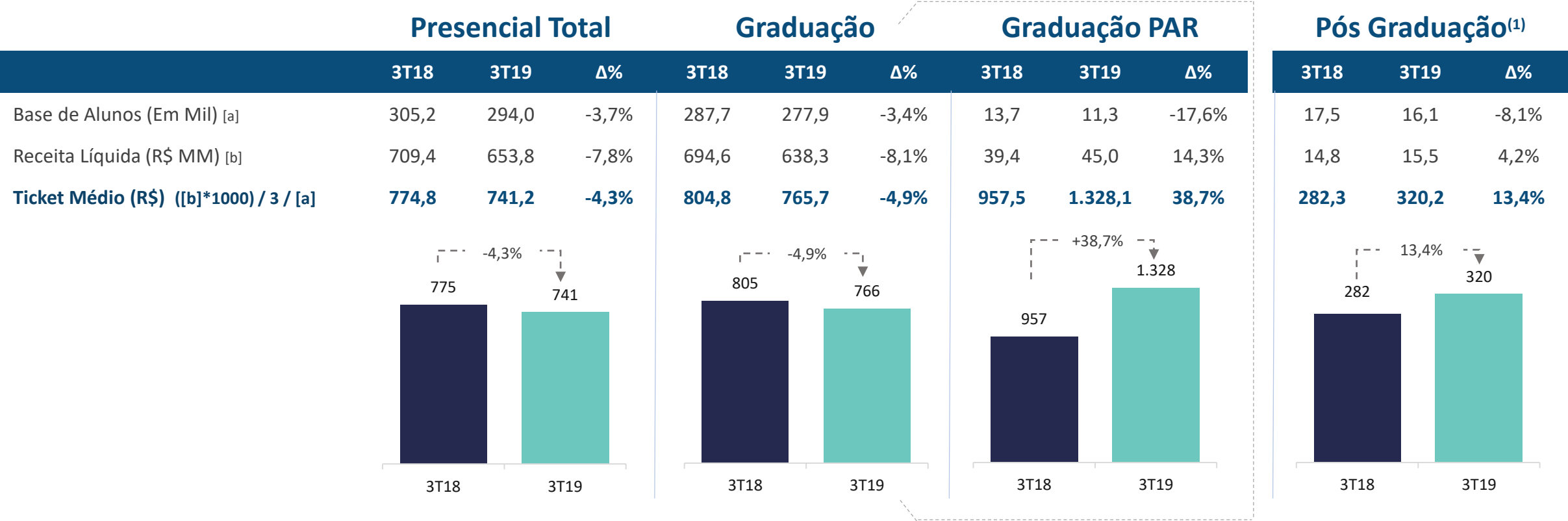
Quando excluimos o total dos alunos FIES, a base de graduação presencial ficou 5,8% maior que o 3T19.

GRADUAÇÃO EAD ('000)



A base de alunos de graduação EAD encerrou o trimestre totalizando 217,4 mil alunos, um aumento de 33,8% em relação ao 3T18, impulsionado pelo aumento significativo de 68,7% na base de alunos do EAD Flex, que totalizou 36,4 mil alunos.

A base de alunos EAD 100% online totalizou 181,0 mil alunos, um aumento de 28,4% em relação ao mesmo período do ano anterior.



Graduação: o ticket médio totalizou R\$765,7, uma redução de 4,9% em relação ao 3T18, essa redução é explicada pela queda da base de alunos FIES e o aumento no patamar de desconto decorrente da intensificação de ações de captação em determinadas praças.

PAR: o aumento de 38,7% no 3T19 quando comparado com o mesmo período de 2018, é explicado pelo efeito do AVP. Ao excluirmos esse efeito, o ticket médio do PAR teria avançado 3,8% A/A.

Pós-Graduação: o ticket médio totalizou R\$320,2, uma aumento de 13,4% quando comparado com o 3T18, resultado explicado pelo aumento da receita líquida em 4,2%.

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

	EAD Total			Graduação ^[1+2]			EAD 100% ^[1]			EAD Flex ^[2]			Pós Graduação ⁽¹⁾		
	3T18	3T19	Δ%	3T18	3T19	Δ%	3T18	3T19	Δ%	3T18	3T19	Δ%	3T18	3T19	Δ%
Base de Alunos (Em Mil) [a]	181,4	235,4	29,7%	162,5	217,4	33,8%	140,9	181,0	28,4%	21,6	36,4	68,7%	18,9	18,0	-4,9%
Receita Líquida (R\$ MM) [b]	136,5	175,1	28,3%	124,6	164,2	31,8%	97,6	118,0	20,9%	26,9	46,1	71,2%	11,9	10,9	-8,3%
Ticket Médio (R\$) ([b]*1000) / 3 / [a]	250,8	248,0	-1,1%	255,5	251,7	-1,5%	231,0	217,4	-5,9%	416,1	422,4	1,5%	210,1	202,5	-3,6%
	3T18	3T19		3T18	3T19		3T18	3T19		3T18	3T19		3T18	3T19	

Graduação EAD: O ticket médio totalizou R\$251,7, uma redução de 1,5% em comparação com o 3T18, influenciado pelo aumento de 33,8% na base de alunos, os descontos concedidos.

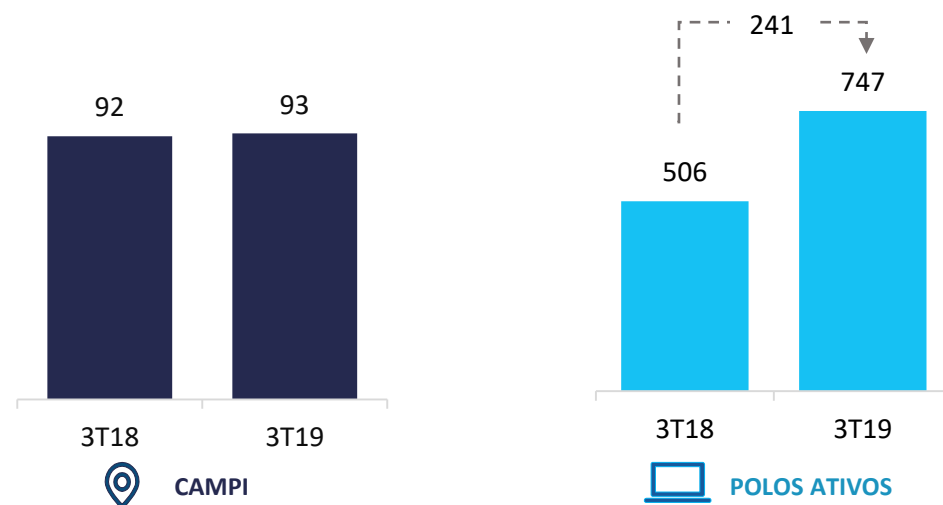
Graduação EAD 100%: Alcançou R\$217,4, uma redução de 5,9% A/A em função da expansão acelerada da base de alunos, que acompanha a abertura de mais de 240 polos parceiros em relação ao ano anterior.

Graduação Flex: O ticket médio totalizou R\$422,4, apresentando um aumento de 1,5% em relação ao 3T18, influenciado pelo sólido crescimento da receita. O Flex segue ganhando representatividade na nossa base de alunos, atingindo 17% da base de graduação EAD em 3T19 beneficiado por novos cursos e ofertas em 2019.

No segmento de **Pós-Graduação EAD**, o ticket médio apresentou uma redução de 3,6%, totalizando R\$202,5, impactado principalmente pelo aumento nos descontos concedidos.

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

Total de Campi e Polos Ativos



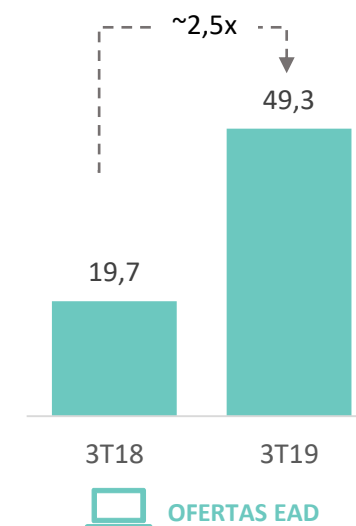
Unidades: Campi e Polos Ativos

Encerramos o trimestre com 93 unidades presenciais, com uma unidade a mais (Ananindeua) em relação ao 3T18.

No segmento EAD, houve um forte aumento de 241 novos polos em relação ao mesmo período do ano anterior. Encerrando o trimestre com 747 polos EAD, fruto do sucesso do modelo de negócio e a sólida capacidade de execução da Companhia.

Neste trimestre uma das nossas IES (UNESA), obteve nota 5 na avaliação do Ministério da Educação (MEC). Com isso, a companhia passa a ter autorização do MEC para abrir até 450 polos por ano, sem considerar as licenças provenientes da UniToledo e Adtalem.

Evolução das Ofertas por Unidade de Negócio (Em mil)



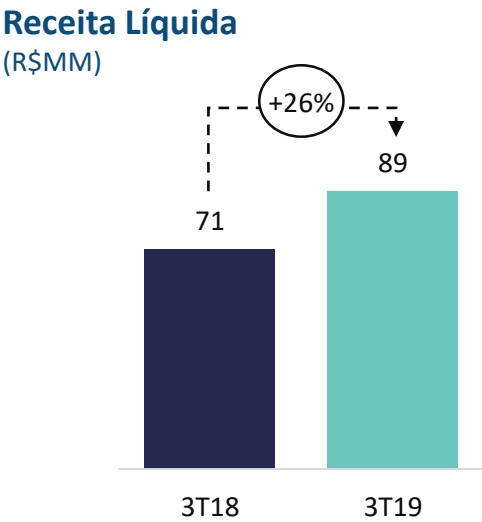
Ofertas: combinação de curso/turno/unidade

O segmento presencial, encerrou o trimestre com um total de 1.954 ofertas, se mantendo estável em relação ao registrado no ano passado. Importante destacar que, a despeito da estabilidade na comparação anual, o número de ofertas na área de saúde e direito aumentaram no período.

Já com relação ao segmento EAD, segue em forte ritmo de expansão, principalmente em função da abertura de novos cursos e do aumento do número de polos. Com isso, encerramos o trimestre com 49,3 mil ofertas em relação ao registrado no 3T18.



2019.2							CENÁRIO BASE* 2024e		PLENO POTENCIAL* 2024e	
Unidade	UF	Tipo	Início da Operação	Status	Vagas Autorizadas ao ano ⁽¹⁾	Base de Alunos ⁽²⁾	Vagas Autorizadas ao ano ⁽¹⁾	Base de Alunos ⁽²⁾	Vagas Autorizadas ao ano ⁽¹⁾	Base de Alunos ⁽²⁾
Presidente Vargas	RJ	Orgânica	1998.2	Maturado	240	1.556	240	1.728	240	1.728
João Uchôa	RJ	Orgânica	2014.1	Maturado	170	771	170	1.234	170	1.234
Juazeiro do Norte	CE	Orgânica	2000.1	Maturado	100	675	100	782	100	782
Ribeirão Preto	SP	Orgânica	2015.1	Em maturação	76	471	76	552	76	552
Alagoinhas	BA	MM I	2017.2	Em maturação	65	120	115	708	165	948
Angra dos Reis	RJ	MM I	2018.1	Em maturação	55	136	105	581	155	821
Jaraguá do Sul	SC	MM I	2018.1	Em maturação	50	89	100	588	150	828
Juazeiro	BA	MM I	2018.1	Em maturação	155	173	155	1.003	155	1.003
Canindé	CE	MM II	-	Em fase de implantação, para captação em 2020	50	-	100	480	150	660
Castanhal	PA	MM II	-		50	-	100	360	150	480
Quixadá	CE	MM II	-		50	-	100	360	150	480
Iguatu	CE	MM II	-		50	-	100	360	150	480
Total					1.111	3.991	1.461	8.736	1.811	9.996



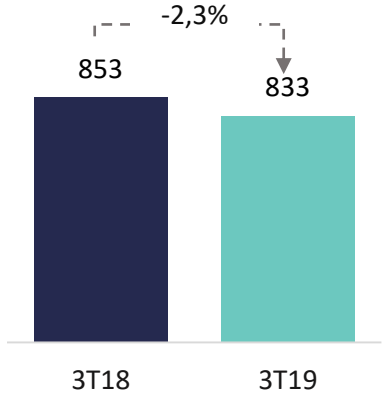
Em relação ao último trimestre, obtivemos a revogação da suspensão das propostas de autorização de funcionamento do Curso de Medicina nos municípios de Castanhal/PA, Quixadá/CE e Iguatu/CE. Em razão dessas revogações, a companhia está **autorizada a implantar** o curso de medicina nesses municípios, cada um com 50 vagas autorizadas por ano. Além disso, recebemos autorização do Ministério da Educação (MEC), para expansão 100 vagas de medicina em Juazeiro/BA.

* Assumindo expansão de vagas das unidades Mais Médicos em 50 vagas/ano no cenário base e 100 vagas/ano no cenário de pleno potencial
(1) Não inclui vagas para ProUni e FIES. Esse total poderá ser acrescido em 20% referentes a alunos ProUni (+10%) e FIES (+10%)
(2) Base de alunos considera bolsistas das unidades Mais Médicos, alunos ProUni e FIES



Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16
Receita Operacional Bruta	1.400,3	1.482,1	5,8%	1.482,1
Mensalidades	1.391,1	1.470,3	5,7%	1.470,3
Outras	9,2	11,8	27,3%	11,8
Deduções da Receita Bruta	(547,5)	(648,9)	18,5%	(648,9)
Receita Operacional Líquida	852,8	833,1	-2,3%	833,1
Custos dos Serviços Prestados	(365,6)	(377,1)	3,2%	(369,4)
Lucro Bruto	487,3	456,0	-6,4%	463,7
Margem Bruta	57,1%	54,7%	-2,4 p.p.	55,7%
Despesas Comerciais	(118,4)	(104,6)	-11,6%	(104,6)
Despesas Gerais e Administrativas	(137,8)	(159,2)	15,6%	(159,2)
Outras receitas/despesas operacionais	(3,9)	3,7	N.A.	3,7
(+) Depreciação e amortização	47,4	52,0	9,7%	98,5
EBITDA	274,6	247,9	-9,7%	302,1
Margem EBITDA	32,2%	29,8%	-2,4 p.p.	36,3%
Resultado Financeiro	(38,6)	(38,9)	0,9%	(53,0)
Depreciação e amortização	(47,4)	(52,0)	9,7%	(98,5)
Imposto de Renda	4,5	2,1	-53,0%	2,1
Contribuição Social	1,2	(0,1)	N.A.	(0,1)
Lucro Líquido	194,3	158,8	-18,3%	152,5
Margem Líquida	22,8%	19,1%	-3,7 p.p.	18,3%
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	282,8	289,6	2,4%	343,9
Margem EBITDA Ajustada ⁽²⁾	33,2%	34,8%	1,6 p.p.	41,3%
Lucro Líquido Ajustado ⁽²⁾	202,6	200,7	-0,9%	194,3
Margem Líquida Ajustada ⁽²⁾	23,8%	24,1%	0,3 p.p.	23,3%

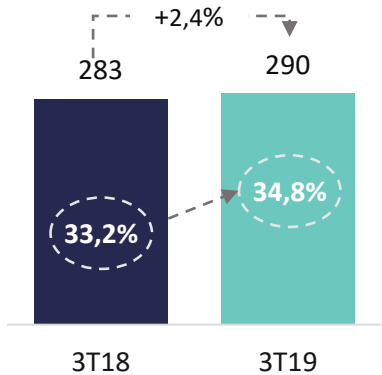
Receita Líquida
(R\$MM)



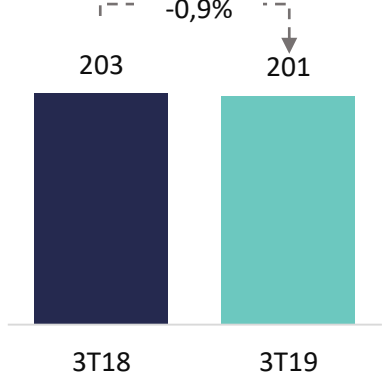
Lucro Bruto e Margem Bruta Ajustados⁽²⁾
(R\$MM; ex-IFRS 16; %)



EBITDA e Margem Ajustados⁽²⁾
(R\$MM; ex-IFRS 16; %)



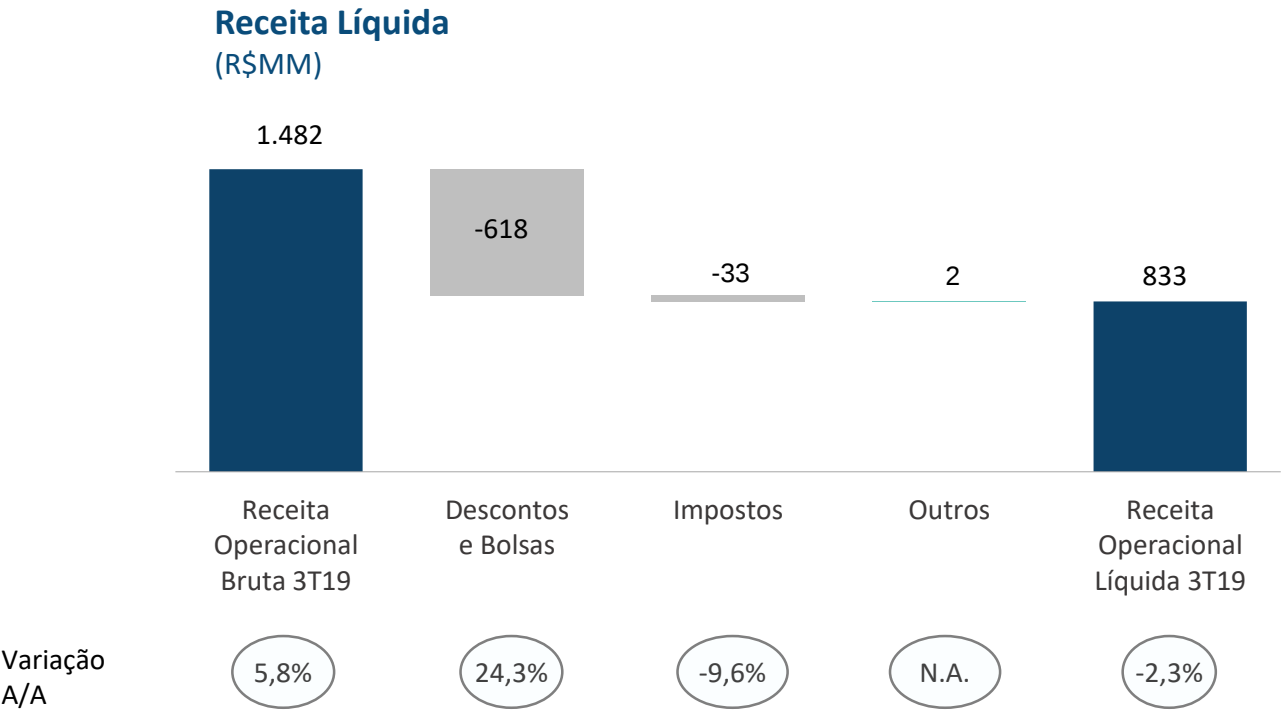
Lucro Líquido Ajustado⁽²⁾
(R\$MM; ex-IFRS 16)



(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 3T19, para melhor comparação com o 3T18.
(2) Ajuste de despesas não recorrentes, detalhadas na seção do EBITDA.



Em R\$ Milhões	3T18	3T19	Δ%	9M18	9M19	Δ%
Receita Operacional Bruta	1.400,3	1.482,1	5,8%	4.384,6	4.665,2	6,4%
Mensalidades	1.391,1	1.470,3	5,7%	4.356,9	4.630,8	6,3%
Outras	9,2	11,8	27,3%	27,7	34,3	23,6%
Deduções da Receita Bruta	(547,4)	(648,9)	18,5%	(1.632,3)	(1.942,2)	19,0%
Descontos e Bolsas	(497,6)	(618,4)	24,3%	(1.460,5)	(1.842,8)	26,2%
Impostos	(36,5)	(33,0)	-9,6%	(120,4)	(107,7)	-10,5%
AVP e Outras deduções	(13,4)	2,5	N.A.	(51,4)	8,3	N.A.
Receita Operacional Líquida	852,8	833,1	-2,3%	2.752,3	2.723,0	-1,1%



A **receita operacional bruta** apresentou um aumento de 5,8% no 3T19 em relação ao 3T18. Já em relação aos 9M19, o crescimento foi de 6,4% em comparação com o mesmo período do ano anterior, crescimento explicado pela melhoria no mix de cursos e crescimento da base de alunos.

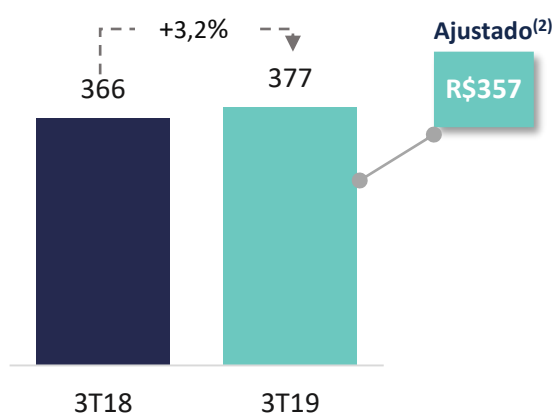
No 3T19 a **receita operacional líquida** totalizou R\$833,1 milhões, uma redução de 2,3% em relação ao 3T18. No acumulado dos 9M19, a receita se manteve estável, explicada pelos seguintes fatores:

- Queda de 35% da base de alunos FIES, que possuem um ticket médio mais alto;
- Aumento de 24,3% na linha de descontos e bolsas, decorrente das ações de captação.
- Cenário macroeconômico desafiador, com impacto principalmente no seguimento presencial.
- Impacto positivo da taxa de juros no cálculo do AVP.

Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16
Custos dos Serviços Prestados	(365,6)	(377,1)	3,2%	(369,4)
Pessoal	(253,4)	(249,2)	-1,7%	(249,2)
Aluguéis, condomínio e IPTU	(59,3)	(63,7)	7,5%	(10,5)
Repasse de Polos e Outros	(6,9)	(13,3)	91,8%	(13,3)
Custo com Serviços de terceiros	(13,6)	(14,3)	5,6%	(14,3)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(8,8)	(9,4)	6,8%	(9,4)
Custo com Depreciação e amortização	(23,6)	(27,2)	15,3%	(72,7)
Lucro Bruto	487,3	456,0	-6,4%	463,7
Margem Bruta	57,1%	54,7%	-2,4 p.p.	55,7%
Custos dos Serviços Prestados (% Rec. Líq)	42,9%	45,3%	2,4 p.p.	44,3%
Pessoal (% Rec. Líq.)	29,7%	29,9%	0,2 p.p.	29,9%

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 3T19, para melhor comparação com o 3T18.
(2) Ajuste de despesas não recorrentes, detalhadas na seção do EBITDA

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



No 3T19, o **custo dos serviços prestados** apresentou um aumento de 3,2% em relação ao mesmo período do ano anterior, representando 45,3% da receita líquida. A Companhia vem mantendo o forte controle de custos com disciplina e resiliência do negócio. Abaixo mais detalhes das principais variações:

- Apesar da queda de 1,7% na comparação anual, os custos com pessoal foram negativamente impactos por itens não recorrentes relacionados a ações de adequação da base de docentes realizadas em julho deste ano.
- A linha de repasse de polos parceiros segue apresentando aumento relevante, acompanhando a forte expansão do segmento. Na comparação com o trimestre anterior, essa linha impactou os custos em R\$6,4 milhões.

Como consequência no aumento dos custos, o **lucro bruto** alcançou R\$456,0 milhões no trimestre, uma redução de 6,4% em relação ao 3T18. A **margem bruta** atingiu 54,7%, apresentando uma redução de 2,4 p.p quando comparado com o 3T18.

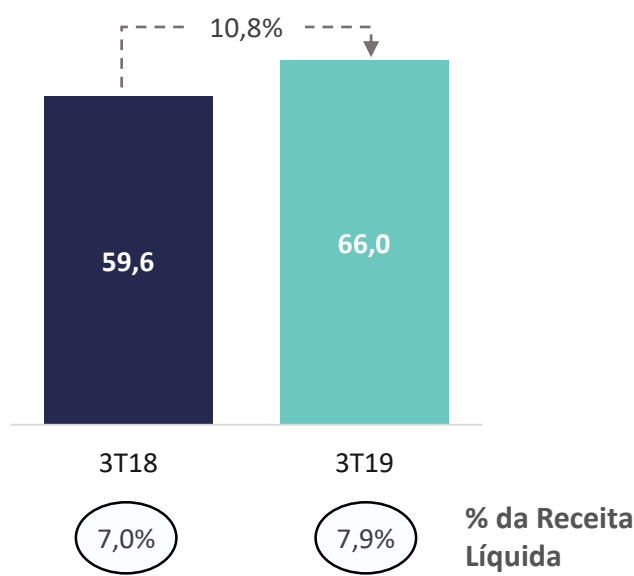


Em R\$ Milhões	3T18	3T19	Δ%
Despesas Comerciais	(118,4)	(104,6)	-11,6%
PDD	(58,6)	(38,5)	-34,2%
Mensalista	(42,6)	(13,4)	-68,5%
PAR	(12,9)	(12,0)	-7,3%
DIS	(3,0)	(13,1)	337,1%
Publicidade	(59,6)	(66,0)	10,8%
Outros	(0,2)	(0,1)	-65,1%
Despesas Comerciais (% Rec. Líq)	13,9%	12,6%	-1,3 p.p.
PDD (% Rec. Líq.)	6,9%	4,6%	-2,2 p.p.
Publicidade (% Rec. Líq)	7,0%	7,9%	0,9 p.p.

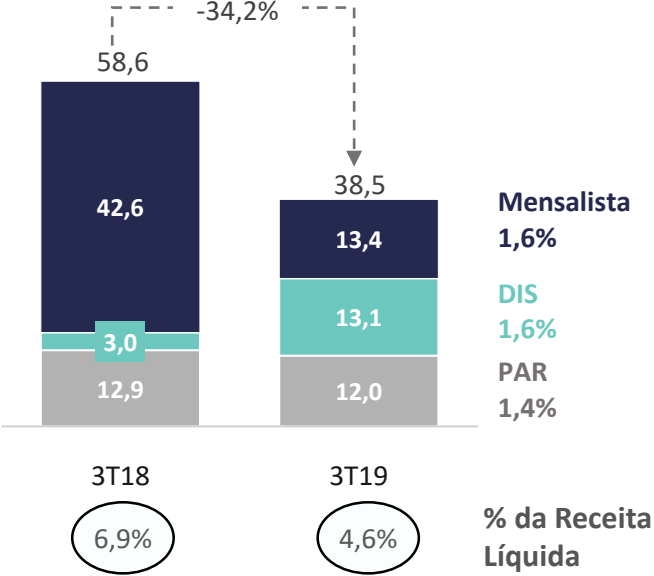
Neste trimestre, as **despesas comerciais** totalizaram R\$104,6 milhões, uma redução de 11,6% A/A, passando a representar 12,6% da receita líquida no trimestre (-1,3 p.p. vs 3T18). A queda é resultado da reversão da PDD dos alunos mensalistas devido ao período de renovação de matrícula e o aumento da recuperação de créditos antigos.

As **despesas com publicidade** no 3T19 apresentaram um aumento de 10,8% em relação ao 3T18, e representaram 7,9% da receita líquida da Companhia. O aumento está relacionado a maior atividade comercial e publicitária na captação e renovação dos alunos.

Despesas com Publicidade (R\$MM)



PDD e Percentual sobre a Receita Líquida (R\$MM)



Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16
Despesas G&A	(137,8)	(159,3)	15,6%	(159,2)
Pessoal	(42,1)	(47,8)	13,5%	(47,8)
Serviços de terceiros	(27,0)	(28,8)	6,6%	(28,8)
Provisão para contingências	(20,7)	(12,7)	-38,6%	(12,7)
Manutenção e Reparos	(7,9)	(13,0)	63,7%	(13,0)
Outros	(16,2)	(32,2)	98,2%	(31,1)
Depreciação e Amortização	(23,8)	(24,8)	4,1%	(25,8)
Outras receitas/despesas operacionais	(3,9)	3,7	N.A.	3,7
Despesas G&A (% Rec. Líq)	16,2%	19,1%	3,0 p.p.	19,1%

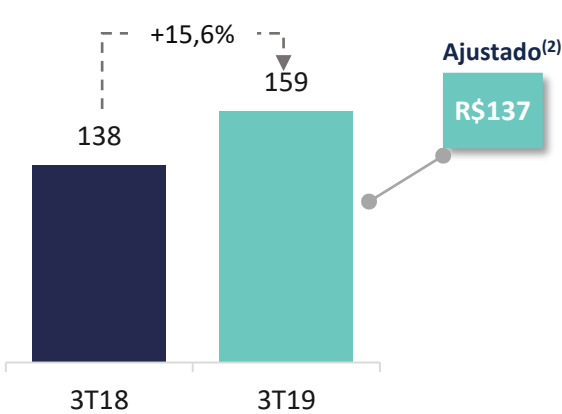
(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 3T19, para melhor comparação com o 3T18.

(2) Ajuste de despesas não recorrentes, detalhadas na seção do EBITDA

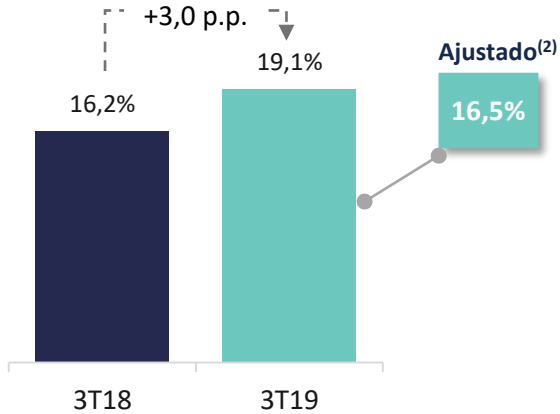
No 3T19 as **despesas gerais e administrativas** passaram a representar 19,1% da receita operacional líquida, um aumento de 3,0 p.p, quando comparado com o mesmo trimestre do ano anterior. Abaixo as principais variações:

- Linha de pessoal registrou alta de R\$5,7 milhões quando comparado com o mesmo período do ano anterior.
- Aumento de R\$5,0 milhões na linha de manutenção e reparos, associados a atualização de softwares e manutenção das nossas unidades.
- Aumento de R\$16,0 milhões na linha de outros, em função da combinação de maior despesa com recursos pedagógicos associados aos cursos de saúde, aumento pontual na linha de viagens e estadias e rescisão de contrato de aluguel.

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



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



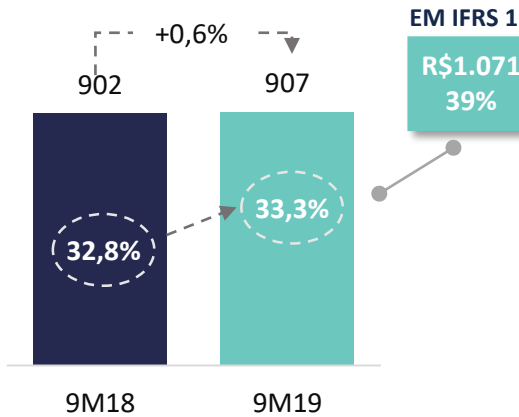
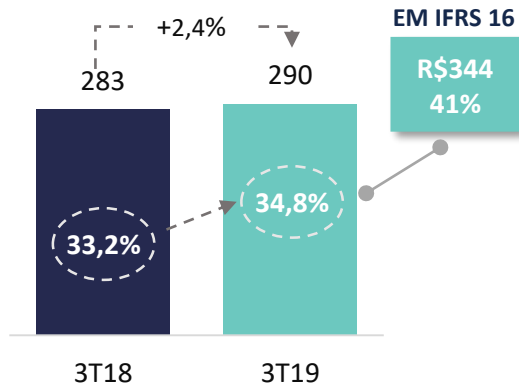
Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16	9M18	9M19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	9M19 IFRS 16
Receita Operacional Líquida	852,8	833,1	-2,3%	833,1	2.752,3	2.723,0	-1,1%	2.723,0
Custos e Despesas	(625,7)	(637,3)	1,9%	(629,6)	(2.017,5)	(2.003,9)	-0,7%	(1.979,8)
(+) Depreciação e Amortização	47,4	52,0	9,7%	98,5	143,9	146,3	1,7%	285,5
EBITDA	274,6	247,8	-9,7%	302,1	878,8	865,4	-1,5%	1.028,8
Margem EBITDA	32,2%	29,7%	-2,4 p.p.	36,3%	31,9%	31,8%	-0,1 p.p.	37,8%
Itens não recorrentes								
Reestruturação Organizacional	-	19,8	N.A	19,8	3,0	19,8	558,8%	19,8
Consultorias	8,3	-	N.A	-	19,9	-	N.A	-
M&A	-	6,2	N.A	6,2	-	6,2	N.A	6,2
Rescisão de Aluguel	-	15,8	N.A	15,8	-	15,8	N.A	15,8
EBITDA Ajustado	282,8	289,6	2,4%	343,9	901,6	907,2	0,6%	1.070,6
Margem EBITDA Ajustado	33,2%	34,8%	1,6 p.p.	41,3%	32,8%	33,3%	0,6 p.p.	39,3%

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16, para melhor comparação com o ano anterior.

No 3T19, o **EBITDA** da Companhia totalizou R\$247,8 milhões, uma redução de 9,7% em relação ao mesmo período do ano anterior. Neste trimestre tivemos ajustes não recorrentes com: (i) reestruturação organizacional, (ii) despesas com M&A, e (iii) despesas com rescisão de aluguel. Excluindo eventos não recorrentes, o **EBITDA teria alcançado R\$289,6 milhões no 3T19, com alta de 2,4% A/A** e **Margem EBITDA** de 34,8% (+1,6 p.p. A/A).

O **EBITDA Ajustado** dos 9M19 totalizou R\$907,2 milhões um crescimento de 0,6% em relação ao mesmo período do ano anterior, atingindo uma **Margem EBITDA Ajustada** de 33,3% (+0,6 p.p. vs 9M18).

EBITDA e Margem Ajustados
(R\$MM; ex-IFRS 16; %)



Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 6
Resultado Financeiro	(38,6)	(38,9)	0,8%	(53,0)
Receitas Financeiras	24,7	28,9	17,1%	28,9
Multas e juros recebidos por atraso	11,1	11,3	1,4%	11,3
Aplicações financeiras	10,9	12,6	16,1%	12,6
Atualização monetária & Outras	2,7	5,0	86,2%	5,0
Despesas Financeiras	(63,3)	(67,8)	7,2%	(81,9)
Juros e encargos financeiros	(20,4)	(23,0)	12,7%	(23,0)
Descontos financeiros	(15,4)	(41,2)	168,2%	(41,2)
Despesas bancárias	(10,5)	(7,5)	-28,1%	(7,5)
Atualização contingências & Outras	(17,0)	3,9	N.A.	(10,2)

O **lucro líquido** no 3T19 totalizou R\$158,8 milhões, uma redução de 18,3% e atingindo uma margem líquida de 19,1%, 3,7 p.p. abaixo do apresentado no mesmo período do ano anterior, impactado principalmente pelos ajustes não recorrentes no valor de R\$41,8 milhões.

Excluindo esses eventos não recorrentes, o Lucro Líquido teria alcançado R\$200,7 milhões no 3T19, se mantendo estável A/A, com uma margem líquida de 24,1%, um crescimento de 0,3 p.p. A/A.

Neste trimestre, o **resultado financeiro** ficou negativo em R\$38,9 milhões, se mantendo em linha com o mesmo trimestre do ano anterior.

Em relação as despesas financeiras, vale mencionar que a linha de atualização e contingência foi impactada pela reversão de juros e correção monetária. Com relação a linha de descontos financeiros, o aumento está relacionado a campanha de renegociação de dividas antigas e com o período de renovação de matrículas.

Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16
EBITDA	274,6	247,8	-9,8%	302,1
Resultado Financeiro	(38,6)	(38,9)	0,9%	(53,0)
Depreciação e amortização	(47,4)	(52,0)	9,7%	(98,5)
Lucro antes do IR e CS	188,6	156,8	-16,8%	150,5
Imposto de renda	4,5	2,1	-53,0%	2,1
Contribuição social	1,2	(0,1)	-111,5%	(0,1)
Lucro Líquido	194,3	158,8	-18,3%	152,5
Margem Líquida	22,8%	19,1%	-3,7 p.p.	18,3%
EBITDA Ajustado	282,8	289,6	2,4%	343,9
Margem EBITDA Ajustado	33,2%	34,8%	1,6 p.p.	41,3%
Lucro Líquido Ajustado	202,6	200,7	-0,9%	194,3
Margem Líquida Ajustada	23,8%	24,1%	0,3 p.p.	23,3%

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 3T19, para melhor comparação com o 3T18.



Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16
Caixa e disponibilidades [a]	770,6	865,8	12,4%	865,8
Endividamento [b]	(494,1)	(724,5)	46,6%	(1.927,3)
Empréstimos bancários	(428,1)	(697,4)	62,9%	(1.900,3)
Compromissos a pagar (Aquisições)	(55,1)	(18,5)	-66,4%	(18,5)
Parcelamento de tributos	(10,9)	(8,6)	-21,5%	(8,6)
Dívida Líquida [b-a]	276,5	141,3	-48,9%	(1.061,6)
Dívida Líquida/ EBITDA (LTM) ⁽²⁾	-0,3x	-0,1x	-	1,0x

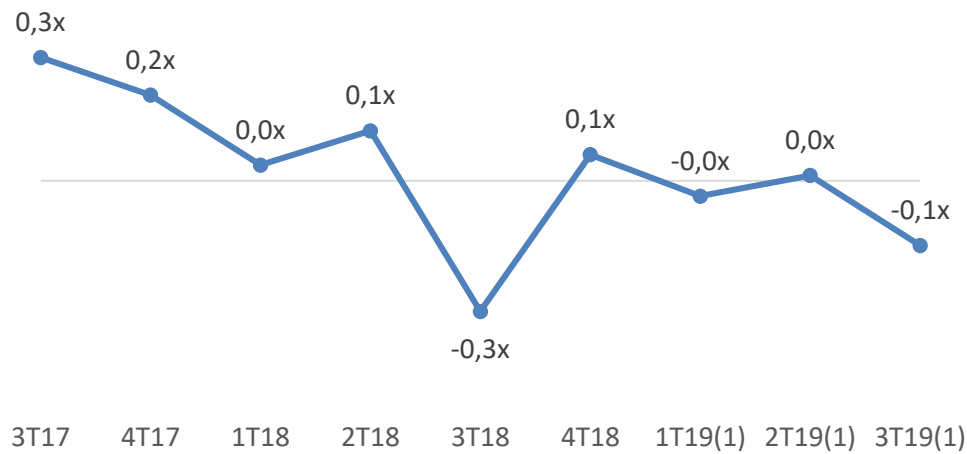
A posição de **caixa e disponibilidades** totalizou **R\$865,8 milhões**, ao final do 3T19.

O endividamento bruto, excluindo o efeito do IFRS 16 aumentou 46,6% quando comparado com o 3T18, e a posição de caixa cresceu 12,4%. Dessa forma, passamos a ter um **caixa líquido de R\$141,3 milhões** e uma relação dívida (caixa) líquida/EBITDA LTM em -0,1x.

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 3T19, para melhor comparação com o 3T18.

(2) EBITDA reportado.

Dívida Líquida / EBITDA LTM



Em R\$ Milhões	3T18	2T19	3T19
Mensalidades de alunos	757,1	1.102,9	1.097,6
Mensalistas	422,7	631,5	517,7
Convênios e Permutas	24,3	27,7	27,4
PAR	162,8	201,3	221,6
DIS	142,5	242,3	330,9
Educar Amazônia	4,8	-	-
FIES	338,7	280,2	219,6
Outros	190,7	167,1	201,8
Contas a Receber Bruto	1.286,6	1.550,2	1.519,1

PDD	(346,6)	(481,2)	(497,3)	
Mensalistas	(264,3)	(360,1)	(351,1)	
PAR	(59,7)	(86,2)	(98,2)	1
DIS	(18,6)	(34,9)	(48,0)	2
Educar Amazônia - Longo Prazo	(4,0)	-	-	
Valores a identificar	(8,0)	(10,4)	(8,2)	
Ajuste a valor presente (AVP)	(60,8)	(38,9)	(36,4)	
AVP PAR	(43,5)	(29,0)	(25,3)	3
AVP EDUCAR	(0,3)	-	-	
AVP DIS	(17,0)	(9,9)	(11,1)	4
Contas a Receber Líquido	871,1	1.019,7	977,2	

O **contas a receber bruto** neste trimestre totalizou R\$1.519,1 milhões, um aumento de 18,1% em relação ao 3T18, impactado pelo crescimento da base em decorrência da sólida captação de 2019 e novas safras de alunos DIS.

O **contas a receber líquido** totalizou R\$977,2 milhões, um aumento de 12,2% em relação ao 3T18 impactado pelo aumento do contas a receber bruto.

O avanço das provisões está associado a mudança no mix de alunos, que passou a ter menos alunos FIES (com menor provisão) por mensalistas e alunos com financiamento.

Reconciliação do PAR e DIS

PAR

Em R\$ Milhões	3T18	3T19
Receita Bruta à Vista	15,4	15,2
Receita Bruta parcelada	34,7	27,3
Impostos – Deduções da Receita	(1,8)	(1,2)
Ajuste a Valor Presente (AVP) ⁽¹⁾	(8,9)	3,7
PDD (provisionamento 50%)	(12,9)	(12,0)
PDD (Evasão)	(6,2)	(8,3)
PDD (% Rec. Líq. Total)	1,5%	1,4%

DIS

Em R\$ Milhões	3T18	3T19
Receita Bruta à Vista	5,4	8,4
Receita Bruta parcelada	73,8	100,1
Impostos – Deduções da Receita	(2,2)	(3,6)
Ajuste a Valor Presente (AVP) ⁽¹⁾	(2,5)	(1,2)
PDD – (Provisionamento 15%)	(3,0)	(13,1)
PDD (Evasão)	(12,4)	(6,8)
PDD (% Rec. Líq. Total)	0,4%	1,6%

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



PMR

Em R\$ Milhões	3T18	3T19
Contas a Receber Líquido	871,1	977,2
Receita Líquida Anualizada	3.590,8	3.590,0
PMR	87	98

PMR Ex-FIES

Em R\$ Milhões	3T18	3T19
Contas a Receber Líquido Ex-AVP	871,1	977,2
Contas a Receber Ex-FIES	532,4	757,6
Receita Líquida Ex-FIES anualizada	2.550,5	2.901,2
PMR Ex-FIES	75	94

PMR FIES

Em R\$ Milhões	3T18	3T19
Contas a receber FIES	338,7	219,6
Receita FIES (LTM)	1.133,9	781,5
Dedução FGEDUC (LTM)	(47,9)	(64,0)
Impostos (LTM)	(45,6)	(28,6)
Receita Líquida FIES (LTM)	1.040,4	688,8
PMR FIES	117	115

O **PMR da Estácio** totalizou 98 dias, um aumento de 11 dias quando comparado com 3T18. Quando excluimos o efeito do FIES, nosso PMR alcança 94 dias.

O **PMR FIES** apresentou uma redução de 2 dias, em relação ao 3T18, fechando o trimestre em 115 dias.



Agining do Contas a Receber Bruto Total ⁽¹⁾

Em R\$ Milhões	3T18	AV	3T19	AV
FIES	338,7	26%	219,6	15%
A vencer	574,7	45%	760,3	50%
Vencidas até 30 dias	93,2	7%	109,9	7%
Vencidas de 31 a 60 dias	35,5	3%	42,4	3%
Vencidas de 61 a 90 dias	11,7	1%	15,9	1%
Vencidas de 91 a 179 dias	109,6	9%	154,2	10%
Vencidas há mais de 180 dias	123,2	10%	216,7	14%
Contas a Receber Bruto	1.286,6	100%	1.519,1	100%

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

Agining dos Acordos a Receber ⁽²⁾

Em R\$ Milhões	3T18	AV	3T19	AV
A vencer	43,9	50%	39,4	47%
Vencidas até 30 dias	7,0	8%	6,8	8%
Vencidas de 31 a 60 dias	3,0	3%	4,2	6%
Vencidas de 61 a 90 dias	2,0	2%	3,2	4%
Vencidas de 91 a 179 dias	8,4	10%	9,9	12%
Vencidas há mais de 180 dias	24,0	27%	19,5	23%
Acordos a Receber	88,3	100%	83,0	100%
% sobre o Contas a Receber Bruto Ex-FIES	9%	-	6%	-

2 Nota: Não considera acordos com cartões de crédito

FIES: Movimentação do Contas a Receber

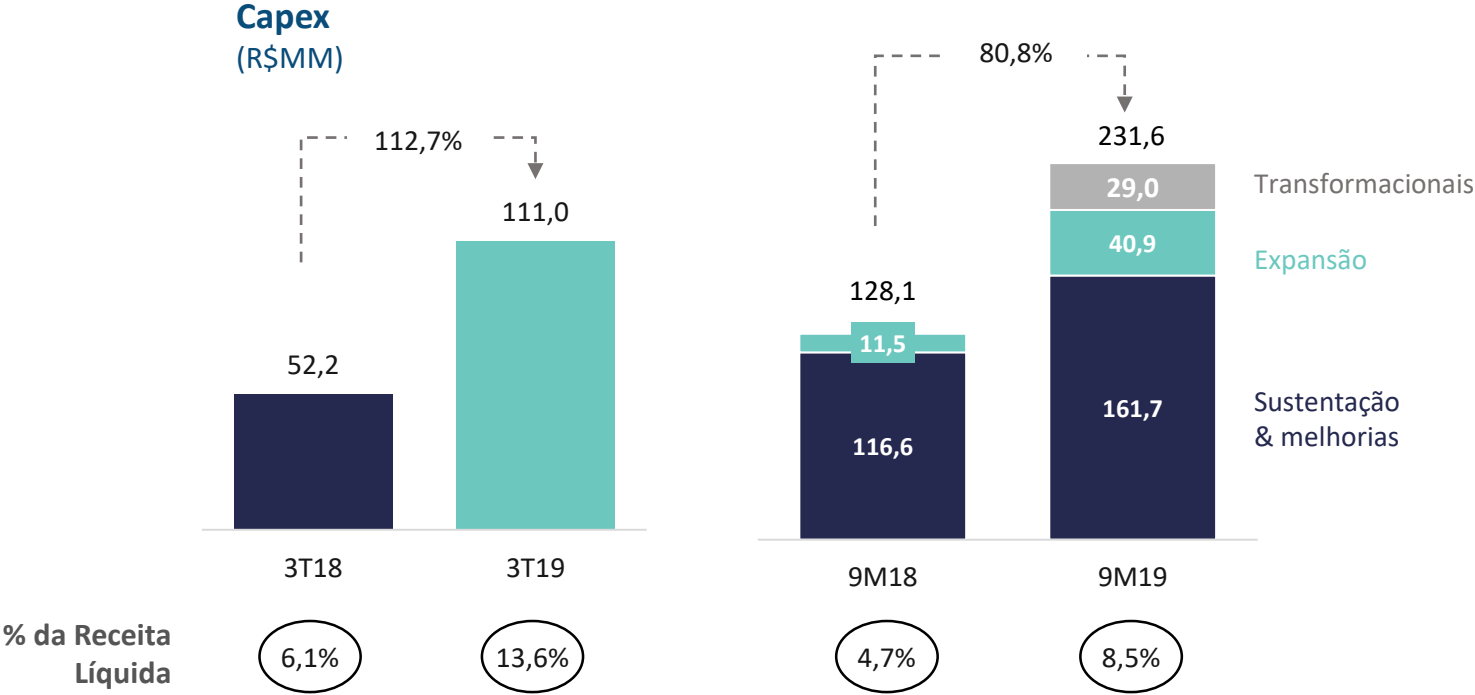
Em R\$ Milhões	3T18	3T19	Δ%
Saldo Inicial	581,1	151,0	-74,0%
Receita FIES	244,1	157,6	-35,4%
Repasse	(468,8)	(76,0)	-83,8%
Provisão FIES	(19,3)	(14,5)	-24,6%
Saldo Final	337,1	218,0	-35,3%

FIES: Movimentação do Contas a Compensar

Em R\$ Milhões	3T18	3T19	Δ%
Saldo Inicial	147,2	129,3	-12,2%
Repasse	468,8	76,0	-83,8%
Pagamento de impostos	(70,5)	(10,1)	-85,6%
Recompra em leilão	(543,8)	(193,5)	-64,4%
Saldo Final	1,6	1,7	3,1%



Em R\$ Milhões	3T18	3T19	Δ%	9M18	9M19	Δ%
CAPEX Total	52,2	111,0	112,7%	128,1	231,6	80,8%
Sustentação & Melhorias	41,6	69,4	66,9%	116,6	161,7	38,7%
Expansão	10,6	24,3	129,2%	11,5	40,9	255,7%
Transformacional	-	17,3	N.A	-	29,0	N.A
CAPEX Total/ (% Rec. Líq)	6,1%	13,3%	7,2 p.p.	4,7%	8,5%	3,9 p.p.
Sustent. & Melhorias/ (% Rec. Líq)	4,9%	8,3%	3,5 p.p.	4,2%	5,9%	1,7 p.p.



O **CAPEX** totalizou R\$111,0 milhões no 3T19, um aumento de 112,7% em relação ao realizado no 3T18 e dentro da expectativa de encerrar o ano com investimentos na ordem de R\$330 milhões.

Em relação as movimentações relevantes do capex por segmento no acumulado dos últimos 9M, destacamos:

- Sustentação & Melhorias:** investimentos recorrentes que contribuem para a manutenção e aprimoramento do nosso negócio. Obras de infraestrutura e projetos de aprimoramento do nosso modelo de ensino seguiram como maiores contribuintes nessa linha;
- Expansão:** investimentos diretamente ligados a geração de receita. Unidades Mais Médicos e criação de novos laboratórios de odontologia concentraram os investimentos nessa área;
- Transformacional:** segue impactado por projetos de caráter não recorrente como sistemas de digitalização de documentos, adequação de marco regulatório e atualização do sistema de ar-condicionado, além do desenvolvimento de sistemas no escopo do projeto de fidelização de clientes (*Loyalty*).

Em R\$ milhões	3T18	2T19	3T19
Ativo Circulante	1.632,1	1.618,9	1.664,5
Caixa e equivalentes	8,6	19,4	10,1
Títulos e valores mobiliários	762,0	698,8	855,7
Contas a receber	704,1	813,1	714,6
Adiantamentos a funcionários/terceiros	15,7	7,3	6,3
Despesas antecipadas	8,1	11,5	9,3
Impostos e contribuições	94,3	58,0	57,2
Outros	39,4	10,7	11,4
Ativo Não-Circulante	2.569,5	3.945,3	4.075,7
Realizável a Longo Prazo	564,3	661,7	729,4
Contas a receber	167,1	206,6	262,6
Despesas antecipadas	4,9	5,0	4,7
Depósitos judiciais	97,5	80,1	79,3
Impostos e contribuições	91,5	192,7	192,8
Impostos diferidos e outros	203,3	177,4	190,0
Permanente	2.005,2	3.283,5	3.346,4
Investimentos	0,2	0,2	0,2
Imobilizado	605,4	1.862,8	1.898,2
Intangível	1.399,6	1.420,4	1.447,9
Total do Ativo	4.201,7	5.564,2	5.740,2

Em R\$ milhões	3T18	2T19	3T19
Passivo Circulante	812,6	650,0	683,1
Empréstimos e financiamentos	349,9	83,6	63,9
Arrendamento Mercantil	-	165,5	188,7
Fornecedores	113,0	122,0	140,7
Salários e encargos sociais	232,5	199,7	215,5
Obrigações tributárias	32,2	32,4	34,8
Mensalidades recebidas antecipadamente	21,6	11,5	22,8
Adiantamento de convênio circulante	-	1,8	1,8
Parcelamento de tributos	3,8	3,0	2,8
Preço de aquisição a pagar	49,4	17,4	3,3
Outros	10,0	13,0	8,8
Exigível a Longo Prazo	265,8	1.880,5	1.865,1
Empréstimos e financiamentos	78,2	605,0	601,6
Contingências	123,5	145,5	126,5
Arrendamento Mercantil	-	1.040,3	1.046,1
Adiantamento de convênio	-	16,1	15,6
Parcelamento de tributos	7,1	6,0	5,8
Provisão para desmobilização de ativos	24,8	27,9	30,1
Impostos Diferidos	5,9	3,6	2,9
Preço de aquisição a pagar	5,6	15,0	15,2
Outros	20,7	21,2	21,3
Patrimônio Líquido	3.123,3	3.033,7	3.192,0
Capital social	1.139,8	1.139,9	1.139,9
Custo com emissão de ações	(26,9)	(26,9)	(26,9)
Reservas de capital	663,6	666,5	668,6
Reservas de lucros	924,9	1.016,6	1.016,6
Resultado do período	628,6	435,6	588,1
Ações em Tesouraria	(206,6)	(198,1)	(194,3)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	4.201,7	5.564,2	5.740,2

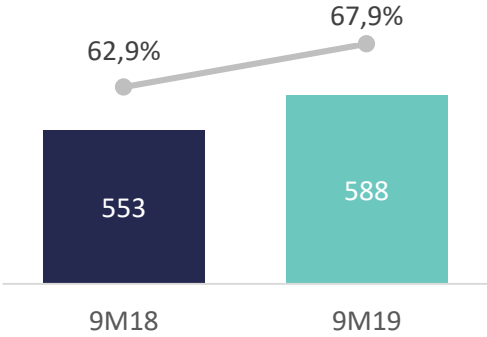


	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
Em R\$ Milhões	3T18	3T19 IFRS 16	Δ%	3T18	3T19 IFRS 16	Δ%	3T18	3T19 IFRS 16	Δ%	3T18	3T19 IFRS 16	Δ%
Receita Operacional Bruta	1.171,9	1.170,3	-0,1%	228,4	311,7	36,5%	-	-	-	1.400,3	1.482,1	5,8%
Deduções da Receita Bruta	(455,6)	(513,2)	12,7%	(91,9)	(135,7)	47,6%	-	-	-	(547,4)	(648,9)	18,5%
Receita Operacional Líquida	716,4	657,1	-8,3%	136,5	176,1	29,0%	-	-	-	852,9	833,1	-2,3%
Custos dos Serviços Prestados	(347,0)	(346,2)	-0,2%	(18,5)	(23,2)	25,1%	-	-	-	(365,6)	(369,4)	1,1%
Pessoal	(240,5)	(238,5)	-0,8%	(12,9)	(10,7)	-17,4%	-	-	-	(253,4)	(249,2)	-1,7%
Aluguel, condomínio e IPTU	(59,3)	(11,3)	-81,0%	0,0	0,8	4498,9%	-	-	-	(59,3)	(10,5)	-82,3%
Serviços de terceiros e Outros	(23,8)	(24,6)	3,3%	(5,5)	(12,4)	126,5%	-	-	-	(29,3)	(37,0)	26,4%
Depreciação e amortização	(23,4)	(71,9)	206,6%	(0,2)	(0,9)	434,5%	-	-	-	(23,6)	(72,7)	208,2%
Lucro Bruto	369,3	310,9	-15,8%	118,0	152,9	29,6%	-	-	-	487,3	463,7	-4,8%
Margem Bruta	51,6%	47,3%	-4,2 p.p.	86,4%	86,8%	0,4 p.p.	-	-	-	57,1%	55,7%	-1,5 p.p.
Despesas Comerciais, G&A e Outras	(85,4)	(80,0)	-6,3%	(20,6)	(17,2)	-16,4%	(154,1)	(163,0)	5,7%	(260,1)	(260,2)	0,0%
Pessoal	(1,1)	(2,3)	103,0%	(3,6)	(3,7)	4,3%	(37,5)	(41,9)	11,7%	(42,1)	(47,8)	13,5%
Publicidade	-	-	N.A	-	-	N.A	(59,6)	(66,0)	10,8%	(59,6)	(66,0)	10,8%
PDD	(44,5)	(29,4)	-33,8%	(14,1)	(9,1)	-35,5%	-	-	N.A	(58,6)	(38,5)	-34,2%
Outras Despesas	(36,7)	(44,0)	19,9%	(2,7)	(3,9)	48,3%	(36,6)	(34,0)	-7,1%	(76,0)	(82,0)	7,9%
Depreciação e amortização	(3,1)	(4,2)	38,1%	(0,3)	(0,5)	53,8%	(20,4)	(21,1)	3,2%	(23,8)	(25,8)	8,4%
Lucro Operacional	284,0	230,9	-18,7%	97,4	135,6	39,3%	(154,1)	(163,0)	5,7%	227,2	203,6	-10,4%
Margem Operacional (%)	39,6%	35,1%	-4,5 p.p.	71,3%	77,0%	5,7 p.p.	-	-	-	26,6%	24,4%	-2,2 p.p.
EBITDA em IFRS 16	310,5	307,0	-1,1%	97,9	137,0	40,0%	(133,7)	(141,9)	6,1%	274,6	302,1	10,0%
Margem EBITDA (%)	43,3%	46,7%	3,4 p.p.	71,7%	77,8%	6,1 p.p.	-	-	-	32,2%	36,3%	4,1 p.p.
EBITDA ex-IFRS 16	310,5	254,0	-18,2%	97,9	136,3	39,2%	(133,7)	(142,5)	6,6%	274,6	247,9	-9,7%
Margem EBITDA (%)	43,3%	38,7%	-4,7 p.p.	71,7%	77,4%	5,7 p.p.	-	-	-	32,2%	29,8%	-2,4 p.p.



Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16	9M18	9M19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	9M19 IFRS 16
Lucro antes dos impostos	188,6	156,8	-16,8%	150,5	640,1	616,6	-3,7%	597,3
Ajustes para conciliar o resultado	165,8	110,7	-33,3%	171,3	548,1	472,3	-13,8%	655,0
Resultado após conciliação das disponibilidades	354,4	267,5	-24,5%	321,8	1.188,2	1.088,9	-8,4%	1.252,3
Variações nos ativos e passivos	250,8	1,3	-99,5%	1,3	(293,2)	(501,1)	70,9%	(501,1)
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex	605,2	268,8	-55,6%	323,1	895,0	587,8	-34,3%	751,2
Aquisição de ativo imobilizado	(30,0)	(59,7)	98,8%	(59,7)	(78,2)	(131,3)	67,8%	(131,3)
Aquisição de ativo intangível	(22,1)	(51,4)	132,5%	(51,4)	(49,8)	(100,4)	101,7%	(100,4)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(9,0)	(14,2)	57,5%	(14,2)	(35,0)	(31,1)	-11,2%	(31,1)
Fluxo de Caixa Operacional após Capex	544,1	143,6	-73,6%	197,9	732,0	325,0	-55,6%	488,5
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	(174,6)	3,9	-102,2%	(50,4)	(485,9)	(277,3)	-42,9%	(440,7)
Fluxo de Caixa Livre	369,5	147,5	-60,1%	147,5	246,1	47,7	-80,6%	47,7
Caixa no início do exercício	401,0	718,3	79,1%	718,3	524,4	818,0	56,0%	818,0
Aumento (Redução) nas disponibilidades	369,5	147,5	-60,1%	147,5	246,1	47,7	-80,6%	47,7
Caixa no final do exercício	770,4	865,8	12,4%	865,8	770,6	865,8	12,4%	865,8
EBITDA	274,6	247,8	-9,8%	302,1	878,8	865,4	-1,5%	1.028,8
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex / EBITDA	220,4%	108,5%	-111,9 p.p.	107,0%	101,8%	67,9%	-33,9 p.p.	73,0%
Parcela PN23	342,1	-	-	-	342,1			
Fluxo de Caixa Operacional antes Capex ex-PN23/ EBITDA	95,8%	108,5%	12,7 p.p.	107,0%	62,9%	67,9%	5,0 p.p.	73,0%

Fluxo de Caixa Operacional e Conversão de Caixa
(R\$MM; ex-IFRS 16; ex-PN 23)



O Fluxo de Caixa Operacional antes de CAPEX (FCO) excluindo o efeito do IFRS 16 foi positivo em R\$268,8 milhões, apresentando queda de 55,6% em relação ao 3T18, basicamente em função do recebimento da parcela da PN23.

Excluindo o efeito da PN23, a variação do FCO seria positiva em 2,2% A/A e a relação FCO/EBITDA antes de Capex apresentaria aumento de 12,7 p.p. frente ao 3T18, alcançando 108,5%.

Encerramos o trimestre com uma posição de caixa de R\$865,8 milhões, 12,4% acima do registrado no mesmo trimestre do ano anterior.

YDUQS

Eventos
subsequentes aos
resultados do 3T19



YDUQS

ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.

Companhia Aberta
CNPJ ME 08.807.432/0001-10
NIRE 33.3.0028203-0

FATO RELEVANTE

Aquisição da Adtalem

A Estácio Participações S.A. ("Companhia", "YDUQS") - (B3: YDUQ3; OTC: YDUQV), em cumprimento ao disposto no art. 157, § 4º da Lei nº 6.404/76 ("LSA") e na Instrução CVM nº 358, informa a seus acionistas, investidores e ao mercado em geral que sua subsidiária direta, Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá LTDA ("SESES"), assinou em 18 de outubro de 2019, instrumento particular de compra e venda para adquirir a totalidade das quotas da Adtalem Brasil Holding S.A. ("Adtalem" e "Transação", respectivamente).

A aquisição é transformacional para a história da YDUQS, uma vez que possibilitará ampliação relevante dos horizontes de atuação da Companhia. A combinação de escala, capacidade de investimento, tecnologia e qualidade levará à criação de uma operação reconhecidamente única, que transformará o ensino superior no Brasil.

Seguem abaixo mais detalhes da Transação:

Descrição do Ativo: A Adtalem é o 10º maior grupo de ensino superior privado no Brasil com 102 mil alunos matriculados, 20 campi e mais de 180 polos de ensino a distância distribuídos por todo o território nacional, com oferta de cursos de graduação, pós-graduação, MBA e cursos preparatórios. A Adtalem é detentora das marcas Ibmec, Wyden (FMF, Unimetrocamp, Facid, UniFBV, Facimp, UniRuy, Área 1, Unifavip, Unifanor e Faci), Damásio Educacional, SJT Med e Clio.

Qualidade: As instituições da Adtalem contam com excelência acadêmica, qualidade diferenciada e reconhecimento da marca. O Ibmec tem posicionamento premium, tendo sido eleito a melhor escola privada de negócios do país pelo Guia do Estudante nos últimos três anos, além de deter credenciais de prestígio, como o selo "OAB Recomenda" em todos os seus cursos de direito. As instituições Wyden estão entre as três mais bem avaliadas no indicador IGC nas cidades onde atua, com todos os cursos com notas acima de 4 na avaliação do Ministério da Educação (MEC). A Damásio por sua vez, possui um dos mais altos índices de aprovação na OAB e em concursos públicos.

Ensino a Distância (EAD): A Adtalem possui mais de 180 polos de ensino a distância, sendo a vasta maioria detida por franqueados parceiros.

Medicina: A Adtalem venceu a licitação para obtenção de dois novos cursos de Medicina no âmbito do Programa Mais Médicos II (Ji-Paraná/RO e Açailândia/MA). As instituições selecionadas pelo MEC poderão oferecer 50 vagas por ano em cada cidade. Atualmente a Adtalem opera uma faculdade de

YDUQS

medicina (Facid) com cerca de 580 alunos, um total de 110 vagas autorizadas por ano e conceito de curso nota 4 pelo MEC.

Racional Estratégico: Além de sinergias operacionais relevantes, a aquisição da Adtalem tem como objetivo transformar as operações da YDUQS, nos permitindo uma maior amplitude na oferta de educação, e maior potencial de aceleração de crescimento. Adicionalmente aos 102 mil alunos, a transação acrescenta marcas fortes e complementares ao portfólio da YDUQS, assim como competências valiosas. Enxergamos nas pessoas da Adtalem os parceiros ideais para dar um novo passo na vanguarda pedagógica do EAD, acelerando ainda mais sua expansão, além de elevar a dimensão da nossa medicina e de nossos cursos de pós-graduação. Identificamos também significativa complementariedade geográfica, com o fortalecimento de nossa presença nas regiões Norte e Nordeste. As marcas adquiridas serão preservadas.

Valores e Forma de Pagamento: A Transação consiste na aquisição de 100% das ações da Adtalem pelo valor de R\$1,92 bilhão (*Enterprise Value*) ("EV"), acrescido da posição líquida *pro forma* do caixa da Adtalem de R\$305 milhões, em 30 de junho de 2019. O pagamento do valor total será realizado à vista na data de fechamento. O valor da Transação contempla um mecanismo de *locked-box* em que todo o caixa gerado pelas operações da Adtalem entre 30 de junho de 2019 até a data fechamento permanecerá no caixa da companhia adquirida. O preço da Transação será pago com recursos próprios e financiamentos.

Geração de valor: A Transação implica em múltiplo EV/EBITDA de 10x, considerando o EBITDA ex-IFRS 16 dos últimos 12 meses anteriores a 30 de junho de 2019 e EV/Aluno de R\$18,8 mil.

Inaplicabilidade do art. 256 da Lei das S.A. e do Direito de Recurso: A Transação não será realizada pela Companhia, mas pela SESES, não havendo, portanto, a necessidade de deliberação da assembleia geral de acionistas da Companhia, nos termos do item 7.3, página 135, do Ofício-Circular/CVM/SEP/nº 3/2019, tampouco direito de recurso aos acionistas da Companhia.

Condições para Fechamento: Como mencionado, a conclusão da Transação não está sujeita à aprovação dos acionistas da Companhia, mas está sujeita a condições precedentes usuais e à aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE.

Rio de Janeiro, 21 de outubro de 2019

Gustavo Zeno

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

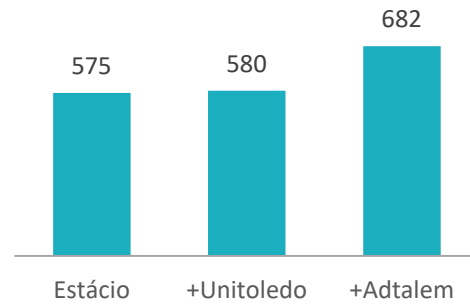


M&A: UMA AQUISIÇÃO TRANSFORMACIONAL

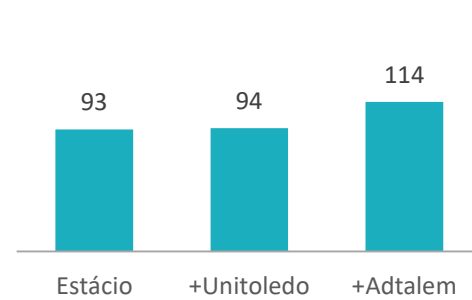
ÚLTIMA ENTIDADE DISPONÍVEL QUE COMBINA ESCALA E QUALIDADE

YDUQS
3T19

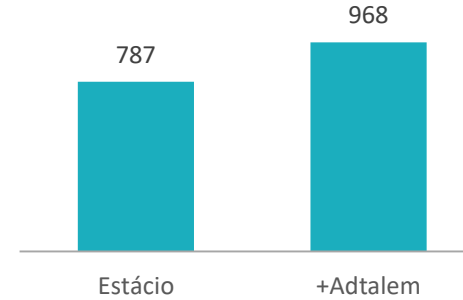
 **ALUNOS**
(MIL)



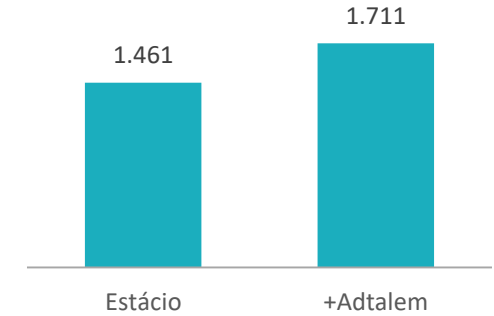
 **CAMPI**
(UNIDADE)



 **POLOS EAD**
(POLOS)



 **VAGAS MEDICINA 2024e**
(VAGAS/ANO)



Uma combinação poderosa de Escala e Qualidade



----- EBITDA R\$191 MM ----- --- EBITDA R\$13 MM ---





YDUQS

Contatos de RI

Rogério Tostes | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes

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

ri@yduqs.com.br

www.yduqs.com.br