

# 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 (Método Indireto) | 7 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017   | 8  |
| DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016   | 9  |
| Demonstração de 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 (Método Indireto) | 16 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017   | 18 |
| DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016   | 19 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 20 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 21 |
| Notas Explicativas       | 47 |

## Pareceres e Declarações

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva                       | 90 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras        | 91 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 92 |

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2017</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                       |
| Ordinárias                            | 80.944.571                            |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| Total                                 | 80.944.571                            |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                       |
| Ordinárias                            | 1.187.989                             |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| Total                                 | 1.187.989                             |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento                             | Aprovação  | Provento  | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação<br>(Reais / Ação) |
|------------------------------------|------------|-----------|------------------|-----------------|----------------|-------------------------------------|
| Assembléia Geral<br>Extraordinária | 26/04/2017 | Dividendo | 15/05/2017       | Ordinária       |                | 0,06190                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>            | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                          | 996.185                               | 1.007.660                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                     | 110.668                               | 173.706                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa        | 2.990                                 | 8.663                                    |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras               | 15.623                                | 7.003                                    |
| 1.01.03                | Contas a Receber                     | 30.741                                | 13.737                                   |
| 1.01.03.01             | Clientes                             | 29.697                                | 12.205                                   |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber              | 1.044                                 | 1.532                                    |
| 1.01.03.02.01          | Adiantamentos diversos               | 1.044                                 | 1.532                                    |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                 | 3.477                                 | 3.630                                    |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar       | 3.477                                 | 3.630                                    |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes            | 57.837                                | 140.673                                  |
| 1.01.08.03             | Outros                               | 57.837                                | 140.673                                  |
| 1.01.08.03.01          | Dividendos a receber                 | 56.840                                | 140.617                                  |
| 1.01.08.03.02          | Outros ativos circulantes            | 997                                   | 56                                       |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                 | 885.517                               | 833.954                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo       | 8.422                                 | 1.313                                    |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes        | 8.422                                 | 1.313                                    |
| 1.02.01.09.03          | Depósitos judiciais                  | 45                                    | 34                                       |
| 1.02.01.09.04          | Impostos e contribuições a recuperar | 8.027                                 | 1.279                                    |
| 1.02.01.09.06          | Outros Ativos não circulantes        | 350                                   | 0                                        |
| 1.02.02                | Investimentos                        | 850.949                               | 811.261                                  |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias            | 850.949                               | 811.261                                  |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas         | 850.949                               | 811.261                                  |
| 1.02.03                | Imobilizado                          | 7.568                                 | 5.248                                    |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação              | 7.463                                 | 5.099                                    |
| 1.02.03.03             | Imobilizado em Andamento             | 105                                   | 149                                      |
| 1.02.04                | Intangível                           | 18.578                                | 16.132                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 996.185                               | 1.007.660                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 55.442                                | 129.997                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 10.679                                | 6.853                                    |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 10.679                                | 6.853                                    |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 3.391                                 | 4.032                                    |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 3.391                                 | 4.032                                    |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 872                                   | 1.058                                    |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 872                                   | 1.058                                    |
| 2.01.03.01.02          | Impostos e contribuições a recolher                     | 872                                   | 1.058                                    |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 32.976                                | 99.824                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 32.976                                | 99.824                                   |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 9.761                                 | 27.801                                   |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 23.215                                | 72.023                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 7.524                                 | 18.230                                   |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 7.524                                 | 18.230                                   |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 16                                    | 4.967                                    |
| 2.01.05.02.04          | Derivativos                                             | 6.610                                 | 13.061                                   |
| 2.01.05.02.05          | Outros passivos circulantes                             | 898                                   | 202                                      |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 234.909                               | 241.971                                  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 220.304                               | 230.301                                  |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 220.304                               | 230.301                                  |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 174.287                               | 163.166                                  |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 46.017                                | 67.135                                   |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 13.328                                | 10.380                                   |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 5.147                                 | 22                                       |
| 2.02.02.01.02          | Débitos com Controladas                                 | 5.147                                 | 22                                       |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 8.181                                 | 10.358                                   |
| 2.02.02.02.03          | Derivativos                                             | 4.931                                 | 9.641                                    |
| 2.02.02.02.04          | Outros passivos não circulantes                         | 3.250                                 | 717                                      |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 1.277                                 | 1.290                                    |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.277                                 | 1.290                                    |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 1.277                                 | 1.290                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 705.834                               | 635.692                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 496.411                               | 496.411                                  |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | -7.619                                | -3.419                                   |
| 2.03.02.05             | Ações em Tesouraria                                     | -14.213                               | -9.952                                   |
| 2.03.02.07             | Reserva de capital                                      | 6.594                                 | 6.533                                    |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 212.266                               | 212.266                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 14.420                                | 14.420                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                           | 197.846                               | 197.846                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 74.342                                | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | -69.566                               | -69.566                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2017 à 30/09/2017</b> | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 30/09/2017</b> | <b>Igual Trimestre do Exercício Anterior<br/>01/07/2016 à 30/09/2016</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 30/09/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 451                                                | 1.805                                                           | 630                                                                      | 1.889                                                              |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -5.586                                             | -16.204                                                         | -4.479                                                                   | -12.591                                                            |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | -5.135                                             | -14.399                                                         | -3.849                                                                   | -10.702                                                            |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | 22.658                                             | 105.897                                                         | 20.802                                                                   | 97.105                                                             |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -722                                               | -1.745                                                          | -741                                                                     | -1.576                                                             |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -768                                               | -1.547                                                          | -336                                                                     | -1.220                                                             |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | 1.410                                              | 3.356                                                           | 776                                                                      | 2.079                                                              |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 22.738                                             | 105.833                                                         | 21.103                                                                   | 97.822                                                             |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 17.523                                             | 91.498                                                          | 16.953                                                                   | 86.403                                                             |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -7.853                                             | -32.220                                                         | -11.390                                                                  | -29.121                                                            |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 8.928                                              | 5.526                                                           | 18.262                                                                   | 78.476                                                             |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -16.781                                            | -37.746                                                         | -29.652                                                                  | -107.597                                                           |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 9.670                                              | 59.278                                                          | 5.563                                                                    | 57.282                                                             |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 427                                                | 15.064                                                          | 0                                                                        | 0                                                                  |
| 3.08.02                | Diferido                                               | 427                                                | 15.064                                                          | 0                                                                        | 0                                                                  |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 10.097                                             | 74.342                                                          | 5.563                                                                    | 57.282                                                             |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 10.097                                             | 74.342                                                          | 5.563                                                                    | 57.282                                                             |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                    |                                                                 |                                                                          |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                    |                                                                 |                                                                          |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,13                                               | 0,93                                                            | 0,07                                                                     | 0,71                                                               |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                    |                                                                 |                                                                          |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,13                                               | 0,92                                                            | 0,07                                                                     | 0,7                                                                |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta              | Trimestre Atual<br>01/07/2017 à 30/09/2017 | Acumulado do Atual Exercício<br>01/01/2017 à 30/09/2017 | Igual Trimestre do Exercício Anterior<br>01/07/2016 à 30/09/2016 | Acumulado do Exercício Anterior<br>01/01/2016 à 30/09/2016 |
|-----------------|---------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 4.01            | Lucro Líquido do Período        | 10.097                                     | 74.342                                                  | 5.563                                                            | 57.282                                                     |
| 4.03            | Resultado Abrangente do Período | 10.097                                     | 74.342                                                  | 5.563                                                            | 57.282                                                     |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                                                         | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 30/09/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 30/09/2016</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                                                             | -47.572                                                         | -24.807                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                                                        | -11.452                                                         | 443                                                                |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido do período                                                                          | 74.342                                                          | 57.282                                                             |
| 6.01.01.02             | Reversão (atualização) depósito judicial                                                          | -2                                                              | 4                                                                  |
| 6.01.01.03             | Depreciação e amortização                                                                         | 4.655                                                           | 3.478                                                              |
| 6.01.01.04             | Baixa de valor residual de imobilizado e intangível                                               | 0                                                               | 95                                                                 |
| 6.01.01.05             | Equivalência patrimonial                                                                          | -105.833                                                        | -97.822                                                            |
| 6.01.01.07             | Despesa de juros de empréstimos e financiamentos                                                  | 20.018                                                          | 37.871                                                             |
| 6.01.01.08             | Constituição (reversão) e atualização de provisões para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis | -13                                                             | -465                                                               |
| 6.01.01.11             | Remuneração baseada em ações                                                                      | 7                                                               | 0                                                                  |
| 6.01.01.12             | Valor justo com derivativos                                                                       | 10.438                                                          | 0                                                                  |
| 6.01.01.13             | Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido                                        | -15.064                                                         | 0                                                                  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                                                   | -9.278                                                          | -2.066                                                             |
| 6.01.02.01             | (Aumento) do contas a receber                                                                     | -17.490                                                         | -448                                                               |
| 6.01.02.02             | (Aumento) redução de adiantamentos diversos                                                       | 488                                                             | -205                                                               |
| 6.01.02.03             | Aumento de impostos e contribuições a recuperar                                                   | 1.999                                                           | 40                                                                 |
| 6.01.02.04             | (Aumento) de outros ativos                                                                        | -1.287                                                          | -3                                                                 |
| 6.01.02.05             | Aumento (redução) de fornecedores                                                                 | -641                                                            | -778                                                               |
| 6.01.02.06             | Aumento (redução) de obrigações tributárias, sociais e salários                                   | 4.436                                                           | -240                                                               |
| 6.01.02.08             | (Redução) de provisão para riscos trabalhistas e cíveis                                           | 0                                                               | -421                                                               |
| 6.01.02.09             | (Aumento) de depósitos judiciais                                                                  | -9                                                              | -1                                                                 |
| 6.01.02.10             | Aumento (redução) de outros passivos                                                              | 3.226                                                           | -10                                                                |
| 6.01.03                | Outros                                                                                            | -26.842                                                         | -23.184                                                            |
| 6.01.03.01             | Juros pagos                                                                                       | -26.842                                                         | -23.184                                                            |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                                                          | 137.605                                                         | 23.286                                                             |
| 6.02.02                | Aumento de capital em controlada                                                                  | -34.442                                                         | -133.688                                                           |
| 6.02.03                | (Aplicação) Resgate de aplicações financeiras                                                     | -7.139                                                          | 143.159                                                            |
| 6.02.04                | Rendimento de aplicações financeiras                                                              | -1.481                                                          | -10.372                                                            |
| 6.02.05                | Compra de ativo imobilizado e ativo intangível                                                    | -9.421                                                          | -6.813                                                             |
| 6.02.06                | Dividendos recebidos                                                                              | 190.088                                                         | 31.000                                                             |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                                                         | -95.706                                                         | 1.865                                                              |
| 6.03.01                | Mútuos com partes relacionadas (Captações)                                                        | 21.183                                                          | 0                                                                  |
| 6.03.02                | Mútuos com partes relacionadas (Amortizações)                                                     | -16.058                                                         | 0                                                                  |
| 6.03.03                | Empréstimos e financiamentos (Captações)                                                          | 5.351                                                           | 142.978                                                            |
| 6.03.04                | Empréstimos e financiamentos (Amortizações)                                                       | -69.399                                                         | -98.405                                                            |
| 6.03.06                | Ações em tesouraria                                                                               | -4.261                                                          | -27.459                                                            |
| 6.03.07                | Dividendos pagos                                                                                  | -4.951                                                          | -15.249                                                            |
| 6.03.08                | Ganho (perda) com derivativos                                                                     | -27.571                                                         | 0                                                                  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                                                         | -5.673                                                          | 344                                                                |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                                                             | 8.663                                                           | 1.411                                                              |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                                                               | 2.990                                                           | 1.755                                                              |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | SalDOS Iniciais                         | 496.411                             | -72.985                                                             | 212.266                  | 0                                     | 0                                    | 635.692                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados               | 496.411                             | -72.985                                                             | 212.266                  | 0                                     | 0                                    | 635.692                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | -4.200                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | -4.200                    |
| 5.04.08                | Remuneração baseada em ações            | 0                                   | 61                                                                  | 0                        | 0                                     | 0                                    | 61                        |
| 5.04.09                | Aquisição de ações em tesouraria        | 0                                   | -4.261                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | -4.261                    |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 74.342                                | 0                                    | 74.342                    |
| 5.06.04                | Lucro Líquido                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 74.342                                | 0                                    | 74.342                    |
| 5.07                   | SalDOS Finais                           | 496.411                             | -77.185                                                             | 212.266                  | 74.342                                | 0                                    | 705.834                   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | SalDOS Iniciais                         | 496.411                             | -71.484                                                             | 217.191                  | 0                                     | 0                                    | 642.118                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados               | 496.411                             | -71.484                                                             | 217.191                  | 0                                     | 0                                    | 642.118                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | -22.829                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -22.829                   |
| 5.04.08                | Remuneração baseada em ações            | 0                                   | 4.630                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 4.630                     |
| 5.04.09                | Aquisição de ações para tesouraria      | 0                                   | -27.459                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -27.459                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 57.282                                | 0                                    | 57.282                    |
| 5.06.04                | Lucro do período                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 57.282                                | 0                                    | 57.282                    |
| 5.07                   | SalDOS Finais                           | 496.411                             | -94.313                                                             | 217.191                  | 57.282                                | 0                                    | 676.571                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 30/09/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 30/09/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 2.587                                                           | 2.162                                                              |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 2.018                                                           | 2.114                                                              |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 569                                                             | 48                                                                 |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -3.293                                                          | -3.398                                                             |
| 7.02.01                | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -107                                                            | -25                                                                |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -3.186                                                          | -3.373                                                             |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | -706                                                            | -1.236                                                             |
| 7.04                   | Retenções                                        | -4.655                                                          | -3.478                                                             |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -4.655                                                          | -3.478                                                             |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | -5.361                                                          | -4.714                                                             |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 111.359                                                         | 176.298                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 105.833                                                         | 97.822                                                             |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 5.526                                                           | 78.476                                                             |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 105.998                                                         | 171.584                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 105.998                                                         | 171.584                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 6.771                                                           | 4.474                                                              |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 6.208                                                           | 3.418                                                              |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 230                                                             | 754                                                                |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 326                                                             | 302                                                                |
| 7.08.01.04             | Outros                                           | 7                                                               | 0                                                                  |
| 7.08.01.04.01          | Remuneração baseada em ações                     | 7                                                               | 0                                                                  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | -13.097                                                         | 2.174                                                              |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | -13.168                                                         | 2.113                                                              |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 0                                                               | -2                                                                 |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 71                                                              | 63                                                                 |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 37.982                                                          | 107.654                                                            |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 37.746                                                          | 107.597                                                            |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 236                                                             | 57                                                                 |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 74.342                                                          | 57.282                                                             |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 74.342                                                          | 57.282                                                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>            | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                          | 1.365.312                             | 1.387.852                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                     | 474.881                               | 434.042                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa        | 37.548                                | 39.568                                   |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras               | 109.371                               | 141.931                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                     | 301.271                               | 233.065                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes                             | 278.350                               | 195.710                                  |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber              | 22.921                                | 37.355                                   |
| 1.01.03.02.01          | Adiantamentos diversos               | 22.921                                | 37.355                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                 | 12.744                                | 11.154                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar       | 12.744                                | 11.154                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes            | 13.947                                | 8.324                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                 | 890.431                               | 953.810                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo       | 79.184                                | 161.148                                  |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                     | 141                                   | 89.893                                   |
| 1.02.01.03.01          | Clientes                             | 141                                   | 89.893                                   |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes        | 79.043                                | 71.255                                   |
| 1.02.01.09.03          | Depósitos judicial                   | 38.966                                | 36.292                                   |
| 1.02.01.09.04          | Impostos e contribuições a recuperar | 13.817                                | 6.001                                    |
| 1.02.01.09.05          | Créditos com partes relacionadas     | 154                                   | 147                                      |
| 1.02.01.09.06          | Outros                               | 19.074                                | 16.366                                   |
| 1.02.01.09.07          | Adiantamentos diversos               | 7.032                                 | 12.449                                   |
| 1.02.02                | Investimentos                        | 2.938                                 | 0                                        |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias            | 2.938                                 | 0                                        |
| 1.02.02.01.01          | Participações em Coligadas           | 2.938                                 | 0                                        |
| 1.02.03                | Imobilizado                          | 236.634                               | 223.530                                  |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação              | 232.868                               | 219.340                                  |
| 1.02.03.03             | Imobilizado em Andamento             | 3.766                                 | 4.190                                    |
| 1.02.04                | Intangível                           | 571.675                               | 569.132                                  |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                          | 571.675                               | 569.132                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 1.365.312                             | 1.387.852                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 218.253                               | 268.289                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 78.199                                | 58.359                                   |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 78.199                                | 58.359                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 24.808                                | 23.688                                   |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 24.808                                | 23.688                                   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 12.683                                | 14.772                                   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 12.683                                | 14.772                                   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 52.315                                | 124.126                                  |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 52.315                                | 124.126                                  |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 29.100                                | 52.103                                   |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 23.215                                | 72.023                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 50.248                                | 47.344                                   |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 50.248                                | 47.344                                   |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 16                                    | 4.967                                    |
| 2.01.05.02.04          | Adiantamentos de clientes                               | 30.634                                | 19.177                                   |
| 2.01.05.02.05          | Parcelamento de impostos e contribuições                | 646                                   | 550                                      |
| 2.01.05.02.06          | Títulos a pagar                                         | 10.891                                | 9.133                                    |
| 2.01.05.02.07          | Outros                                                  | 1.139                                 | 456                                      |
| 2.01.05.02.08          | Derivativos                                             | 6.922                                 | 13.061                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 441.225                               | 483.871                                  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 231.345                               | 253.506                                  |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 231.345                               | 253.506                                  |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 185.328                               | 186.371                                  |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 46.017                                | 67.135                                   |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 73.887                                | 79.712                                   |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 73.887                                | 79.712                                   |
| 2.02.02.02.03          | Títulos a pagar                                         | 61.237                                | 64.551                                   |
| 2.02.02.02.04          | Parcelamento de impostos e contribuições                | 4.019                                 | 4.470                                    |
| 2.02.02.02.05          | Derivativos                                             | 4.931                                 | 9.641                                    |
| 2.02.02.02.06          | Outros passivos não circulantes                         | 3.700                                 | 1.050                                    |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 54.914                                | 52.180                                   |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 54.914                                | 52.180                                   |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 81.079                                | 98.473                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 81.079                                | 98.473                                   |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 49.304                                | 56.000                                   |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 28.466                                | 31.912                                   |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                                        | 3.309                                 | 10.561                                   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 705.834                               | 635.692                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 496.411                               | 496.411                                  |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | -7.619                                | -3.419                                   |
| 2.03.02.05             | Ações em Tesouraria                                     | -14.213                               | -9.952                                   |
| 2.03.02.07             | Reservas de capital                                     | 6.594                                 | 6.533                                    |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 212.266                               | 212.266                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 14.420                                | 14.420                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2017</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros    | 197.846                               | 197.846                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados      | 74.342                                | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial | -69.566                               | -69.566                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2017 à 30/09/2017</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2017 à 30/09/2017</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2016 à 30/09/2016</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2016 à 30/09/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 252.440                                            | 769.395                                                             | 231.171                                                                      | 701.965                                                                |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -157.616                                           | -457.357                                                            | -153.331                                                                     | -434.881                                                               |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 94.824                                             | 312.038                                                             | 77.840                                                                       | 267.084                                                                |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -79.050                                            | -224.551                                                            | -63.903                                                                      | -186.737                                                               |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -18.921                                            | -54.953                                                             | -16.145                                                                      | -48.726                                                                |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -58.160                                            | -168.257                                                            | -47.229                                                                      | -133.282                                                               |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -1.776                                             | -1.143                                                              | -529                                                                         | -4.729                                                                 |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | -193                                               | -198                                                                | 0                                                                            | 0                                                                      |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 15.774                                             | 87.487                                                              | 13.937                                                                       | 80.347                                                                 |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -6.961                                             | -30.351                                                             | -8.613                                                                       | -23.618                                                                |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 17.539                                             | 33.987                                                              | 32.318                                                                       | 111.695                                                                |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -24.500                                            | -64.338                                                             | -40.931                                                                      | -135.313                                                               |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 8.813                                              | 57.136                                                              | 5.324                                                                        | 56.729                                                                 |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 1.284                                              | 17.206                                                              | 239                                                                          | 553                                                                    |
| 3.08.01                | Corrente                                               | 151                                                | 151                                                                 | 10                                                                           | -61                                                                    |
| 3.08.02                | Diferido                                               | 1.133                                              | 17.055                                                              | 229                                                                          | 614                                                                    |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 10.097                                             | 74.342                                                              | 5.563                                                                        | 57.282                                                                 |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 10.097                                             | 74.342                                                              | 5.563                                                                        | 57.282                                                                 |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 10.097                                             | 74.342                                                              | 5.563                                                                        | 57.282                                                                 |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,13                                               | 0,93                                                                | 0,07                                                                         | 0,71                                                                   |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,13                                               | 0,92                                                                | 0,07                                                                         | 0,7                                                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2017 à 30/09/2017</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2017 à 30/09/2017</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2016 à 30/09/2016</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2016 à 30/09/2016</b> |
|------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período        | 10.097                                             | 74.342                                                              | 5.563                                                                        | 57.282                                                                 |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 10.097                                             | 74.342                                                              | 5.563                                                                        | 57.282                                                                 |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | 10.097                                             | 74.342                                                              | 5.563                                                                        | 57.282                                                                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                                                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 30/09/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 30/09/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                                                            | 145.597                                                         | 115.586                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                                                       | 166.380                                                         | 166.746                                                            |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido do período                                                                         | 74.342                                                          | 57.282                                                             |
| 6.01.01.02             | Provisão para crédito de liquidação duvidosa                                                     | 31.066                                                          | 28.279                                                             |
| 6.01.01.03             | (Reversão) atualização de depósitos judiciais                                                    | -1.569                                                          | -1.239                                                             |
| 6.01.01.04             | Depreciação e amortização                                                                        | 37.787                                                          | 28.900                                                             |
| 6.01.01.05             | Baixa de valor residual de imobilizado e intangível                                              | 120                                                             | 3.348                                                              |
| 6.01.01.07             | Despesa de juros com empréstimos, financiamentos e parcelamento de impostos                      | 23.881                                                          | 46.224                                                             |
| 6.01.01.08             | Constituição (reversão) e atualização de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis | 6.167                                                           | 8.398                                                              |
| 6.01.01.09             | Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária de títulos                               | 6.119                                                           | 6.093                                                              |
| 6.01.01.10             | Valor justo com derivativos                                                                      | 10.664                                                          | 0                                                                  |
| 6.01.01.11             | Remuneração baseada em ações                                                                     | 61                                                              | 4.630                                                              |
| 6.01.01.12             | Imposto de renda e contribuição social diferidos                                                 | -17.206                                                         | -553                                                               |
| 6.01.01.13             | Receita com ajuste a valor presente e correção monetária FIES, Ampliar e Pravalor                | -5.129                                                          | -14.652                                                            |
| 6.01.01.14             | Perda com investimentos                                                                          | 0                                                               | 36                                                                 |
| 6.01.01.15             | Equivalência patrimonial                                                                         | 198                                                             | 0                                                                  |
| 6.01.01.16             | Atualização empréstimos de terceiros                                                             | -1.315                                                          | 0                                                                  |
| 6.01.01.17             | Baixa de estoque e acervo líquido                                                                | 1.194                                                           | 0                                                                  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                                                  | 9.892                                                           | -19.161                                                            |
| 6.01.02.01             | (Aumento) redução de contas a receber                                                            | -18.826                                                         | -10.729                                                            |
| 6.01.02.02             | Redução de adiantamentos diversos                                                                | 19.851                                                          | -12.452                                                            |
| 6.01.02.03             | (Aumento) redução de depósitos judiciais                                                         | -4.566                                                          | -6.769                                                             |
| 6.01.02.04             | Redução de impostos e contribuições a recuperar                                                  | -610                                                            | 250                                                                |
| 6.01.02.05             | (Aumento) redução de outros ativos                                                               | -7.355                                                          | -2.567                                                             |
| 6.01.02.06             | Aumento (redução) de fornecedores                                                                | 1.120                                                           | -65                                                                |
| 6.01.02.07             | Aumento (redução) de obrigações tributárias, salários e encargos sociais                         | 18.699                                                          | 20.290                                                             |
| 6.01.02.08             | Aumento (redução) de adiantamento de clientes                                                    | 11.457                                                          | 5.639                                                              |
| 6.01.02.09             | (Redução) de parcelamentos de impostos e contribuições                                           | -731                                                            | 82                                                                 |
| 6.01.02.10             | (Redução) de provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis                             | -12.482                                                         | -12.581                                                            |
| 6.01.02.11             | Aumento (redução) de outros passivos                                                             | 3.335                                                           | -259                                                               |
| 6.01.03                | Outros                                                                                           | -30.675                                                         | -31.999                                                            |
| 6.01.03.01             | Juros pagos                                                                                      | -30.660                                                         | -31.700                                                            |
| 6.01.03.02             | Imposto de renda e contribuição social pagos                                                     | -15                                                             | -299                                                               |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                                                         | -19.323                                                         | -77.243                                                            |
| 6.02.01                | Resgate (aplicação) de aplicações financeiras                                                    | 45.146                                                          | -14.251                                                            |
| 6.02.02                | Recebimento de aplicações financeiras                                                            | -12.586                                                         | -18.019                                                            |
| 6.02.03                | Compra de ativo imobilizado e intangível                                                         | -48.740                                                         | -36.917                                                            |
| 6.02.04                | Aquisições de controladas líquidas dos caixas adquiridos                                         | 0                                                               | -8.056                                                             |
| 6.02.05                | Concessões de empréstimos a partes relacionadas                                                  | -7                                                              | 0                                                                  |
| 6.02.06                | Aumento de capital em controlada                                                                 | -3.136                                                          | 0                                                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                  | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 30/09/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 30/09/2016</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                  | -128.294                                                        | -40.400                                                            |
| 6.03.01                | Empréstimos e financiamentos (Captações)                   | 5.351                                                           | 142.978                                                            |
| 6.03.02                | Empréstimos e financiamentos (Amortizações)                | -86.299                                                         | -140.670                                                           |
| 6.03.04                | Ações em tesouraria                                        | -4.261                                                          | -27.459                                                            |
| 6.03.05                | Dividendos pagos                                           | -4.951                                                          | -15.249                                                            |
| 6.03.06                | Ganho (perda) com derivativos                              | -27.571                                                         | 0                                                                  |
| 6.03.07                | Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas | -10.563                                                         | 0                                                                  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                  | -2.020                                                          | -2.057                                                             |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                      | 39.568                                                          | 25.480                                                             |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                        | 37.548                                                          | 23.423                                                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 496.411                             | -72.985                                                             | 212.266                  | 0                                     | 0                                    | 635.692                   | 0                                         | 635.692                               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 496.411                             | -72.985                                                             | 212.266                  | 0                                     | 0                                    | 635.692                   | 0                                         | 635.692                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | -4.200                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | -4.200                    | 0                                         | -4.200                                |
| 5.04.08                | Remuneração baseada em ações            | 0                                   | 61                                                                  | 0                        | 0                                     | 0                                    | 61                        | 0                                         | 61                                    |
| 5.04.09                | Aquisição de ações em tesouraria        | 0                                   | -4.261                                                              | 0                        | 0                                     | 0                                    | -4.261                    | 0                                         | -4.261                                |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 74.342                                | 0                                    | 74.342                    | 0                                         | 74.342                                |
| 5.06.04                | Lucro Líquido                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 74.342                                | 0                                    | 74.342                    | 0                                         | 74.342                                |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 496.411                             | -77.185                                                             | 212.266                  | 74.342                                | 0                                    | 705.834                   | 0                                         | 705.834                               |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 496.411                             | -71.484                                                             | 217.191                  | 0                                     | 0                                    | 642.118                   | 0                                         | 642.118                               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 496.411                             | -71.484                                                             | 217.191                  | 0                                     | 0                                    | 642.118                   | 0                                         | 642.118                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | -22.829                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -22.829                   | 0                                         | -22.829                               |
| 5.04.08                | Remuneração baseada em ações            | 0                                   | 4.630                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 4.630                     | 0                                         | 4.630                                 |
| 5.04.09                | Aquisição de ações em tesouraria        | 0                                   | -27.459                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -27.459                   | 0                                         | -27.459                               |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 57.282                                | 0                                    | 57.282                    | 0                                         | 57.282                                |
| 5.06.04                | Lucro do período                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 57.282                                | 0                                    | 57.282                    | 0                                         | 57.282                                |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 496.411                             | -94.313                                                             | 217.191                  | 57.282                                | 0                                    | 676.571                   | 0                                         | 676.571                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2017 à 30/09/2017</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2016 à 30/09/2016</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 765.757                                                         | 695.914                                                            |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 789.893                                                         | 717.120                                                            |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 6.930                                                           | 7.073                                                              |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -31.066                                                         | -28.279                                                            |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -129.597                                                        | -111.773                                                           |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -8.074                                                          | -7.421                                                             |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -121.523                                                        | -104.352                                                           |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 636.160                                                         | 584.141                                                            |
| 7.04                   | Retenções                                        | -37.787                                                         | -28.900                                                            |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -37.787                                                         | -28.900                                                            |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 598.373                                                         | 555.241                                                            |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 33.789                                                          | 111.695                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | -198                                                            | 0                                                                  |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 33.987                                                          | 111.695                                                            |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 632.162                                                         | 666.936                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 632.162                                                         | 666.936                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 358.029                                                         | 335.346                                                            |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 305.573                                                         | 285.836                                                            |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 19.380                                                          | 17.128                                                             |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 33.024                                                          | 27.752                                                             |
| 7.08.01.04             | Outros                                           | 52                                                              | 4.630                                                              |
| 7.08.01.04.01          | Remuneração baseada em ações                     | 52                                                              | 4.630                                                              |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 82.246                                                          | 88.253                                                             |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 58.733                                                          | 71.217                                                             |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 528                                                             | 526                                                                |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 22.985                                                          | 16.510                                                             |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 117.545                                                         | 186.055                                                            |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 64.338                                                          | 135.313                                                            |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 53.207                                                          | 50.742                                                             |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 74.342                                                          | 57.282                                                             |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 74.342                                                          | 57.282                                                             |

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

### Retomar o crescimento, diminuindo a evasão e mantendo o ticket médio

Ao longo deste ano temos falado bastante sobre a importância de focar em nossas escolhas e em algumas prioridades e melhorar nossa execução para acelerar os resultados. Entre estas prioridades, retomar o crescimento orgânico tem sido um elemento central de nosso plano. Após um período de ajustes internos, começamos a ver os resultados de nossas ações. Encerramos o último ciclo de captação com 13,5 mil novos alunos, o que representou um crescimento de +35% versus o mesmo período do ano anterior, ou +31% excluindo Una Uberlândia que passou a ser consolidada em Out'16. Além do crescimento em si, também comemoramos a qualidade deste ciclo de captação. Crescemos em praticamente todas as nossas marcas e unidades, revelando que as ações estruturantes na área comercial estão dando resultados. O lançamento de novos cursos, incluindo os cursos híbridos, e abertura de novas unidades acadêmicas também contribuíram para potencializar este movimento.

Todo o crescimento veio através de alunos não financiados, comprovando nossa tese de que Educação é para o resto de nossas vidas, e que existem alunos dispostos a investir em educação de qualidade, mesmo num ambiente escasso de opções de financiamento estudantil, tanto público (FIES) quanto privado, como o brasileiro. E também atingimos nossos objetivos de captação sem entrarmos na briga de preços que certamente colocaria em risco nosso posicionamento de qualidade. Apesar de ainda estarmos vendo um crescimento de descontos em nossos resultados financeiros, o nosso ticket médio líquido no 3T17 foi de R\$841/mês, o que representa um crescimento de 5% versus o mesmo período do ano passado, e praticamente estável versus o 1T17. Finalmente, é importante destacar que esta retomada acontece num momento ainda incipiente de recuperação da economia no país, que com a inflação controlada e as taxas de juros em queda, no mínimo, já dá sinais de que o pior está ficando para trás.

Tão importante quanto captar novos alunos, tem sido reter e manter engajados os que já iniciaram seus estudos. Estamos comemorando os resultados de nossa área de retenção, uma vez que encerramos o último ciclo semestral com uma redução de 2,3pp (versus 1S16) em nossos índices de evasão. Desta forma, estamos começando o segundo semestre de 2017 com uma base de 95,1 mil alunos (+2,1% versus o 3T16). Com estes avanços fechamos o trimestre com R\$251,8 milhões de Receita Líquida, o que representa um crescimento de +9,3% no trimestre e +9,7% no acumulado do ano, sempre comparado ao mesmo período do ano anterior.

Continuamos progredindo também em nossa busca por eficiência e recomposição de margens. Encerramos o 3T17 com uma margem bruta de 42,7%, o que representa um aumento de +4,1pp versus o mesmo período do ano passado. A progressão dos “Currículos de Convergência” em todas as nossas unidades tem contribuído para continuarmos capturando ganhos de produtividade docente. Além disto, começamos já neste semestre a implementação do *Ecosystema Anima de Aprendizagem (E2A)* - “Currículos por Competências”. Num primeiro momento somente para os calouros das áreas de comunicação e gestão, mas com planos para evoluir para as demais áreas em 2018. Acreditamos que o desenvolvimento de nosso modelo acadêmico é uma trajetória de longo prazo na busca incessante por qualidade. O uso de

## Comentário do Desempenho

tecnologia e a inovação devem estar a serviço do processo de aprendizagem, e os ganhos de produtividade derivados destes movimentos são uma consequência natural e bem-vinda, mas não um objetivo em si. Os novos currículos guardam coerência com este propósito.

| Desempenho Financeiro            | Consolidado |       |        |       |       |       |       |       |        |
|----------------------------------|-------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|                                  | 1S17        | 1S16  | % AH   | 3T17  | 3T16  | % AH  | 9M17  | 9M16  | % AH   |
| Receita Líquida                  | 515,2       | 468,9 | 9,9%   | 251,8 | 230,3 | 9,3%  | 767,0 | 699,2 | 9,7%   |
| Lucro Bruto (excl. deprec/amort) | 232,7       | 200,9 | 15,8%  | 107,6 | 88,9  | 20,9% | 340,2 | 289,8 | 17,4%  |
| Mg. Bruta                        | 45,2%       | 42,8% | 2,3pp  | 42,7% | 38,6% | 4,1pp | 44,4% | 41,4% | 2,9pp  |
| EBITDA Ajustado                  | 110,2       | 99,8  | 10,5%  | 40,4  | 35,7  | 13,2% | 150,6 | 135,5 | 11,2%  |
| Mg. EBITDA                       | 21,4%       | 21,3% | 0,1pp  | 16,0% | 15,5% | 0,5pp | 19,6% | 19,4% | 0,3pp  |
| Resultado Líquido Ajustado       | 61,3        | 60,4  | 1,5%   | 17,6  | 13,6  | 29,1% | 78,9  | 74,0  | 6,5%   |
| Mg. Líquida                      | 11,9%       | 12,9% | -1,0pp | 7,0%  | 5,9%  | 1,1pp | 10,3% | 10,6% | -0,3pp |

A integração das unidades adquiridas no ano passado também tem contribuído de forma relevante. No acumulado do ano as novas unidades contribuíram com R\$133,7 milhões em Receita Líquida e R\$21,9 milhões em Resultado Operacional, o que representa uma evolução de +12,2pp em margem operacional versus o mesmo período do ano anterior. Ainda temos um bom caminho a percorrer para levar estas operações aos mesmos patamares de margem de nossas unidades mais maduras, mas estamos confiantes de que estamos no caminho certo.

| Ensino                           | Excl. Aquisições <sup>1</sup> |       |       | Aquisições <sup>1</sup> |       |          |
|----------------------------------|-------------------------------|-------|-------|-------------------------|-------|----------|
|                                  | 9M17                          | 9M16  | % AH  | 9M17                    | 9M16  | % AH     |
| Receita Líquida                  | 605,9                         | 593,0 | 2,2%  | 133,7                   | 86,9  | 53,9%    |
| Lucro Bruto (excl. deprec/amort) | 281,3                         | 263,8 | 6,6%  | 47,9                    | 21,2  | 126,0%   |
| Mg. Bruta                        | 46,4%                         | 44,5% | 1,9pp | 35,8%                   | 24,4% | 11,4pp   |
| Resultado Operacional            | 207,4                         | 183,6 | 13,0% | 21,9                    | 3,7   | 17911,0% |
| Mg. Operacional                  | 34,2%                         | 31,0% | 3,3pp | 16,4%                   | 4,2%  | 12,2pp   |

<sup>1</sup> Considera aquisições: (Sociesc Fev-16, Una Bom Despacho Jul-16 e Una Uberlândia Out-16)

Fechamos o 9M17 com um EBITDA ajustado de R\$150,6 milhões o que representa uma margem de 19,6% (+0,3pp vs. 9M16). Os nítidos avanços operacionais estão se traduzindo pouco a pouco em ganhos de margem EBITDA. A gradual implementação dos novos currículos, a contínua captura das sinergias provenientes das aquisições e a reversão do ciclo de desalavancagem operacional devem acelerar este processo daqui para frente. Como havíamos antecipado, o 3T17 foi marcado por uma forte geração de caixa livre (R\$111,7milhões), fruto tanto da geração de caixa operacional no período quanto pela redução de capital de giro, em grande parte relacionada aos recebíveis de FIES. Com isto reduzimos nosso endividamento líquido para 1,3x EBITDA ajustado (versus 1,9x em Jun'17).

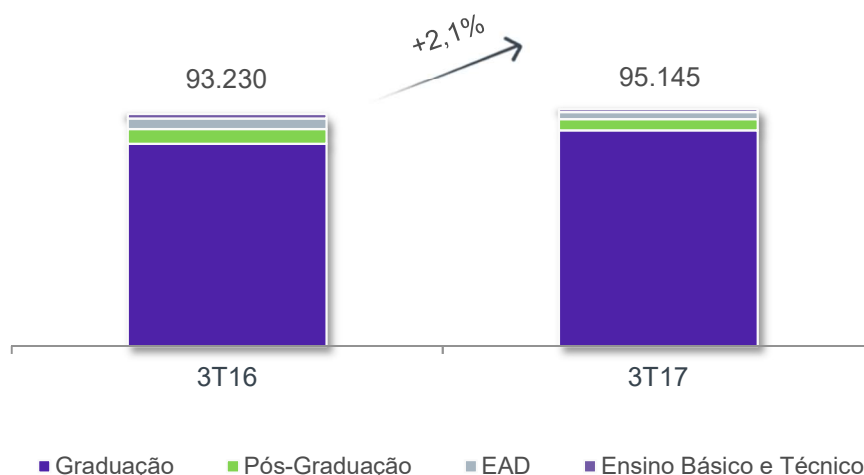
Nós, na Anima, acreditamos em Educação de Qualidade! A que transforma positivamente a vida de nossos alunos e os impulsiona para a realização de seus projetos de vida. Daí vem a energia para superar desafios sem perder de vista nosso propósito e DNA. Acreditamos que qualidade é algo que se constrói a longo prazo, que exige diligência e resiliência, e com um foco cada vez maior em execução continuaremos evoluindo em todas as métricas de desempenho do nosso negócio. Assim estamos cumprindo a nossa missão de Transformar o País Pela Educação.

## Comentário do Desempenho

## DESEMPENHO OPERACIONAL

## ENSINO SUPERIOR

Apresentamos no 3T17 uma base de 95,1 mil alunos, o que representa, já consolidando as recentes aquisições realizadas em 2016, um crescimento de 2,1% comparado ao 3T16. Excluindo o efeito da Una Uberlândia (adquirida em out/16), somamos 92,8 mil alunos, uma queda de 0,5% em relação ao mesmo período do ano anterior, devido principalmente a uma redução de 1,5 mil alunos de pós-graduação, 0,8 mil alunos do Pronatec, além de uma redução de 1,5 mil alunos de EAD.



| Base de Alunos          | 3T16          | 4T16          | 1T17          | 2T17          | 3T17          | % 3T17/3T16 | % 3T17/2T17 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| Graduação <sup>1</sup>  | 81.303        | 80.507        | 88.423        | 84.517        | 86.742        | 6,7%        | 2,6%        |
| Pós-Graduação           | 5.954         | 5.508         | 5.321         | 5.596         | 4.491         | -24,6%      | -19,7%      |
| EAD                     | 4.241         | 3.949         | 4.164         | 3.651         | 2.789         | -34,2%      | -23,6%      |
| Ensino Básico e Técnico | 1.732         | 878           | 1.046         | 1.341         | 1.123         | -35,2%      | -16,3%      |
| <b>Total</b>            | <b>93.230</b> | <b>90.842</b> | <b>98.954</b> | <b>95.105</b> | <b>95.145</b> | <b>2,1%</b> | <b>0,0%</b> |

| Base de Alunos (Excl. Aquisição) <sup>2</sup> | 3T16          | 4T16          | 1T17          | 2T17          | 3T17          | % 3T17/3T16  | % 3T17/2T17 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| Graduação <sup>1</sup>                        | 81.303        | 78.387        | 85.838        | 82.014        | 84.357        | 3,8%         | 2,9%        |
| Pós-Graduação                                 | 5.954         | 5.508         | 5.321         | 5.596         | 4.491         | -24,6%       | -19,7%      |
| EAD                                           | 4.241         | 3.949         | 4.164         | 3.651         | 2.789         | -34,2%       | -23,6%      |
| Ensino Básico e Técnico                       | 1.732         | 878           | 1.046         | 1.341         | 1.123         | -35,2%       | -16,3%      |
| <b>Total</b>                                  | <b>93.230</b> | <b>88.722</b> | <b>96.369</b> | <b>92.602</b> | <b>92.760</b> | <b>-0,5%</b> | <b>0,2%</b> |

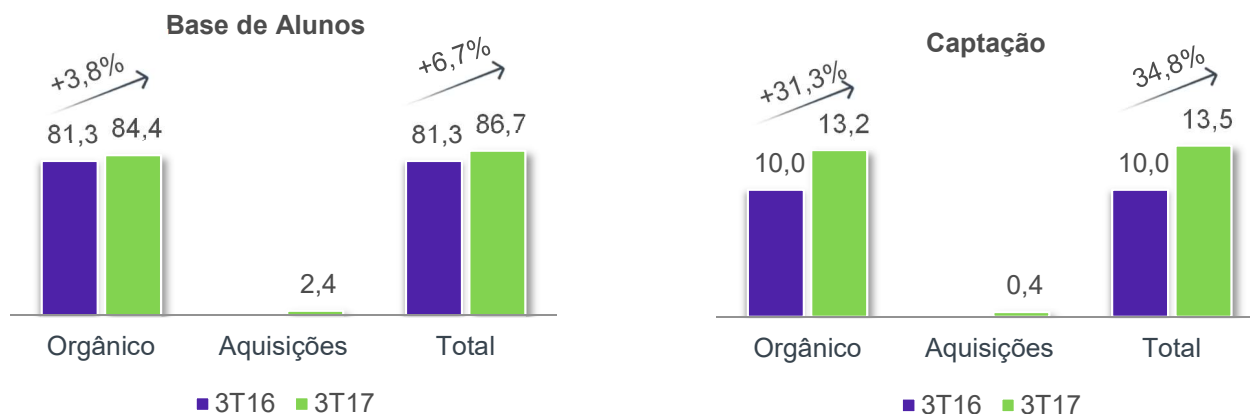
<sup>1</sup> Inclui cursos híbridos

<sup>2</sup> Exclui aquisição da Una Uberlândia (Out-16)

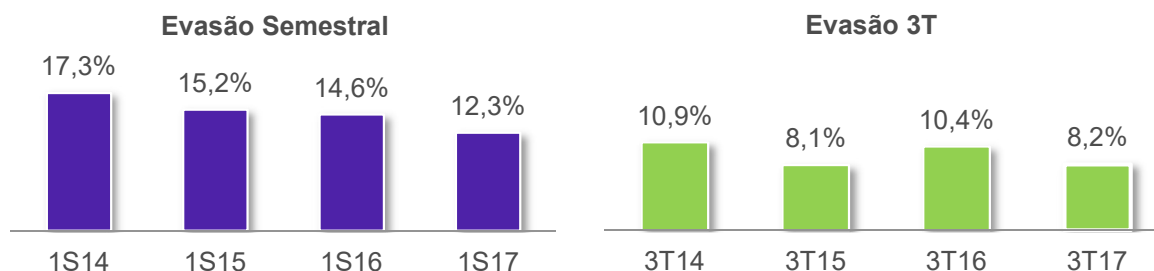
## Comentário do Desempenho

### Base de Alunos Graduação

A base de alunos de graduação no 3T17 foi de 86,7 mil alunos, ou 6,7% maior em relação à base do 3T16, já considerando a consolidação das recentes aquisições. Excluindo a Una Uberlândia, teríamos 84,4 mil alunos, o que representa um crescimento de 3,8% versus o mesmo período do ano anterior.



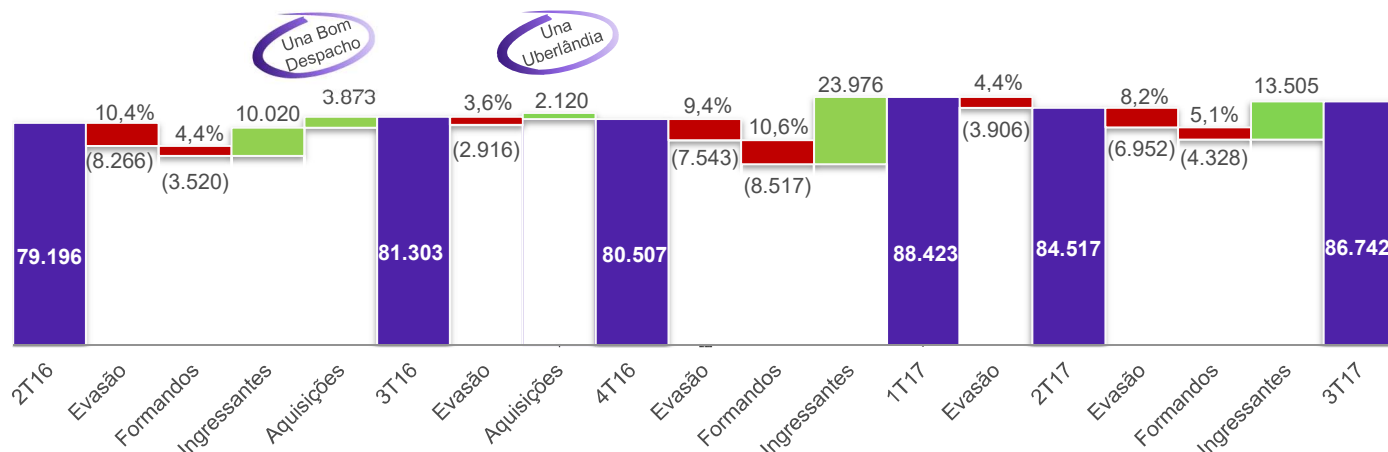
Matriculamos 13,5 mil novos alunos, o que representa um crescimento de 34,8% versus 3T16. Excluindo a Una Uberlândia, com 0,4 mil novos ingressantes, tivemos um crescimento de 31,3%. Os resultados refletem nossos esforços internos e as mudanças importantes em nossa estratégia comercial, que segue uma abordagem mais direcionada e assertiva. Os números confirmam também nossa tese de que investir em qualidade gera resultados, já que vemos, apesar de um ambiente político-econômico ainda desafiador e da escassez de financiamento estudantil (FIES), um crescente número de alunos dispostos a investir em sua formação, e que buscam em nossas instituições de ensino o caminho para transformar suas próprias vidas.



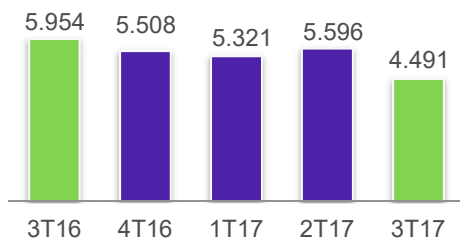
Quanto a evasão, 7,0 mil alunos abandonaram seus cursos na virada do semestre. Isto representou uma perda de 12,3% da base de alunos do 1S17, ou seja, uma melhora de 2,3pp comparado ao 1S16, devido principalmente aos esforços e resultados da Diretoria de Serviços ao Aluno.

## Comentário do Desempenho

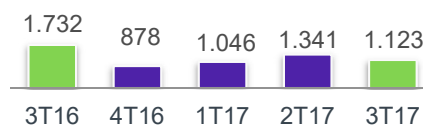
## Fluxo de alunos - Graduação



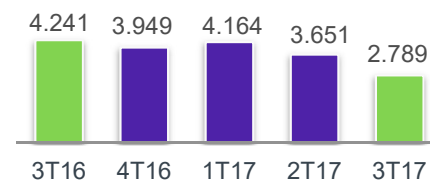
## Pós-Graduação



## Básico &amp; Técnico



## EAD



**Base de Alunos Pós-Graduação** - O número de alunos matriculados na pós-graduação no 3T17 foi de 4,5 mil alunos, uma queda de 24,6% vs. 3T16.

**Base de Alunos Ensino Básico e Técnico** - Apresentamos no 3T17 1,1 mil alunos no ensino básico e técnico, que inclui a Escola Internacional de Florianópolis, o Colégio Tupy (COT) e a Escola Técnica Tupy (ETT). A redução de alunos observada ao longo de 2016 se deu exclusivamente pelo encerramento do Pronatec.

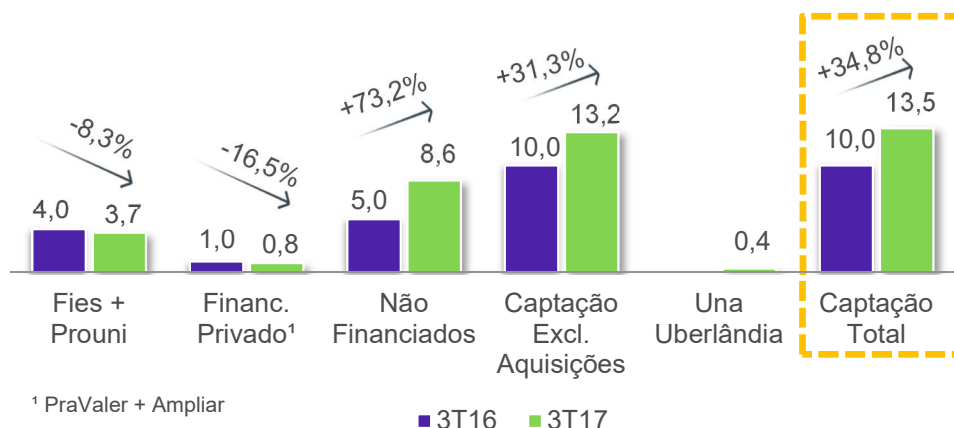
**Base de Alunos EAD** - Neste trimestre 2,8 mil alunos estavam matriculados no EAD entre cursos de graduação, pós-graduação e técnico, uma queda de 34,2% comparado ao mesmo período do ano anterior. Vale destacar que desde o início deste ano, passamos a priorizar os cursos híbridos, que para fins gerenciais estão sendo consolidados na base de alunos de graduação. Com isto interrompemos a captação de novos alunos para os cursos de graduação EAD.

## Financiamento Estudantil

Assim como o observado no primeiro semestre de 2017, todo o crescimento deste último ciclo de captação veio de alunos não financiados, que cresceram 73% versus o 3T16. Mais uma vez

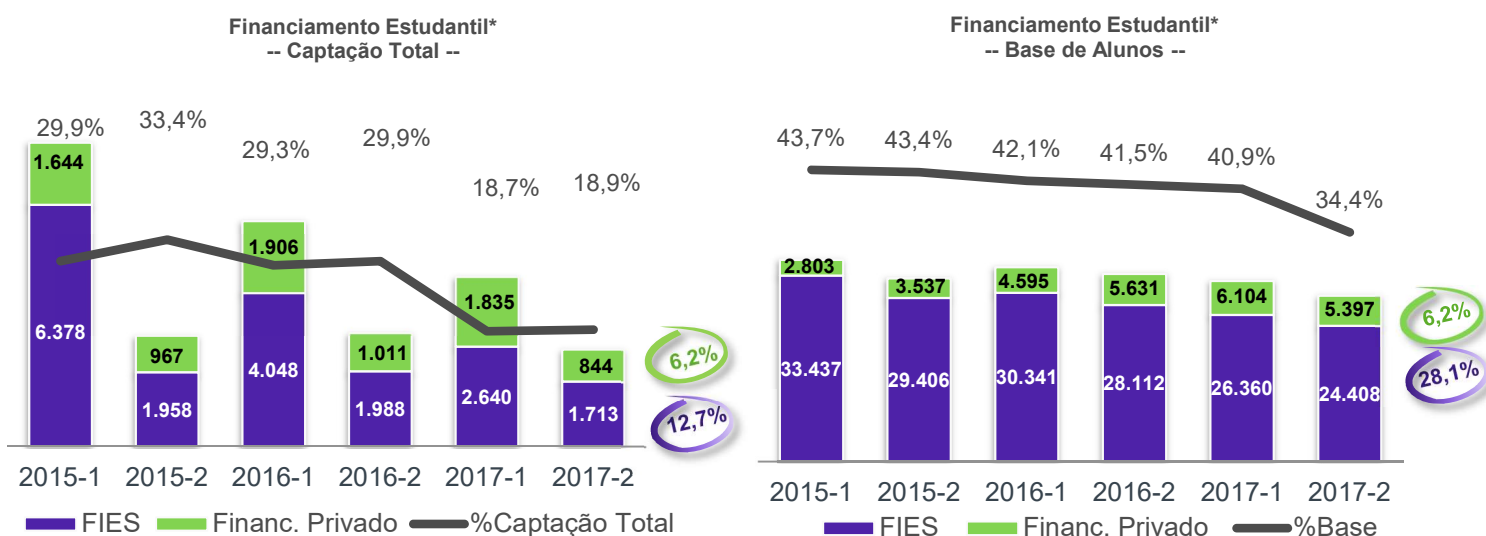
## Comentário do Desempenho

vimos uma redução no volume de novos alunos relacionados tanto aos programas públicos (Prouni e FIES) quanto aos financiamentos privados (Pravaler + Ampliar).



Olhando especificamente para o FIES, fechamos o 3T17 com 1,7 mil novos contratos (-13,8% vs. 3T16), o que representou 12,7% do total de captação. Isto inclui além dos novos contratos disponibilizados pelo governo para este semestre, os alunos que se transferiram de outras instituições. Com isto encerramos o 3T17 com 24,4 mil alunos com FIES (28,1% da base).

Além dos produtos tradicionais do PraValer, nos quais o risco de crédito sobre os recebíveis são 100% transferidos para a Ideal Invest, temos testado também uma modalidade onde o aluno passa por todo o processo de *credit score* do PraValer tradicional, mas nós aprovamos discricionariamente alguns alunos incrementais, mantendo, portanto, o risco de crédito em nosso balanço. A soma de todos estes produtos de financiamento privado totalizou 0,8 mil novos alunos neste trimestre, ou 6,2% do total de captação, dos quais 84 alunos utilizando nosso próprio balanço. Já em nossa base de alunos, temos hoje 5,4 mil alunos com financiamento privado, 6,2% da base de graduação, sendo que somente 0,6 mil alunos utilizando o nosso balanço. Vale lembrar que os processos de contratação e aditamento continuam ao longo do 4T17.



\* Inclui Sociesc a partir de 2016.1 e UNA Bom Despacho e Una Uberlândia a partir de 2016.2.

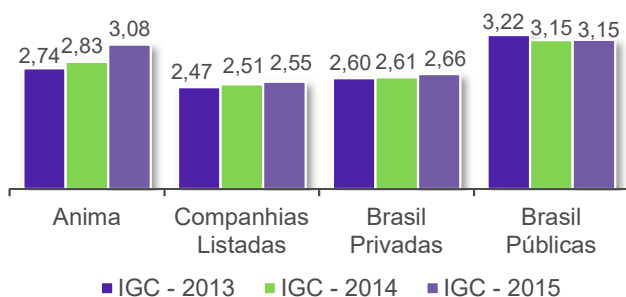
## Comentário do Desempenho

### Qualidade Acadêmica

Conforme divulgamos no 4T16, nossos índices acadêmicos do MEC confirmam o posicionamento de qualidade diferenciada da Ânima, com a maioria de seus cursos e instituições com nota 4 (escala de 1 a 5). A Ânima lidera os mais elevados padrões de qualidade no ensino superior brasileiro, inclusive em relação às instituições públicas no país, o que reforça a efetividade do nosso modelo acadêmico e nosso compromisso de melhoria constante da qualidade do ensino oferecido aos nossos alunos.

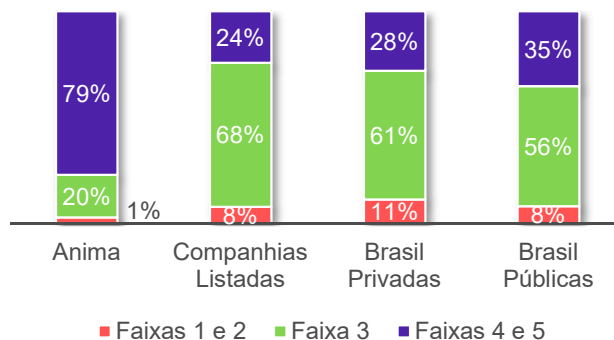
Abaixo um resumo com os principais índices acadêmicos\*:

**IGC Ponderado<sup>1</sup>**

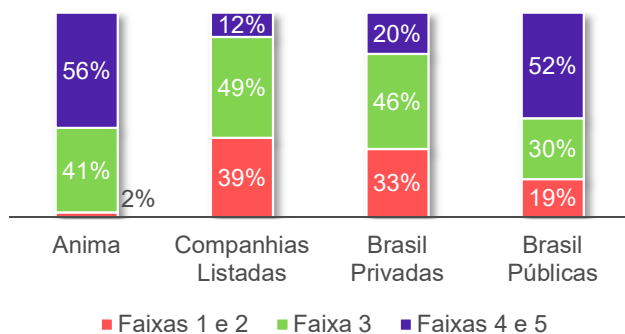


<sup>1</sup> IGC das IES mantidas ponderado pelo número de alunos.

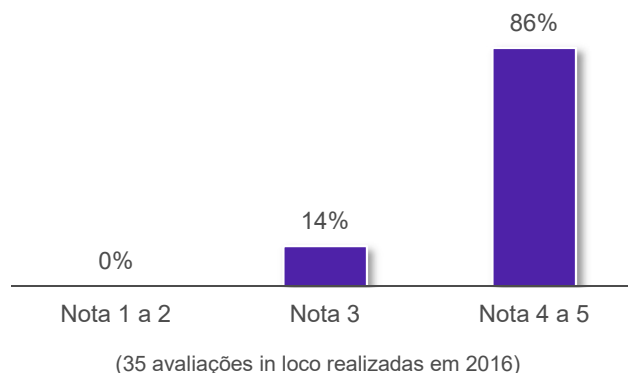
**CPC 2015**



**Enade 2015**



**Conceito de Curso (CC)**



\* Sem considerar aquisições realizadas em 2016

## Comentário do Desempenho

## DESEMPENHO FINANCEIRO

Os resultados financeiros da companhia estão divididos em dois segmentos:

- i) **Ensino** – que inclui, além do Ensino Superior (graduação e pós), o Ensino Básico e o Ensino Técnico.
- ii) **Outros Negócios** – que inclui a HSM, a área de Gestão e Inovação Tecnológica (GIT) da Sociesc e a Escola Brasileira de Direito (EBRADI).

## Resultados do 3T17

| Valores em R\$ (milhões)                       | 3T17           |               |                |               |                 |               |
|------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                | Consolidado    | % AV          | Ensino         | % AV          | Outros Negócios | % AV          |
| <b>Receita Bruta</b>                           | <b>407,4</b>   | <b>161,8%</b> | <b>394,9</b>   | <b>164,5%</b> | <b>12,4</b>     | <b>105,9%</b> |
| Descontos, Deduções & Bolsas                   | (149,1)        | -59,2%        | (148,7)        | -61,9%        | (0,4)           | -3,1%         |
| Impostos & Taxas                               | (6,4)          | -2,6%         | (6,1)          | -2,5%         | (0,3)           | -2,8%         |
| <b>Receita Líquida</b>                         | <b>251,8</b>   | <b>100,0%</b> | <b>240,1</b>   | <b>100,0%</b> | <b>11,7</b>     | <b>100,0%</b> |
| <b>Total de Custos</b>                         | <b>(144,3)</b> | <b>-57,3%</b> | <b>(138,3)</b> | <b>-57,6%</b> | <b>(5,9)</b>    | <b>-50,7%</b> |
| - Pessoal                                      | (102,3)        | -40,6%        | (101,5)        | -42,3%        | (0,8)           | -6,6%         |
| - Serviços de Terceiros                        | (10,2)         | -4,0%         | (7,2)          | -3,0%         | (3,0)           | -25,2%        |
| - CMV                                          | (0,4)          | -0,2%         | 0,0            | 0,0%          | (0,4)           | -3,7%         |
| - Aluguel & Ocupação                           | (21,5)         | -8,5%         | (21,0)         | -8,8%         | (0,5)           | -4,0%         |
| - Outras                                       | (9,9)          | -3,9%         | (8,6)          | -3,6%         | (1,3)           | -11,2%        |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b> | <b>107,6</b>   | <b>42,7%</b>  | <b>101,8</b>   | <b>42,4%</b>  | <b>5,8</b>      | <b>49,3%</b>  |
| <b>Despesas Comerciais</b>                     | <b>(18,2)</b>  | <b>-7,2%</b>  | <b>(16,1)</b>  | <b>-6,7%</b>  | <b>(2,1)</b>    | <b>-18,2%</b> |
| - PDD                                          | (9,0)          | -3,6%         | (8,2)          | -3,4%         | (0,8)           | -7,0%         |
| - Marketing                                    | (9,2)          | -3,6%         | (7,8)          | -3,3%         | (1,3)           | -11,2%        |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>   | <b>(26,0)</b>  | <b>-10,3%</b> | <b>(19,7)</b>  | <b>-8,2%</b>  | <b>(6,2)</b>    | <b>-53,1%</b> |
| - Pessoal                                      | (18,0)         | -7,1%         | (12,8)         | -5,3%         | (5,1)           | -43,9%        |
| - Serviços de Terceiros                        | (1,7)          | -0,7%         | (1,4)          | -0,6%         | (0,3)           | -2,5%         |
| - Aluguel & Ocupação                           | (1,0)          | -0,4%         | (0,8)          | -0,3%         | (0,3)           | -2,2%         |
| - Outras                                       | (5,3)          | -2,1%         | (4,8)          | -2,0%         | (0,5)           | -4,5%         |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b> | <b>(2,0)</b>   | <b>-0,8%</b>  | <b>(1,9)</b>   | <b>-0,8%</b>  | <b>(0,1)</b>    | <b>-1,3%</b>  |
| - Provisões                                    | (3,4)          | -1,4%         | (3,4)          | -1,4%         | (0,0)           | 0,0%          |
| - Impostos & Taxas                             | (0,3)          | -0,1%         | (0,2)          | -0,1%         | (0,1)           | -0,6%         |
| - Outras receitas operacionais                 | 1,6            | 0,7%          | 1,7            | 0,7%          | (0,1)           | -0,7%         |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>   | <b>3,7</b>     | <b>1,5%</b>   | <b>3,7</b>     | <b>1,6%</b>   | <b>0,0</b>      | <b>0,0%</b>   |
| <b>Resultado Operacional</b>                   | <b>65,1</b>    | <b>25,9%</b>  | <b>67,9</b>    | <b>28,3%</b>  | <b>(2,7)</b>    | <b>-23,3%</b> |
| - Despesas Corporativas                        | (24,7)         | -9,8%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                         | <b>40,4</b>    | <b>16,0%</b>  |                |               |                 |               |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade      | (3,7)          | -1,5%         |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA             | (7,4)          | -2,9%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>29,3</b>    | <b>11,6%</b>  |                |               |                 |               |
| Depreciação & Amortização                      | (13,3)         | -5,3%         |                |               |                 |               |
| Equivalência Patrimonial                       | (0,2)          | -0,1%         |                |               |                 |               |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>15,8</b>    | <b>6,3%</b>   |                |               |                 |               |
| Resultado Financeiro Líquido                   | (6,9)          | -2,7%         |                |               |                 |               |
| <b>EBT</b>                                     | <b>8,9</b>     | <b>3,5%</b>   |                |               |                 |               |
| Imposto de Renda & CSLL                        | 1,3            | 0,5%          |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido</b>                       | <b>10,2</b>    | <b>4,0%</b>   |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA             | 7,4            | 2,9%          |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido      | 0,0            | 0,0%          |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>              | <b>17,6</b>    | <b>7,0%</b>   |                |               |                 |               |



## Comentário do Desempenho

## Resultados dos 9M17

| Valores em R\$ (milhões)                       | 9M17           |               |                |               |                 |               |
|------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                | Consolidado    | % AV          | Ensino         | % AV          | Outros Negócios | % AV          |
| <b>Receita Bruta</b>                           | <b>1.212,6</b> | <b>158,1%</b> | <b>1.182,8</b> | <b>159,9%</b> | <b>29,8</b>     | <b>108,8%</b> |
| Descontos, Deduções & Bolsas                   | (425,0)        | -55,4%        | (424,4)        | -57,4%        | (0,6)           | -2,3%         |
| Impostos & Taxas                               | (20,5)         | -2,7%         | (18,7)         | -2,5%         | (1,8)           | -6,4%         |
| <b>Receita Líquida</b>                         | <b>767,0</b>   | <b>100,0%</b> | <b>739,7</b>   | <b>100,0%</b> | <b>27,4</b>     | <b>100,0%</b> |
| <b>Total de Custos</b>                         | <b>(426,8)</b> | <b>-55,6%</b> | <b>(410,5)</b> | <b>-55,5%</b> | <b>(16,3)</b>   | <b>-59,6%</b> |
| - Pessoal                                      | (307,6)        | -40,1%        | (305,0)        | -41,2%        | (2,6)           | -9,5%         |
| - Serviços de Terceiros                        | (26,7)         | -3,5%         | (19,8)         | -2,7%         | (6,8)           | -25,0%        |
| - CMV                                          | (2,3)          | -0,3%         | 0,0            | 0,0%          | (2,3)           | -8,4%         |
| - Aluguel & Ocupação                           | (64,0)         | -8,3%         | (62,7)         | -8,5%         | (1,3)           | -4,7%         |
| - Outras                                       | (26,3)         | -3,4%         | (23,0)         | -3,1%         | (3,3)           | -12,0%        |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b> | <b>340,2</b>   | <b>44,4%</b>  | <b>329,2</b>   | <b>44,5%</b>  | <b>11,1</b>     | <b>40,4%</b>  |
| <b>Despesas Comerciais</b>                     | <b>(53,3)</b>  | <b>-6,9%</b>  | <b>(48,2)</b>  | <b>-6,5%</b>  | <b>(5,1)</b>    | <b>-18,5%</b> |
| - PDD                                          | (31,1)         | -4,1%         | (29,5)         | -4,0%         | (1,6)           | -5,8%         |
| - Marketing                                    | (22,2)         | -2,9%         | (18,7)         | -2,5%         | (3,5)           | -12,7%        |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>   | <b>(81,0)</b>  | <b>-10,6%</b> | <b>(62,2)</b>  | <b>-8,4%</b>  | <b>(18,8)</b>   | <b>-68,5%</b> |
| - Pessoal                                      | (54,9)         | -7,2%         | (40,3)         | -5,4%         | (14,7)          | -53,6%        |
| - Serviços de Terceiros                        | (8,3)          | -1,1%         | (6,8)          | -0,9%         | (1,5)           | -5,5%         |
| - Aluguel & Ocupação                           | (3,1)          | -0,4%         | (2,3)          | -0,3%         | (0,8)           | -3,1%         |
| - Outras                                       | (14,7)         | -1,9%         | (12,9)         | -1,7%         | (1,8)           | -6,4%         |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b> | <b>1,5</b>     | <b>0,2%</b>   | <b>1,0</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>0,5</b>      | <b>1,7%</b>   |
| - Provisões                                    | (3,6)          | -0,5%         | (3,6)          | -0,5%         | (0,0)           | -0,1%         |
| - Impostos & Taxas                             | (1,5)          | -0,2%         | (1,2)          | -0,2%         | (0,3)           | -1,0%         |
| - Outras receitas operacionais                 | 6,6            | 0,9%          | 5,8            | 0,8%          | 0,8             | 2,9%          |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>   | <b>9,5</b>     | <b>1,2%</b>   | <b>9,5</b>     | <b>1,3%</b>   | <b>0,0</b>      | <b>0,0%</b>   |
| <b>Resultado Operacional</b>                   | <b>217,0</b>   | <b>28,3%</b>  | <b>229,3</b>   | <b>31,0%</b>  | <b>(12,3)</b>   | <b>-44,9%</b> |
| - Despesas Corporativas                        | (66,4)         | -8,7%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                         | <b>150,6</b>   | <b>19,6%</b>  |                |               |                 |               |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade      | (9,5)          | -1,2%         |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA             | (15,9)         | -2,1%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>125,2</b>   | <b>16,3%</b>  |                |               |                 |               |
| Depreciação & Amortização                      | (37,8)         | -4,9%         |                |               |                 |               |
| Equivalência Patrimonial                       | (0,2)          | 0,0%          |                |               |                 |               |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>87,2</b>    | <b>11,4%</b>  |                |               |                 |               |
| Resultado Financeiro Líquido                   | (30,0)         | -3,9%         |                |               |                 |               |
| <b>EBT</b>                                     | <b>57,2</b>    | <b>7,5%</b>   |                |               |                 |               |
| Imposto de Renda & CSLL                        | 17,2           | 2,2%          |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido</b>                       | <b>74,4</b>    | <b>9,7%</b>   |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA             | 15,9           | 2,1%          |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido      | (11,5)         | -1,5%         |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>              | <b>78,9</b>    | <b>10,3%</b>  |                |               |                 |               |

## Comentário do Desempenho

## DESEMPENHO FINANCEIRO – Ensino

| Valores em R\$ (milhões)                       | Ensino         |               |                |               |               |                |               |                |               |                |
|------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                | 3T17           | % AV          | 3T16           | % AV          | % AH          | 9M17           | % AV          | 9M16           | % AV          | % AH           |
| <b>Receita Bruta</b>                           | <b>394,9</b>   | <b>164,5%</b> | <b>337,5</b>   | <b>150,8%</b> | <b>17,0%</b>  | <b>1.182,8</b> | <b>159,9%</b> | <b>1.010,1</b> | <b>148,6%</b> | <b>17,1%</b>   |
| Descontos, Deduções & Bolsas                   | (148,7)        | -61,9%        | (109,2)        | -48,8%        | 36,3%         | (424,4)        | -57,4%        | (316,5)        | -46,6%        | 34,1%          |
| Impostos & Taxas                               | (6,1)          | -2,5%         | (4,6)          | -2,0%         | 33,5%         | (18,7)         | -2,5%         | (13,8)         | -2,0%         | 36,0%          |
| <b>Receita Líquida</b>                         | <b>240,1</b>   | <b>100,0%</b> | <b>223,8</b>   | <b>100,0%</b> | <b>7,3%</b>   | <b>739,7</b>   | <b>100,0%</b> | <b>679,9</b>   | <b>100,0%</b> | <b>8,8%</b>    |
| <b>Total de Custos</b>                         | <b>(138,3)</b> | <b>-57,6%</b> | <b>(136,4)</b> | <b>-61,0%</b> | <b>1,4%</b>   | <b>(410,5)</b> | <b>-55,5%</b> | <b>(394,9)</b> | <b>-58,1%</b> | <b>4,0%</b>    |
| - Pessoal                                      | (101,5)        | -42,3%        | (101,6)        | -45,4%        | -0,1%         | (304,9)        | -41,2%        | (295,3)        | -43,4%        | 3,2%           |
| - Serviços de Terceiros                        | (7,2)          | -3,0%         | (7,1)          | -3,2%         | 1,6%          | (19,8)         | -2,7%         | (20,7)         | -3,0%         | -4,3%          |
| - CMV                                          | 0,0            | 0,0%          | 0,0            | 0,0%          | 0,0%          | 0,0            | 0,0%          | 0,0            | 0,0%          | -100,0%        |
| - Aluguel & Ocupação                           | (21,0)         | -8,8%         | (20,1)         | -9,0%         | 4,3%          | (62,7)         | -8,5%         | (58,5)         | -8,6%         | 7,2%           |
| - Outras                                       | (8,6)          | -3,6%         | (7,6)          | -3,4%         | 13,2%         | (23,0)         | -3,1%         | (20,4)         | -3,0%         | 12,8%          |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b> | <b>101,8</b>   | <b>42,4%</b>  | <b>87,4</b>    | <b>39,0%</b>  | <b>16,5%</b>  | <b>329,2</b>   | <b>44,5%</b>  | <b>285,0</b>   | <b>41,9%</b>  | <b>15,5%</b>   |
| <b>Despesas Comerciais</b>                     | <b>(16,1)</b>  | <b>-6,7%</b>  | <b>(14,1)</b>  | <b>-6,3%</b>  | <b>14,0%</b>  | <b>(48,2)</b>  | <b>-6,5%</b>  | <b>(44,7)</b>  | <b>-6,6%</b>  | <b>7,9%</b>    |
| - PDD                                          | (8,2)          | -3,4%         | (8,2)          | -3,7%         | 0,4%          | (29,5)         | -4,0%         | (27,5)         | -4,0%         | 7,3%           |
| - Marketing                                    | (7,8)          | -3,3%         | (5,9)          | -2,6%         | 32,7%         | (18,7)         | -2,5%         | (17,2)         | -2,5%         | 9,0%           |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>   | <b>(19,7)</b>  | <b>-8,2%</b>  | <b>(21,8)</b>  | <b>-9,7%</b>  | <b>-9,4%</b>  | <b>(62,2)</b>  | <b>-8,4%</b>  | <b>(58,8)</b>  | <b>-8,6%</b>  | <b>5,8%</b>    |
| - Pessoal                                      | (12,8)         | -5,3%         | (14,3)         | -6,4%         | -10,6%        | (40,3)         | -5,4%         | (39,3)         | -5,8%         | 2,4%           |
| - Serviços de Terceiros                        | (1,4)          | -0,6%         | (2,6)          | -1,2%         | -46,1%        | (6,8)          | -0,9%         | (7,3)          | -1,1%         | -7,3%          |
| - Aluguel & Ocupação                           | (0,8)          | -0,3%         | (1,3)          | -0,6%         | -42,2%        | (2,3)          | -0,3%         | (3,3)          | -0,5%         | -31,2%         |
| - Outras                                       | (4,8)          | -2,0%         | (3,5)          | -1,6%         | 33,9%         | (12,9)         | -1,7%         | (8,8)          | -1,3%         | 45,9%          |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b> | <b>(1,9)</b>   | <b>-0,8%</b>  | <b>(0,3)</b>   | <b>-0,1%</b>  | <b>460,3%</b> | <b>1,0</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>(3,8)</b>   | <b>-0,6%</b>  | <b>-127,5%</b> |
| - Provisões                                    | (3,4)          | -1,4%         | (2,5)          | -1,1%         | 39,0%         | (3,6)          | -0,5%         | (8,9)          | -1,3%         | -59,3%         |
| - Impostos & Taxas                             | (0,2)          | -0,1%         | (0,5)          | -0,2%         | -64,2%        | (1,2)          | -0,2%         | (1,5)          | -0,2%         | -18,6%         |
| - Outras receitas operacionais                 | 1,7            | 0,7%          | 2,6            | 1,2%          | -34,5%        | 5,8            | 0,8%          | 6,5            | 1,0%          | -10,1%         |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>   | <b>3,7</b>     | <b>1,6%</b>   | <b>3,5</b>     | <b>1,6%</b>   | <b>6,5%</b>   | <b>9,5</b>     | <b>1,3%</b>   | <b>9,5</b>     | <b>1,4%</b>   | <b>0,2%</b>    |
| <b>Resultado Operacional</b>                   | <b>67,9</b>    | <b>28,3%</b>  | <b>54,7</b>    | <b>24,4%</b>  | <b>24,2%</b>  | <b>229,3</b>   | <b>31,0%</b>  | <b>187,2</b>   | <b>27,5%</b>  | <b>22,5%</b>   |

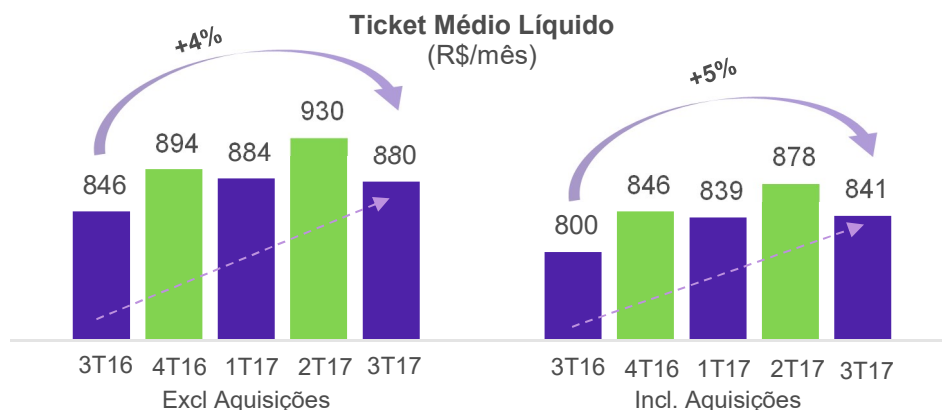
| Valores em R\$ (milhões)                | 3T17         |              |                                    |              |                         |               |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|------------------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
|                                         | Ensino       | % AH         | Ensino Ex. Aquisições <sup>1</sup> | % AH         | Aquisições <sup>1</sup> | % AH          |
| <b>Receita Líquida</b>                  | <b>240,1</b> | <b>7,3%</b>  | <b>196,1</b>                       | <b>4,1%</b>  | <b>44,0</b>             | <b>24,3%</b>  |
| Total de Custos                         | (138,3)      | 1,4%         | (107,8)                            | -1,7%        | (30,5)                  | 14,1%         |
| Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.) | 101,8        | 16,5%        | 88,3                               | 12,2%        | 13,5                    | 56,0%         |
| <b>% Margem Bruta</b>                   | <b>42,4%</b> | <b>3,4pp</b> | <b>45,0%</b>                       | <b>3,2pp</b> | <b>30,6%</b>            | <b>6,2pp</b>  |
| Resultado Operacional                   | 67,9         | 24,2%        | 62,5                               | 14,8%        | 5,4                     | 2275,0%       |
| <b>% Mg. Operacional</b>                | <b>28,3%</b> | <b>3,8pp</b> | <b>31,9%</b>                       | <b>3,0pp</b> | <b>12,2%</b>            | <b>11,6pp</b> |

| Valores em R\$ (milhões)                | 9M17         |              |                                    |              |                         |               |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|------------------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
|                                         | Ensino       | % AH         | Ensino Ex. Aquisições <sup>1</sup> | % AH         | Aquisições <sup>1</sup> | % AH          |
| <b>Receita Líquida</b>                  | <b>739,7</b> | <b>8,8%</b>  | <b>605,9</b>                       | <b>2,2%</b>  | <b>133,7</b>            | <b>53,9%</b>  |
| Total de Custos                         | (410,5)      | 4,0%         | (324,6)                            | -1,4%        | (85,9)                  | 30,7%         |
| Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.) | 329,2        | 15,5%        | 281,3                              | 6,6%         | 47,9                    | 126,0%        |
| <b>% Margem Bruta</b>                   | <b>44,5%</b> | <b>2,6pp</b> | <b>46,4%</b>                       | <b>1,9pp</b> | <b>35,8%</b>            | <b>11,4pp</b> |
| Resultado Operacional                   | 229,3        | 22,5%        | 207,4                              | 13,0%        | 21,9                    | 500,0%        |
| <b>% Mg. Operacional</b>                | <b>31,0%</b> | <b>3,5pp</b> | <b>34,2%</b>                       | <b>3,3pp</b> | <b>16,4%</b>            | <b>12,2pp</b> |

<sup>1</sup> Considera aquisições: (Sociesc Fev-16, UNA Bom Despacho Jul-16 e Una Uberlândia Out-16)

## Receita Líquida

Reportamos neste trimestre uma Receita Líquida de R\$240,1 milhões (+R\$16,3 milhões e +7,3% vs. 3T16), influenciados pelas novas aquisições (+3,2%), um pequeno crescimento de nossa base de alunos orgânica (+0,1%) e pelo avanço de nosso ticket médio líquido (+4,0%).



Continuamos vendo um crescimento saudável de nosso ticket médio líquido, que neste terceiro trimestre chegou a R\$880/mês (ou R\$841/mês incluído as aquisições). Isto representa um crescimento de cerca de 4,0% versus o mesmo período do ano anterior, e se mantendo praticamente estável quando comparado ao 1T17. Além do reajuste anual médio de mensalidades, continuamos vendo uma melhoria em nosso mix de cursos (+3,1%), parcialmente neutralizados pelo aumento dos descontos (-8,1%).

No acumulado do ano chegamos a R\$739,7 milhões de Receita Líquida, o que representa um crescimento de +8,8% versus o mesmo período do ano anterior.

## Total de Custos e Lucro Bruto

O Lucro Bruto no 3T17 foi de R\$101,8 milhões, o que representa uma margem de 42,4% da Receita Líquida e um aumento de +3,4pp em relação ao mesmo período do ano anterior.

Excluindo as aquisições, chegamos a um Lucro Bruto de R\$88,3 milhões no trimestre, ou uma margem de 45,0% da Receita Líquida (+3,2pp vs. 3T16). Esta evolução está diretamente ligada aos nossos esforços de recomposição de margens. Vemos um avanço de 7,2pp principalmente pelas melhorias de eficiência acadêmica (ensalamento médio e evolução do currículo de convergência) e infraestrutura (utilização da capacidade instalada de nossos campi), parcialmente neutralizado pelo aumento de nossos descontos médios (-4,0pp de margem bruta).

**Comentário do Desempenho****Resultado Operacional**

Encerramos o 3T17 com um Resultado Operacional de R\$67,9 milhões (+24,2% vs. 3T16), que representou uma margem de 28,3% da Receita Líquida (+3,8pp vs. 3T16). Desconsiderando as aquisições, nosso Resultado Operacional foi de R\$62,5 milhões, um crescimento de 14,8% vs. 3T16, e apresentou uma margem de 31,9% da Receita Líquida (+3,0pp vs. 3T16).

No acumulado do ano, chegamos a um Resultado Operacional de R\$229,3 milhões, o que representa um crescimento de 22,5% versus o mesmo período do ano anterior.

**Despesas Comerciais**

As Despesas Comerciais totalizaram R\$16,1 milhões no 3T17 (+14,0% vs. 3T16, crescimento influenciado pelas aquisições) e representaram 6,7% da Receita Líquida (-0,4pp vs. 3T16). Enquanto as despesas com provisões para devedores duvidosos ficaram praticamente estáveis em relação à Receita Líquida (+0,3pp), vimos uma piora nas despesas de marketing (-0,7pp).

**Despesas Gerais e Administrativas**

As nossas Despesas Gerais e Administrativas totalizaram R\$19,7 milhões no 3T17 (-9,4% vs. 3T16) e representaram 8,2% da Receita Líquida (+1,5pp vs. 3T16). Vemos uma melhora nas despesas de pessoal, com serviços de terceiros e de ocupação, em relação à Receita Líquida (+1,1pp, +0,6pp e +0,3pp respectivamente), devido principalmente aos nossos esforços de redução de despesas, às integrações das unidades adquiridas e aos movimentos de centralização de algumas áreas nas despesas corporativas, que foram parcialmente neutralizados por uma piora nas outras despesas (-0,4pp).

**Outras Receitas (Despesas) Operacionais**

As Outras Receitas (despesas) operacionais, incluindo multa e juros sobre mensalidades, totalizaram R\$1,9 milhões no 3T17, ou 0,8% da Receita Líquida. A piora de 0,7pp como porcentagem da Receita Líquida vs. 3T16 é resultado, sobretudo, de um aumento das provisões para risco e redução de outras receitas operacionais.

## Comentário do Desempenho

## DESEMPENHO FINANCEIRO – Outros Negócios

| Valores em R\$ (milhões)                       | Outros Negócios |               |              |               |                |               |               |               |               |                |
|------------------------------------------------|-----------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                                                | 3T17            | % AV          | 3T16         | % AV          | % AH           | 9M17          | % AV          | 9M16          | % AV          | % AH           |
| <b>Receita Bruta</b>                           | <b>12,4</b>     | <b>105,9%</b> | <b>7,1</b>   | <b>108,3%</b> | <b>75,7%</b>   | <b>29,8</b>   | <b>108,8%</b> | <b>21,3</b>   | <b>110,2%</b> | <b>39,6%</b>   |
| Descontos, Deduções & Bolsas                   | (0,4)           | -3,1%         | (0,0)        | -0,2%         | 2723,7%        | (0,6)         | -2,3%         | (0,6)         | -3,1%         | 7,6%           |
| Impostos & Taxas                               | (0,3)           | -2,8%         | (0,5)        | -8,1%         | -37,1%         | (1,8)         | -6,4%         | (1,4)         | -7,1%         | 27,6%          |
| <b>Receita Líquida</b>                         | <b>11,7</b>     | <b>100,0%</b> | <b>6,5</b>   | <b>100,0%</b> | <b>79,7%</b>   | <b>27,4</b>   | <b>100,0%</b> | <b>19,3</b>   | <b>100,0%</b> | <b>41,5%</b>   |
| <b>Total de Custos</b>                         | <b>(5,9)</b>    | <b>-50,7%</b> | <b>(4,9)</b> | <b>-75,7%</b> | <b>20,3%</b>   | <b>(16,3)</b> | <b>-59,6%</b> | <b>(14,6)</b> | <b>-75,2%</b> | <b>12,1%</b>   |
| - Pessoal                                      | (0,8)           | -6,6%         | (1,3)        | -19,5%        | -39,2%         | (2,6)         | -9,5%         | (3,1)         | -16,0%        | -16,4%         |
| - Serviços de Terceiros                        | (3,0)           | -25,2%        | (1,6)        | -24,2%        | 87,0%          | (6,8)         | -25,0%        | (5,8)         | -29,9%        | 18,3%          |
| - CMV                                          | (0,4)           | -3,7%         | (0,5)        | -7,4%         | -10,4%         | (2,3)         | -8,4%         | (2,0)         | -10,2%        | 16,6%          |
| - Aluguel & Ocupação                           | (0,5)           | -4,0%         | (0,5)        | -7,8%         | -6,7%          | (1,3)         | -4,7%         | (1,5)         | -7,7%         | -13,9%         |
| - Outras                                       | (1,3)           | -11,2%        | (1,1)        | -16,8%        | 19,3%          | (3,3)         | -12,0%        | (2,2)         | -11,4%        | 49,4%          |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b> | <b>5,8</b>      | <b>49,3%</b>  | <b>1,6</b>   | <b>24,3%</b>  | <b>264,5%</b>  | <b>11,1</b>   | <b>40,4%</b>  | <b>4,8</b>    | <b>24,8%</b>  | <b>130,6%</b>  |
| <b>Despesas Comerciais</b>                     | <b>(2,1)</b>    | <b>-18,2%</b> | <b>(1,3)</b> | <b>-19,5%</b> | <b>68,3%</b>   | <b>(5,1)</b>  | <b>-18,5%</b> | <b>(2,4)</b>  | <b>-12,5%</b> | <b>108,8%</b>  |
| - PDD                                          | (0,8)           | -7,0%         | (0,5)        | -7,8%         | 62,5%          | (1,6)         | -5,8%         | (0,8)         | -4,1%         | 100,3%         |
| - Marketing                                    | (1,3)           | -11,2%        | (0,8)        | -11,7%        | 72,1%          | (3,5)         | -12,7%        | (1,6)         | -8,4%         | 113,0%         |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>   | <b>(6,2)</b>    | <b>-53,1%</b> | <b>(3,8)</b> | <b>-57,8%</b> | <b>65,0%</b>   | <b>(18,8)</b> | <b>-68,5%</b> | <b>(10,4)</b> | <b>-53,9%</b> | <b>80,0%</b>   |
| - Pessoal                                      | (5,1)           | -43,9%        | (2,9)        | -45,0%        | 75,4%          | (14,7)        | -53,6%        | (7,9)         | -40,8%        | 85,6%          |
| - Serviços de Terceiros                        | (0,3)           | -2,5%         | (0,2)        | -3,7%         | 21,7%          | (1,5)         | -5,5%         | (0,7)         | -3,4%         | 123,9%         |
| - Aluguel & Ocupação                           | (0,3)           | -2,2%         | (0,3)        | -4,1%         | -3,2%          | (0,8)         | -3,1%         | (0,8)         | -4,1%         | 7,9%           |
| - Outras                                       | (0,5)           | -4,5%         | (0,3)        | -5,1%         | 59,6%          | (1,8)         | -6,4%         | (1,1)         | -5,5%         | 64,3%          |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b> | <b>(0,1)</b>    | <b>-1,3%</b>  | <b>0,0</b>   | <b>0,5%</b>   | <b>-548,9%</b> | <b>0,5</b>    | <b>1,7%</b>   | <b>(0,1)</b>  | <b>-0,3%</b>  | <b>-800,9%</b> |
| - Provisões                                    | (0,0)           | 0,0%          | (0,0)        | 0,0%          | -2,4%          | (0,0)         | -0,1%         | (0,0)         | 0,0%          | 4110,1%        |
| - Impostos & Taxas                             | (0,1)           | -0,6%         | (0,1)        | -1,0%         | -3,7%          | (0,3)         | -1,0%         | (0,3)         | -1,6%         | -11,5%         |
| - Outras receitas operacionais                 | (0,1)           | -0,7%         | 0,1          | 1,6%          | -180,6%        | 0,8           | 2,9%          | 0,2           | 1,3%          | 217,6%         |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>   | <b>0,0</b>      | <b>0,0%</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0%</b>   | <b>0,0</b>    | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>    |
| <b>Resultado Operacional</b>                   | <b>(2,7)</b>    | <b>-23,3%</b> | <b>(3,4)</b> | <b>-52,5%</b> | <b>-20,3%</b>  | <b>(12,3)</b> | <b>-44,9%</b> | <b>(8,1)</b>  | <b>-41,9%</b> | <b>51,4%</b>   |

A área de outros negócios é composta pela HSM, a Gestão e Inovação Tecnológica (GIT) da Sociesc e a EBRADI, Escola Brasileira de Direito. A HSM é uma plataforma de soluções educacionais integradas que promove a atualização e o desenvolvimento de executivos e gestores em todo o Brasil por meio de produtos customizados que privilegiam o aprendizado, a troca de experiências e o networking. O GIT oferece projetos de consultoria para empresas e desenvolvimento de soluções corporativas na área de engenharia, além de uma estrutura laboratorial para suporte à criação de soluções tecnológicas (fundição, ferramentaria e outros). A EBRADI é uma nova marca da Ânima lançada no final do ano passado para oferecer ensino e capacitação jurídica on-line para todo o Brasil. Seu portfólio inclui cursos preparatórios para o exame da OAB, além de cursos de pós-graduação e extensão.

No acumulado do ano, apresentamos uma Receita Líquida de R\$27,4 milhões, o que representa um crescimento de 41,5% versus os 9M16. Este crescimento é fruto principalmente da aceleração das vendas de cursos *in-company* da HSM, do GIT e da EBRADI (que ainda não existia no 9M16). Nossos esforços de melhoria no portfólio de produtos vêm se traduzindo em ganhos de margem bruta, então encerramos o período com um Lucro Bruto de R\$11,1 milhões, ou 40,4% de margem (+15,6pp vs. 9M16). Por fim o Resultado Operacional no 9M17 ficou negativo em R\$12,3 milhões (-3,0pp vs. 9M16). Apesar da piora versus o mesmo período do ano anterior, já começamos a ver uma melhora no 3T17 (vs. 3T16), tanto na HSM quanto no GIT. Já a EBRADI ainda representará um investimento neste primeiro ano de operações, mas estamos em linha com o plano de negócio em termo de receita líquida, e um pouco melhor em termos de seu resultado operacional.

## Comentário do Desempenho

## DESEMPENHO CONSOLIDADO DA COMPANHIA

| Valores em R\$ (milhões)                       | Consolidado Ânima |               |                |               |               |                |               |                |               |                |
|------------------------------------------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                | 3T17              | % AV          | 3T16           | % AV          | % AH          | 9M17           | % AV          | 9M16           | % AV          | % AH           |
| <b>Receita Bruta</b>                           | <b>407,4</b>      | <b>161,8%</b> | <b>344,6</b>   | <b>149,6%</b> | <b>18,2%</b>  | <b>1.212,6</b> | <b>158,1%</b> | <b>1.031,5</b> | <b>147,5%</b> | <b>17,6%</b>   |
| Descontos, Deduções & Bolsas                   | (149,1)           | -59,2%        | (109,2)        | -47,4%        | 36,6%         | (425,0)        | -55,4%        | (317,1)        | -45,3%        | 34,0%          |
| Impostos & Taxas                               | (6,4)             | -2,6%         | (5,1)          | -2,2%         | 26,2%         | (20,5)         | -2,7%         | (15,2)         | -2,2%         | 35,2%          |
| <b>Receita Líquida</b>                         | <b>251,8</b>      | <b>100,0%</b> | <b>230,3</b>   | <b>100,0%</b> | <b>9,3%</b>   | <b>767,0</b>   | <b>100,0%</b> | <b>699,2</b>   | <b>100,0%</b> | <b>9,7%</b>    |
| <b>Total de Custos</b>                         | <b>(144,3)</b>    | <b>-57,3%</b> | <b>(141,4)</b> | <b>-61,4%</b> | <b>2,1%</b>   | <b>(426,8)</b> | <b>-55,6%</b> | <b>(409,4)</b> | <b>-58,6%</b> | <b>4,3%</b>    |
| - Pessoal                                      | (102,3)           | -40,6%        | (102,9)        | -44,7%        | -0,6%         | (307,6)        | -40,1%        | (298,4)        | -42,7%        | 3,1%           |
| - Serviços de Terceiros                        | (10,2)            | -4,0%         | (8,7)          | -3,8%         | 17,2%         | (26,7)         | -3,5%         | (26,5)         | -3,8%         | 0,7%           |
| - CMV                                          | (0,4)             | -0,2%         | (0,5)          | -0,2%         | -10,4%        | (2,3)          | -0,3%         | (2,0)          | -0,3%         | 17,1%          |
| - Aluguel & Ocupação                           | (21,5)            | -8,5%         | (20,6)         | -9,0%         | 4,1%          | (64,0)         | -8,3%         | (60,0)         | -8,6%         | 6,7%           |
| - Outras                                       | (9,9)             | -3,9%         | (8,7)          | -3,8%         | 14,0%         | (26,3)         | -3,4%         | (22,6)         | -3,2%         | 16,4%          |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b> | <b>107,6</b>      | <b>42,7%</b>  | <b>88,9</b>    | <b>38,6%</b>  | <b>20,9%</b>  | <b>340,2</b>   | <b>44,4%</b>  | <b>289,8</b>   | <b>41,4%</b>  | <b>17,4%</b>   |
| <b>Despesas Comerciais</b>                     | <b>(18,2)</b>     | <b>-7,2%</b>  | <b>(15,4)</b>  | <b>-6,7%</b>  | <b>18,5%</b>  | <b>(53,3)</b>  | <b>-6,9%</b>  | <b>(47,1)</b>  | <b>-6,7%</b>  | <b>13,1%</b>   |
| - PDD                                          | (9,0)             | -3,6%         | (8,7)          | -3,8%         | 4,0%          | (31,1)         | -4,1%         | (28,3)         | -4,0%         | 9,9%           |
| - Marketing                                    | (9,2)             | -3,6%         | (6,7)          | -2,9%         | 37,3%         | (22,2)         | -2,9%         | (18,8)         | -2,7%         | 18,0%          |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>   | <b>(26,0)</b>     | <b>-10,3%</b> | <b>(25,6)</b>  | <b>-11,1%</b> | <b>1,6%</b>   | <b>(81,0)</b>  | <b>-10,6%</b> | <b>(69,2)</b>  | <b>-9,9%</b>  | <b>17,0%</b>   |
| - Pessoal                                      | (18,0)            | -7,1%         | (17,3)         | -7,5%         | 4,1%          | (54,9)         | -7,2%         | (47,2)         | -6,8%         | 16,3%          |
| - Serviços de Terceiros                        | (1,7)             | -0,7%         | (2,8)          | -1,2%         | -40,2%        | (8,3)          | -1,1%         | (8,0)          | -1,1%         | 3,7%           |
| - Aluguel & Ocupação                           | (1,0)             | -0,4%         | (1,6)          | -0,7%         | -35,6%        | (3,1)          | -0,4%         | (4,1)          | -0,6%         | -23,6%         |
| - Outras                                       | (5,3)             | -2,1%         | (3,9)          | -1,7%         | 36,1%         | (14,7)         | -1,9%         | (9,9)          | -1,4%         | 47,9%          |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b> | <b>(2,0)</b>      | <b>-0,8%</b>  | <b>(0,3)</b>   | <b>-0,1%</b>  | <b>572,4%</b> | <b>1,5</b>     | <b>0,2%</b>   | <b>(3,9)</b>   | <b>-0,6%</b>  | <b>-139,1%</b> |
| - Provisões                                    | (3,4)             | -1,4%         | (2,5)          | -1,1%         | 39,0%         | (3,6)          | -0,5%         | (8,9)          | -1,3%         | -58,9%         |
| - Impostos & Taxas                             | (0,3)             | -0,1%         | (0,6)          | -0,3%         | -57,2%        | (1,5)          | -0,2%         | (1,8)          | -0,3%         | -17,4%         |
| - Outras receitas operacionais                 | 1,6               | 0,7%          | 2,7            | 1,2%          | -39,9%        | 6,6            | 0,9%          | 6,7            | 1,0%          | -1,8%          |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>   | <b>3,7</b>        | <b>1,5%</b>   | <b>3,5</b>     | <b>1,5%</b>   | <b>6,5%</b>   | <b>9,5</b>     | <b>1,2%</b>   | <b>9,5</b>     | <b>1,4%</b>   | <b>0,2%</b>    |
| <b>Resultado Operacional</b>                   | <b>65,1</b>       | <b>25,9%</b>  | <b>51,2</b>    | <b>22,2%</b>  | <b>27,1%</b>  | <b>217,0</b>   | <b>28,3%</b>  | <b>179,1</b>   | <b>25,6%</b>  | <b>21,2%</b>   |
| - Despesas Corporativas                        | (24,7)            | -9,8%         | (15,6)         | -6,8%         | 59,1%         | (66,4)         | -8,7%         | (43,6)         | -6,2%         | 52,1%          |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                         | <b>40,4</b>       | <b>16,0%</b>  | <b>35,7</b>    | <b>15,5%</b>  | <b>13,2%</b>  | <b>150,6</b>   | <b>19,6%</b>  | <b>135,5</b>   | <b>19,4%</b>  | <b>11,2%</b>   |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade      | (3,7)             | -1,5%         | (3,5)          | -1,5%         | 6,5%          | (9,5)          | -1,2%         | (9,5)          | -1,4%         | 0,2%           |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA             | (7,4)             | -2,9%         | (8,0)          | -3,5%         | 0,0%          | (15,9)         | -2,1%         | (16,7)         | -2,4%         | 0,0%           |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>29,3</b>       | <b>11,6%</b>  | <b>24,1</b>    | <b>10,5%</b>  | <b>21,3%</b>  | <b>125,2</b>   | <b>16,3%</b>  | <b>109,2</b>   | <b>15,6%</b>  | <b>14,6%</b>   |
| Depreciação & Amortização                      | (13,3)            | -5,3%         | (10,2)         | -4,4%         | 30,4%         | (37,8)         | -4,9%         | (28,9)         | -4,1%         | 30,8%          |
| Equivalência Patrimonial                       | (0,2)             | -0,1%         | 0,0            | 0,0%          | 0,0%          | (0,2)          | 0,0%          | 0,0            | 0,0%          | 0,0%           |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>15,8</b>       | <b>6,3%</b>   | <b>13,9</b>    | <b>6,1%</b>   | <b>13,3%</b>  | <b>87,2</b>    | <b>11,4%</b>  | <b>80,3</b>    | <b>11,5%</b>  | <b>8,6%</b>    |
| Resultado Financeiro Líquido                   | (6,9)             | -2,7%         | (8,6)          | -3,7%         | -20,1%        | (30,0)         | -3,9%         | (23,6)         | -3,4%         | 27,0%          |
| <b>EBT</b>                                     | <b>8,9</b>        | <b>3,5%</b>   | <b>5,3</b>     | <b>2,3%</b>   | <b>67,2%</b>  | <b>57,2</b>    | <b>7,5%</b>   | <b>56,7</b>    | <b>8,1%</b>   | <b>0,9%</b>    |
| Imposto de Renda & CSLL                        | 1,3               | 0,5%          | 0,2            | 0,1%          | 438,7%        | 17,2           | 2,2%          | 0,6            | 0,1%          | 3012,9%        |
| <b>Resultado Líquido</b>                       | <b>10,2</b>       | <b>4,0%</b>   | <b>5,6</b>     | <b>2,4%</b>   | <b>83,1%</b>  | <b>74,4</b>    | <b>9,7%</b>   | <b>57,3</b>    | <b>8,2%</b>   | <b>29,9%</b>   |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA             | 7,4               | 2,9%          | 8,0            | 3,5%          | 0,0%          | 15,9           | 2,1%          | 16,7           | 2,4%          | 0,0%           |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido      | 0,0               | 0,0%          | 0,0            | 0,0%          | 0,0%          | (11,5)         | -1,5%         | 0,0            | 0,0%          | 0,0%           |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>              | <b>17,6</b>       | <b>7,0%</b>   | <b>13,6</b>    | <b>5,9%</b>   | <b>29,1%</b>  | <b>78,9</b>    | <b>10,3%</b>  | <b>74,0</b>    | <b>10,6%</b>  | <b>6,5%</b>    |

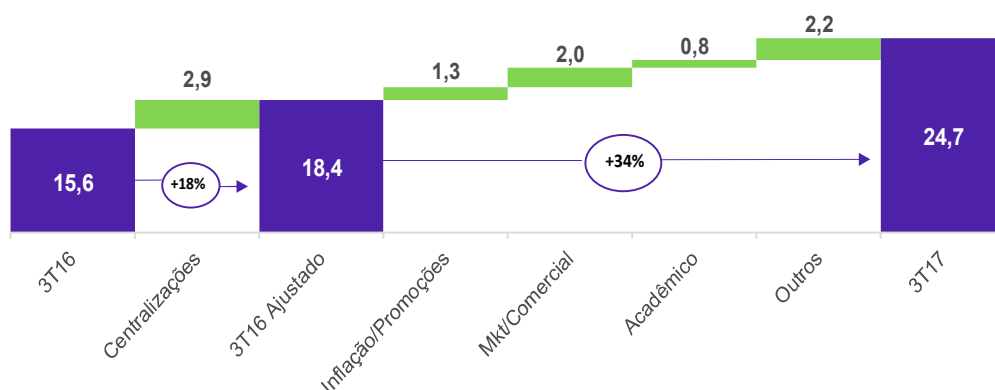
¹ Itens Não Recorrentes que impactam no EBITDA.

² Itens Não Recorrentes que impactam no Resultado Líquido.

## Despesas Corporativas

As Despesas Corporativas totalizaram R\$24,7 milhões no 3T17 e representaram 9,8% da Receita Líquida, uma piora de -3,0pp vs. 3T16. Vale lembrar que começamos no ano passado um movimento de centralização de algumas atividades, aumentando o escopo de nossas áreas corporativas e do centro de serviços compartilhados. Isto implica em transferências de pessoal e orçamentos de centros de custo de nossas unidades de negócio para centros de custos corporativos, sempre buscando ganhos de escala. Estas transferências representaram R\$2,9 milhões do total de despesas corporativas no 3T17, um aumento de 18%, conforme gráfico abaixo.

## Despesas Corporativas



A partir desta base ajustada, vemos um aumento de 34% diretamente relacionado às áreas que elegemos como prioritárias. O investimento em uma área comercial e o reforço da área de serviços ao aluno já mostra resultados tanto em nossa captação quanto retenção de alunos. Reforçamos também a área acadêmica corporativa com pessoal e serviços de tecnologia. No acumulado do ano o valor reportado foi de R\$66,4 milhões, equivalente a 8,7% da Receita Líquida, uma piora de -2,5pp vs. 9M16.

## EBITDA Ajustado

O EBITDA ajustado totalizou R\$40,4 milhões no 3T17 (+13,2% vs. 3T16) e apresentou uma margem de 16,0% sobre a Receita Líquida, apresentando uma melhora de +0,5pp. Encerramos o acumulado do ano com um EBITDA Ajustado de R\$150,6 milhões ou uma margem de 19,6% da Receita Líquida, uma melhora de +0,3pp comparado ao mesmo período do ano passado.

## Itens Não Recorrentes

| Valores em R\$ (milhões)                          | EBITDA       |              |               |               | Resultado Líquido |               |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                   | 3T17         | 3T16         | 9M17          | 9M16          | 9M17              | 9M16          |
| Despesas de Reestruturação                        | (8,0)        | (8,9)        | (14,5)        | (14,9)        | (14,5)            | (14,9)        |
| Ajuste Contas a Receber FIES                      | 0,6          | 0,9          | 2,4           | 2,7           | 2,4               | 2,7           |
| Remuneração Baseada em ações                      | 0,0          | 0,0          | (1,2)         | (4,6)         | (1,2)             | (4,6)         |
| Programa Refis 2017 (MP 766 - 1.687) <sup>1</sup> | 0,0          | 0,0          | (2,5)         | 0,0           | 9,0               | 0,0           |
| <b>Total de itens Não Recorrentes</b>             | <b>(7,4)</b> | <b>(8,0)</b> | <b>(15,9)</b> | <b>(16,7)</b> | <b>(4,4)</b>      | <b>(16,7)</b> |

<sup>1</sup> Para mais informações, direcionar-se ao Release de Resultados do 2T17

## Comentário do Desempenho

**Despesas de Reestruturação.** No 3T17 reportamos um valor de R\$8,0 milhões de despesas com reestruturação de natureza não recorrente, devido às rescisões de professores e funcionários administrativos decorrentes do processo de reestruturação e da integração de novas unidades.

**Ajuste contas a receber FIES.** Conforme reportado no 4T15, em fevereiro de 2016 firmamos um acordo com o governo prevendo que as mensalidades de FIES referentes à competência de 2015 e ainda não pagas, sejam corrigidas pela inflação (IPCA) e quitadas nos próximos 3 anos. Desta forma, no resultado de 2015, realizamos um ajuste de R\$7,8 milhões em nosso Contas a Receber de FIES e Receita Bruta refletindo o spread entre a taxa de juros base (SELIC) e a inflação (IPCA). Este ajuste, que impactou negativamente o resultado de 2015, passa a ter um efeito positivo a partir de 2016. Neste trimestre excluímos o impacto positivo deste ajuste, no montante de R\$0,6 milhões (R\$2,4 milhões no acumulado do ano).

## Resultado Financeiro

| Valores em R\$ (milhões)                          | Consolidado Ânima |               |               |               |
|---------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                   | 3T17              | 3T16          | 9M17          | 9M16          |
| <b>(+) Receita Financeira</b>                     | <b>9,7</b>        | <b>16,5</b>   | <b>30,2</b>   | <b>43,2</b>   |
| Receita com juros de mensalidades                 | 3,7               | 3,5           | 9,5           | 9,5           |
| Receita com aplicações financeiras                | 3,8               | 7,6           | 12,6          | 17,6          |
| Correção monetária - saldo cta. rec. FIES         | 1,1               | 4,3           | 5,0           | 14,3          |
| Outras                                            | 1,1               | 1,0           | 3,1           | 1,8           |
| <b>(-) Despesa Financeira</b>                     | <b>(16,7)</b>     | <b>(25,1)</b> | <b>(60,5)</b> | <b>(66,8)</b> |
| Despesa de juros com empréstimos <sup>1</sup>     | (9,8)             | (17,2)        | (34,3)        | (46,1)        |
| Despesa de juros com tributos                     | (0,2)             | (0,2)         | (3,7)         | (0,4)         |
| Despesa de juros com PraValer                     | (4,1)             | (4,2)         | (12,9)        | (9,2)         |
| Despesa de juros com títulos a pagar (aquisições) | (1,4)             | (2,5)         | (6,1)         | (6,1)         |
| Outros                                            | (1,1)             | (1,0)         | (3,6)         | (5,0)         |
| <b>Resultado Financeiro</b>                       | <b>(7,0)</b>      | <b>(8,6)</b>  | <b>(30,4)</b> | <b>(23,6)</b> |

<sup>1</sup> Inclui ganhos e perdas com derivativos referente aos contratos de empréstimos em moeda estrangeira com swap

Encerramos o 3T17 com um Resultado Financeiro negativo de R\$7,0 milhões ante -R\$8,6 milhões no mesmo período do ano passado. Apresentamos uma Receita Financeira de R\$9,7 milhões, uma queda de R\$6,8 milhão vs. 3T16, principalmente por uma menor receita com aplicações financeiras, além de uma menor receita de correção monetária do saldo a receber de FIES relacionado ao acordo da PN23 (R\$1,1 milhões no 3T17 vs. R\$4,3 milhões no 3T16).

Por outro lado, apresentamos uma Despesa Financeira de R\$16,7 milhões no 3T17, uma redução de R\$8,4 milhões vs. 3T16. Esse resultado pode ser explicado principalmente pela redução das despesas de juros com empréstimos, decorrente da quitação de dívida bancária, que gerou uma redução do saldo devedor, além da queda da taxa de juros (CDI) do Brasil no período.

## Comentário do Desempenho

No acumulado do ano, o Resultado Financeiro Líquido totalizou R\$30,4 milhões negativos ante um resultado também negativo de R\$23,6 milhões no mesmo período do ano anterior.

### Imposto de Renda e Contribuição Social

Continuamos nos beneficiando do Prouni, que nos garante isenção de imposto de renda e contribuição social para a maior parte de nosso negócio. No trimestre, reportamos um crédito de Imposto de Renda e Contribuição Social no valor de R\$1,3 milhões.

Finalizamos os 9M17 com um crédito de imposto de renda de R\$17,2 milhões, nos quais, R\$14,6 milhões são referentes ao programa Refis 2017 ocorrido no 2T17, classificados como não recorrentes.

### Resultado Líquido Ajustado

Encerramos o 3T17 com um Resultado Líquido Ajustado de R\$17,6 milhões (+29,1% vs. 3T16), ou uma margem de 7,0% sobre a Receita Líquida (+1,1pp vs. 3T16). No acumulado do ano, apresentamos Resultado Líquido Ajustado de R\$78,9 milhões (+6,5% vs. 9M16), ou uma margem de 10,3% sobre a Receita Líquida (-0,3pp vs. 9M16).

### Caixa e Endividamento Líquido

| Valores em R\$ (milhões)                                      | Consolidado Anima |                |                |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|
|                                                               | SET 17            | JUN 17         | SET 16         |
| <b>(+) Total de Disponibilidades</b>                          | <b>146,9</b>      | <b>139,5</b>   | <b>215,0</b>   |
| Caixa                                                         | 37,5              | 30,8           | 23,4           |
| Aplicações Financeiras                                        | 109,4             | 108,6          | 191,5          |
| <b>(-) Total de Empréstimos e Financiamentos <sup>1</sup></b> | <b>295,5</b>      | <b>379,0</b>   | <b>400,8</b>   |
| Curto prazo                                                   | 59,2              | 139,5          | 109,7          |
| Longo prazo                                                   | 236,3             | 239,5          | 291,1          |
| <b>(=) Disponibilidade (Dívida) Líquida <sup>2</sup></b>      | <b>(148,6)</b>    | <b>(239,5)</b> | <b>(185,9)</b> |
| (-) Outras Obrigações de Curto e Longo Prazo                  | 76,8              | 79,3           | 58,9           |
| <b>(=) Disponibilidade (Dívida) Líquida <sup>3</sup></b>      | <b>(225,4)</b>    | <b>(318,8)</b> | <b>(244,8)</b> |

<sup>1</sup> Valor líquido ajustado pelo swap

<sup>2</sup> Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

<sup>3</sup> Disponibilidade considerando todas as obrigações de curto e longo prazos relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários e às aquisições.

Chegamos ao final de setembro de 2017 com um total de disponibilidades de caixa e aplicação financeira de R\$146,9 milhões. Vale destacar que no 3T17 recebemos a 2ª parcela referente à PN23 no valor de R\$48,5 milhões, conforme cronograma. Em relação a junho de 2017, o saldo de empréstimos e financiamentos foi reduzido em R\$83,5 milhões, principalmente pela amortização de empréstimos bancários.

## Comentário do Desempenho

As outras obrigações de curto e longo prazo representadas pelo parcelamento tributário e aquisições, totalizaram R\$76,8 milhões. Com isto, encerramos os 9M17 com uma dívida líquida de R\$225,4 milhões, o que representa uma alavancagem de 1,3x (dívida líquida ÷ EBITDA ajustado dos últimos 12 meses).

### Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento (PMR)

Encerramos os 9M17 com um saldo de Contas a Receber Líquido de R\$278,5 milhões. Para fins gerenciais e cálculos do PMR, estamos ajustando o saldo a receber em R\$1,8 milhões, composto pelo ajuste de R\$7,8 milhões contabilizado no 4T15 menos as baixas de R\$6,0 milhões registradas desde então.

Desta forma, nosso Contas a Receber Ajustado totalizou R\$280,3 milhões apresentando uma queda de R\$40,9 milhões se comparado ao 3T16. Vale ressaltar que neste trimestre convertemos R\$75,0 milhões de recebíveis de FIES, já incluindo a 2ª parcela da PN23.

|                                          | 9M17         | 1S17         | 1T17         | 2016*        | 9M16*        | Δ 9M17 / 9M16 |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Contas a Receber Líquido                 | 278,5        | 344,5        | 321,0        | 285,6        | 304,0        | (25,5)        |
| Ajuste Contas a Receber FIES             | (1,8)        | (2,5)        | (3,3)        | (4,2)        | (5,1)        | 3,2           |
| <b>Contas a Receber Líquido Ajustado</b> | <b>280,3</b> | <b>346,9</b> | <b>324,4</b> | <b>289,8</b> | <b>309,0</b> | <b>(40,9)</b> |
| a vencer                                 | 221,1        | 282,5        | 265,7        | 227,7        | 258,5        | (48,0)        |
| até 180 d                                | 46,9         | 51,2         | 45,1         | 45,5         | 37,7         | 7,8           |
| de 180 a 360 d                           | 8,0          | 8,5          | 9,1          | 12,4         | 8,7          | (1,2)         |
| de 361 a 720 d                           | 4,4          | 4,7          | 4,5          | 4,2          | 4,0          | 0,5           |
| há mais de 721 d                         | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0           |

Dessa forma, encerramos o acumulado do ano com um PMR (prazo médio de recebimento) de 99 dias, 19 dias a menos comparado com o mesmo período do ano anterior. Segmentando a análise dos recebíveis e prazos médios, reportamos um PMR de 182 dias para os recebíveis de FIES, ou 46 dias abaixo dos 9M16. Para o segmento de alunos Não FIES, nosso PMR ficou em 59 dias nos 9M17, +6 dias quando comparados ao mesmo período do ano anterior. Finalmente, na linha de outros negócios encerramos os 9M17 com um PMR de 123 dias.



## Comentário do Desempenho

| Total                             | 9M17  | 1S17  | 1T17  | 2016* | 9M16* | Δ 9M17 / 9M16 |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| Contas a Receber Líquido          | 278,5 | 344,5 | 321,0 | 285,6 | 304,0 | (25,5)        |
| Ajuste Contas a Receber FIES      | (1,8) | (2,5) | (3,3) | (4,2) | (5,1) | 3,2           |
| Contas a Receber Líquido Ajustado | 280,3 | 346,9 | 324,4 | 289,8 | 309,0 | (28,7)        |
| Receita Líquida Acumulada         | 767,0 | 515,2 | 255,2 | 956,8 | 699,2 | 67,8          |
| PMR (Dias)                        | 99    | 121   | 114   | 107   | 118   | (19)          |

| FIES                              | 9M17  | 1S17  | 1T17  | 2016* | 9M16* | Δ 9M17 / 9M16 |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| Contas a Receber Líquido          | 157,0 | 231,4 | 207,1 | 191,7 | 210,4 | (53,4)        |
| Ajuste Contas a Receber FIES      | (1,8) | (2,5) | (3,3) | (4,2) | (5,1) | 3,2           |
| Contas a Receber Líquido Ajustado | 158,9 | 233,9 | 210,5 | 195,9 | 215,5 | (56,6)        |
| Receita Líquida Acumulada         | 236,1 | 165,5 | 79,0  | 336,4 | 254,9 | (18,8)        |
| PMR (Dias)                        | 182   | 254   | 240   | 208   | 227   | (46)          |

| Não FIES                  | 9M17  | 1S17  | 1T17  | 2016* | 9M16* | Δ 9M17 / 9M16 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| Contas a Receber Líquido  | 109,0 | 103,6 | 103,9 | 83,7  | 85,0  | 24,0          |
| Receita Líquida Acumulada | 503,4 | 333,9 | 170,2 | 567,5 | 419,3 | 84,1          |
| PMR (Dias)                | 59    | 56    | 55    | 52    | 53    | 6             |

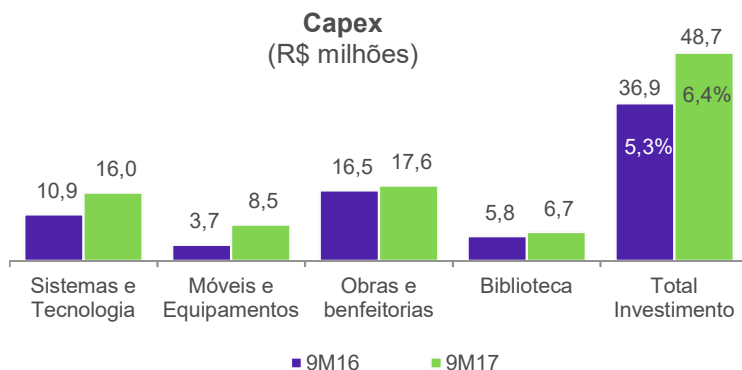
| Outros Negócios           | 9M17 | 1S17 | 1T17 | 2016* | 9M16* | Δ 9M17 / 9M16 |
|---------------------------|------|------|------|-------|-------|---------------|
| Contas a Receber Líquido  | 12,5 | 9,5  | 10,0 | 10,2  | 8,6   | 3,9           |
| Receita Líquida Acumulada | 27,5 | 15,8 | 6,0  | 53,0  | 25,0  | 2,5           |
| PMR (Dias)                | 123  | 108  | 149  | 61    | 83    | 39            |

\* PMR ponderado, considerando aquisições nos últimos 12 meses

## Comentário do Desempenho

## Investimentos (CAPEX)

Nos 9M17 totalizamos 48,7 milhões de investimentos, ou 6,4% sobre a Receita Líquida, e um aumento de 1,1pp comparado aos 5,3% reportados nos 9M16. Este valor inclui os investimentos em nossas unidades acadêmicas (expansão e manutenção), novos laboratórios acadêmicos e o desenvolvimento de nossa plataforma de sistemas e tecnologia aplicada à educação.



## Fluxo de Caixa

|                                                                        | 3T17           | 3T16           | 9M17           | 9M16          |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Resultado Líquido</b>                                               | <b>10,1</b>    | <b>5,6</b>     | <b>74,3</b>    | <b>57,3</b>   |
| Depreciação & Amortização                                              | 13,3           | 10,2           | 37,8           | 28,9          |
| Receita / Despesa com juros e atualização monetária                    | 5,0            | 15,7           | 24,9           | 37,7          |
| Provisão para riscos trabalhistas, tributário e cíveis                 | 2,8            | 1,6            | 4,6            | 7,2           |
| Outros ajustes ao resultado líquido                                    | 9,2            | 1,4            | (6,3)          | 7,5           |
| Distrato da Whitney                                                    | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0           |
| <b>Geração de Caixa Operacional</b>                                    | <b>40,4</b>    | <b>34,4</b>    | <b>135,3</b>   | <b>138,5</b>  |
| Δ Contas a receber/PDD                                                 | 67,1           | 86,7           | 12,2           | 17,6          |
| Δ Outros ativos/passivos                                               | 21,3           | 5,0            | 29,4           | (8,8)         |
| <b>Variação de capital de giro</b>                                     | <b>88,4</b>    | <b>91,7</b>    | <b>41,7</b>    | <b>8,7</b>    |
| <b>Geração de Caixa Livre antes CAPEX</b>                              | <b>128,9</b>   | <b>126,1</b>   | <b>177,0</b>   | <b>147,2</b>  |
| CAPEX - Imobilizado e Intangível                                       | (17,2)         | (10,2)         | (48,7)         | (36,9)        |
| <b>Geração de Caixa Livre</b>                                          | <b>111,7</b>   | <b>115,9</b>   | <b>128,2</b>   | <b>110,3</b>  |
| Atividades de Financiamento                                            | (99,1)         | (88,6)         | (139,9)        | (27,6)        |
| Ações em tesouraria                                                    | (0,6)          | 0,0            | (4,3)          | (27,5)        |
| Aquisições                                                             | (4,6)          | (14,2)         | (10,6)         | (9,8)         |
| Dividendos                                                             | (0,0)          | 0,0            | (5,0)          | (15,2)        |
| Aumento de Capital LCB - Anima                                         | 0,0            | 0,0            | (3,1)          | 0,0           |
| <b>Caixa líquido (aplicado) Gerado nas Atividades de Financiamento</b> | <b>(104,2)</b> | <b>(102,7)</b> | <b>(162,8)</b> | <b>(80,1)</b> |
| <b>AUMENTO (REDUÇÃO) LÍQUIDO (A) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>  | <b>7,5</b>     | <b>13,1</b>    | <b>(34,6)</b>  | <b>30,2</b>   |
| Caixa e Aplicações Financeiras no início do período                    | 139,5          | 201,8          | 181,5          | 184,5         |
| Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período                       | 146,9          | 215,0          | 146,9          | 215,0         |

Encerramos este trimestre com uma Geração de Caixa Operacional antes de Capital de Giro e Capex de R\$40,4 milhões. A variação do nosso Capital de Giro alcançou R\$88,4 milhões no

## Comentário do Desempenho

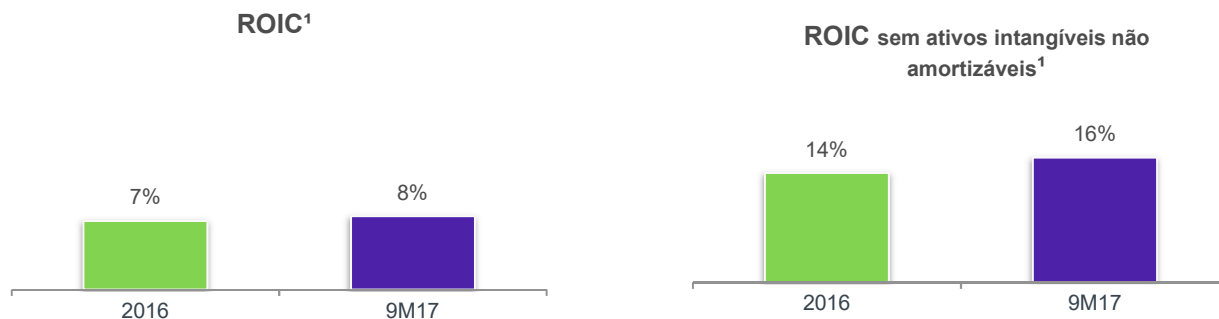
período, devido principalmente aos recebíveis de FIES, enquanto o Capex consumiu R\$17,2 milhões. Apresentamos assim uma Geração de Caixa Livre no período de R\$111,7 milhões.

No 3T17 as atividades de Financiamento consumiram R\$99,1 milhões, principalmente pela quitação de uma dívida bancária no valor de R\$65,0 milhões, além do pagamento de outros empréstimos e de juros bancários. Seguimos executando o programa de recompra de ações, que totalizou neste trimestre R\$0,6 milhões. Já os títulos a pagar de aquisições (Sociesc, Una Uberlândia e Una Bom Despacho) consumiram R\$4,6 milhões.

Desta forma encerramos o trimestre com um saldo em caixa e aplicações financeiras no valor de R\$146,9 milhões, ou seja, uma geração de caixa de R\$7,5 milhões em relação ao início do período.

## Retorno Sobre Capital Investido (ROIC)

Entre outras métricas de desempenho financeiro, seguimos acompanhando o nosso retorno sobre capital investido (ROIC). Ao final do 3T17, analisando os últimos 12 meses, apresentamos um retorno de 8%. Apesar de o avanço ainda ser tímido em relação às nossas ambições, seguimos melhorando após termos atingido um ponto de inflexão em nossa taxa de retorno no 1T17. Vemos este mesmo efeito quando analisamos nosso retorno excluindo os ativos intangíveis não amortizáveis, passando de um patamar de 14% em 2016 para 16% nos últimos 12 meses encerrados no 3T17.



¹ ROIC = EBIT LTM \* (1 - taxa efetiva de IR/CSLL) + capital investido médio.  
Capital Investido = capital de giro líquido + contas a receber FIES longo prazo + ativo fixo líquido  
EBIT 2016 Ajustado pelo Impairment HSM.

## ANEXO 1 – Reconciliação do Demonstrativo do Resultado 3T17

| Consolidado Ânima<br>Valores em R\$ (milhões)                       | 3T17             |                                 |                             |               |                               |                          |                              |                   |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------|-------------------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------|
|                                                                     | DRE<br>Gerencial | Depreciação<br>&<br>Amortização | Equivalência<br>Patrimonial | Corporativas  | Multa & Juros<br>Mensalidades | Itens Não<br>Recorrentes | Reclass.<br>Gerencial<br>HSM | DRE<br>Societária |
| <b>Receita Bruta</b>                                                | <b>407,4</b>     |                                 |                             |               |                               |                          |                              | <b>407,4</b>      |
| Descontos, Deduções & Bolsas                                        | (149,1)          |                                 |                             |               |                               | 0,6                      |                              | (148,5)           |
| Impostos & Taxas                                                    | (6,4)            |                                 |                             |               |                               |                          |                              | (6,4)             |
| <b>Receita Líquida</b>                                              | <b>251,8</b>     |                                 |                             |               |                               | <b>0,6</b>               |                              | <b>252,4</b>      |
| <b>Total de Custos</b>                                              | <b>(144,3)</b>   | <b>(6,9)</b>                    | <b>0,0</b>                  | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                    | <b>(6,5)</b>             | <b>0,1</b>                   | <b>(157,6)</b>    |
| - Pessoal                                                           | (102,3)          |                                 |                             |               |                               | (6,5)                    |                              | (108,8)           |
| - Serviços de Terceiros                                             | (10,2)           |                                 |                             |               |                               |                          | 0,1                          | (10,1)            |
| - CMV                                                               | (0,4)            |                                 |                             |               |                               |                          |                              | (0,4)             |
| - Aluguel & Ocupação                                                | (21,5)           |                                 |                             |               |                               |                          |                              | (21,5)            |
| - Outras                                                            | (9,9)            | (6,9)                           |                             |               |                               |                          |                              | (16,8)            |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b>                      | <b>107,6</b>     | <b>(6,9)</b>                    | <b>0,0</b>                  | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                    | <b>(5,9)</b>             | <b>0,1</b>                   | <b>94,8</b>       |
| <b>Despesas Comerciais</b>                                          | <b>(18,2)</b>    | <b>0,0</b>                      | <b>0,0</b>                  | <b>(0,7)</b>  | <b>0,0</b>                    | <b>0,0</b>               | <b>0,0</b>                   | <b>(18,9)</b>     |
| - PDD                                                               | (9,0)            |                                 |                             | (0,0)         |                               |                          |                              | (9,0)             |
| - Marketing                                                         | (9,2)            |                                 |                             | (0,7)         |                               |                          |                              | (9,9)             |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>                        | <b>(26,0)</b>    | <b>(6,4)</b>                    | <b>(0,2)</b>                | <b>(25,2)</b> | <b>0,0</b>                    | <b>(0,6)</b>             | <b>0,0</b>                   | <b>(58,3)</b>     |
| - Pessoal                                                           | (18,0)           |                                 |                             | (18,6)        |                               | (0,4)                    |                              | (37,0)            |
| - Serviços de Terceiros                                             | (1,7)            |                                 |                             | (2,7)         |                               |                          |                              | (4,4)             |
| - Aluguel & Ocupação                                                | (1,0)            |                                 |                             | (0,4)         |                               |                          |                              | (1,4)             |
| - Outras                                                            | (5,3)            | (6,4)                           | (0,2)                       | (3,5)         |                               | (0,1)                    |                              | (15,6)            |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>                      | <b>(2,0)</b>     | <b>0,0</b>                      | <b>0,0</b>                  | <b>0,2</b>    | <b>0,0</b>                    | <b>0,0</b>               | <b>0,0</b>                   | <b>(1,8)</b>      |
| - Provisões                                                         | (3,4)            |                                 |                             | 0,0           |                               | 0,0                      |                              | (3,4)             |
| - Impostos & Taxas                                                  | (0,3)            |                                 |                             | 0,1           |                               |                          |                              | (0,2)             |
| - Outras receitas operacionais                                      | 1,6              |                                 |                             | 0,1           |                               |                          |                              | 1,8               |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>                        | <b>3,7</b>       |                                 |                             |               | <b>(3,7)</b>                  |                          |                              | <b>0,0</b>        |
| <b>Resultado Operacional</b>                                        | <b>65,1</b>      | <b>(13,3)</b>                   | <b>(0,2)</b>                | <b>(25,7)</b> | <b>(3,7)</b>                  | <b>(6,5)</b>             | <b>0,1</b>                   | <b>15,8</b>       |
| - Despesas Corporativas                                             | (24,7)           |                                 |                             | 25,7          |                               | (0,9)                    |                              | (0,0)             |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                                              | <b>40,4</b>      | <b>(13,3)</b>                   | <b>(0,2)</b>                | <b>0,0</b>    | <b>(3,7)</b>                  | <b>(7,4)</b>             | <b>0,1</b>                   | <b>15,8</b>       |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade                           | (3,7)            |                                 |                             |               | 3,7                           |                          |                              | 0,0               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA                                  | (7,4)            |                                 |                             |               |                               | 7,4                      |                              | 0,0               |
| <b>EBITDA</b>                                                       | <b>29,3</b>      | <b>(13,3)</b>                   | <b>(0,2)</b>                | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                    | <b>(0,0)</b>             | <b>0,1</b>                   | <b>15,8</b>       |
| Depreciação & Amortização                                           | (13,3)           | 13,3                            |                             |               |                               |                          |                              | 0,0               |
| Equivalência Patrimonial                                            | (0,2)            | 0,0                             | 0,2                         |               |                               |                          |                              | 0,0               |
| <b>EBIT</b>                                                         | <b>15,8</b>      | <b>0,0</b>                      |                             | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                    | <b>(0,0)</b>             | <b>0,1</b>                   | <b>15,8</b>       |
| Resultado Financeiro Líquido                                        | (6,9)            |                                 |                             |               |                               |                          | (0,1)                        | (7,0)             |
| <b>EBT</b>                                                          | <b>8,9</b>       | <b>0,0</b>                      |                             | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                    | <b>(0,0)</b>             | <b>0,0</b>                   | <b>8,9</b>        |
| Imposto de Renda & CSLL                                             | 1,3              |                                 |                             |               |                               |                          |                              | 1,3               |
| <b>Resultado Líquido Antes dos<br/>Acionistas Não Controladores</b> | <b>10,2</b>      | <b>0,0</b>                      | <b>0,0</b>                  | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                    | <b>(0,0)</b>             | <b>0,0</b>                   | <b>10,1</b>       |
| Participação dos acionistas não controladores                       | 0,0              |                                 |                             |               |                               |                          |                              | 0,0               |
| <b>Resultado Líquido</b>                                            | <b>10,2</b>      | <b>0,0</b>                      | <b>0,0</b>                  | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                    | <b>(0,0)</b>             | <b>0,0</b>                   | <b>10,1</b>       |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA                                  | 7,4              |                                 |                             |               |                               | (7,4)                    |                              | 0,0               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido                           | 0,0              |                                 |                             |               |                               | 0,0                      |                              | 0,0               |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>                                   | <b>17,6</b>      | <b>0,0</b>                      | <b>0,0</b>                  | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                    | <b>(7,5)</b>             | <b>0,0</b>                   | <b>10,1</b>       |

<sup>1</sup> Itens Não Recorrentes que impactam no EBITDA.

<sup>2</sup> Itens Não Recorrentes que impactam no Resultado Líquido.

## Comentário do Desempenho

## ANEXO 2 – Reconciliação do Demonstrativo do Resultados 9M17

| Consolidado Ânima<br>Valores em R\$ (milhões)                   | 9M17           |                           |                          |               |                            |                       |                        |                |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------|--------------------------|---------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|----------------|
|                                                                 | DRE Gerencial  | Depreciação & Amortização | Equivalência Patrimonial | Corporativas  | Multa & Juros Mensalidades | Itens Não Recorrentes | Reclass. Gerencial HSM | DRE Societária |
| <b>Receita Bruta</b>                                            | <b>1.212,6</b> |                           |                          |               |                            |                       |                        | <b>1.212,6</b> |
| Descontos, Deduções & Bolsas                                    | (425,0)        |                           |                          |               |                            | 2,4                   |                        | (422,7)        |
| Impostos & Taxas                                                | (20,5)         |                           |                          |               |                            |                       |                        | (20,5)         |
| <b>Receita Líquida</b>                                          | <b>767,0</b>   |                           |                          |               |                            | <b>2,4</b>            |                        | <b>769,4</b>   |
| <b>Total de Custos</b>                                          | <b>(426,8)</b> | <b>(19,7)</b>             | <b>0,0</b>               | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                 | <b>(11,2)</b>         | <b>0,4</b>             | <b>(457,4)</b> |
| - Pessoal                                                       | (307,6)        |                           |                          |               |                            | (11,2)                |                        | (318,8)        |
| - Serviços de Terceiros                                         | (26,7)         |                           |                          |               |                            |                       | 0,4                    | (26,3)         |
| - CMV                                                           | (2,3)          |                           |                          |               |                            |                       |                        | (2,3)          |
| - Aluguel & Ocupação                                            | (64,0)         |                           |                          |               |                            |                       |                        | (64,0)         |
| - Outras                                                        | (26,3)         | (19,7)                    |                          |               |                            |                       |                        | (46,0)         |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b>                  | <b>340,2</b>   | <b>(19,7)</b>             | <b>0,0</b>               | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                 | <b>(8,8)</b>          | <b>0,4</b>             | <b>312,0</b>   |
| <b>Despesas Comerciais</b>                                      | <b>(53,3)</b>  | <b>0,0</b>                | <b>0,0</b>               | <b>(1,7)</b>  | <b>0,0</b>                 | <b>0,0</b>            | <b>0,0</b>             | <b>(55,0)</b>  |
| - PDD                                                           | (31,1)         |                           |                          | (0,0)         |                            |                       |                        | (31,1)         |
| - Marketing                                                     | (22,2)         |                           |                          | (1,7)         |                            |                       |                        | (23,9)         |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>                    | <b>(81,0)</b>  | <b>(18,0)</b>             | <b>(0,2)</b>             | <b>(65,8)</b> | <b>0,0</b>                 | <b>(3,5)</b>          | <b>0,0</b>             | <b>(168,5)</b> |
| - Pessoal                                                       | (54,9)         |                           |                          | (48,2)        |                            | (2,1)                 |                        | (105,2)        |
| - Serviços de Terceiros                                         | (8,3)          |                           |                          | (7,3)         |                            | (0,1)                 |                        | (15,6)         |
| - Aluguel & Ocupação                                            | (3,1)          |                           |                          | (1,0)         |                            |                       |                        | (4,1)          |
| - Outras                                                        | (14,7)         | (18,0)                    | (0,2)                    | (9,3)         |                            | (1,3)                 |                        | (43,5)         |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>                  | <b>1,5</b>     | <b>0,0</b>                | <b>0,0</b>               | <b>(0,1)</b>  | <b>0,0</b>                 | <b>(2,5)</b>          | <b>0,0</b>             | <b>(1,1)</b>   |
| - Provisões                                                     | (3,6)          |                           |                          | 0,0           |                            | (2,5)                 |                        | (6,2)          |
| - Impostos & Taxas                                              | (1,5)          |                           |                          | (0,3)         |                            |                       |                        | (1,7)          |
| - Outras receitas operacionais                                  | 6,6            |                           |                          | 0,2           |                            |                       |                        | 6,8            |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>                    | <b>9,5</b>     |                           |                          |               | <b>(9,5)</b>               |                       |                        | <b>0,0</b>     |
| <b>Resultado Operacional</b>                                    | <b>217,0</b>   | <b>(37,8)</b>             | <b>(0,2)</b>             | <b>(67,6)</b> | <b>(9,5)</b>               | <b>(14,8)</b>         | <b>0,4</b>             | <b>87,5</b>    |
| - Despesas Corporativas                                         | (66,4)         |                           |                          | 67,6          |                            | (1,2)                 |                        | (0,0)          |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                                          | <b>150,6</b>   | <b>(37,8)</b>             | <b>(0,2)</b>             | <b>0,0</b>    | <b>(9,5)</b>               | <b>(16,0)</b>         | <b>0,4</b>             | <b>87,5</b>    |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade                       | (9,5)          |                           |                          |               | 9,5                        |                       |                        | 0,0            |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA                              | (15,9)         |                           |                          |               |                            | 15,9                  |                        | 0,0            |
| <b>EBITDA</b>                                                   | <b>125,2</b>   | <b>(37,8)</b>             | <b>(0,2)</b>             | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                 | <b>(0,1)</b>          | <b>0,4</b>             | <b>87,5</b>    |
| Depreciação & Amortização                                       | (37,8)         | 37,8                      |                          |               |                            |                       |                        | 0,0            |
| Equivalência Patrimonial                                        | (0,2)          |                           | 0,2                      |               |                            |                       |                        | 0,0            |
| <b>EBIT</b>                                                     | <b>87,2</b>    | <b>0,0</b>                | <b>0,0</b>               | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                 | <b>(0,1)</b>          | <b>0,4</b>             | <b>87,5</b>    |
| Resultado Financeiro Líquido                                    | (30,0)         |                           |                          |               |                            |                       | (0,4)                  | (30,4)         |
| <b>EBT</b>                                                      | <b>57,2</b>    | <b>0,0</b>                | <b>0,0</b>               | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                 | <b>(0,1)</b>          | <b>0,0</b>             | <b>57,1</b>    |
| Imposto de Renda & CSLL                                         | 17,2           |                           |                          |               |                            |                       |                        | 17,2           |
| <b>Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores</b> | <b>74,4</b>    | <b>0,0</b>                | <b>0,0</b>               | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                 | <b>(0,1)</b>          | <b>0,0</b>             | <b>74,3</b>    |
| Participação dos acionistas não controladores                   | 0,0            |                           |                          |               |                            |                       |                        | 0,0            |
| <b>Resultado Líquido</b>                                        | <b>74,4</b>    | <b>0,0</b>                | <b>0,0</b>               | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                 | <b>(0,1)</b>          | <b>0,0</b>             | <b>74,3</b>    |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA                              | 15,9           |                           |                          |               |                            | (15,9)                |                        | 0,0            |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido                       | (11,5)         |                           |                          |               |                            | 11,5                  |                        | 0,0            |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>                               | <b>78,9</b>    | <b>0,0</b>                | <b>0,0</b>               | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>                 | <b>(4,5)</b>          | <b>0,0</b>             | <b>74,3</b>    |

¹ Itens Não Recorrentes que impactam no EBITDA.

² Itens Não Recorrentes que impactam no Resultado Líquido.

## Comentário do Desempenho

**ANEXO 3 – DRE IFRS**

|                                                             | 3T17          | 3T16          | 9M17           | 9M16           |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>RECEITA LÍQUIDA</b>                                      | <b>252,4</b>  | <b>231,2</b>  | <b>769,4</b>   | <b>702,0</b>   |
| CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS                                | (157,6)       | (153,3)       | (457,4)        | (434,9)        |
| <b>(PREJUÍZO) LUCRO BRUTO</b>                               | <b>94,8</b>   | <b>77,8</b>   | <b>312,0</b>   | <b>267,1</b>   |
| <b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>                     | <b>(79,1)</b> | <b>(63,9)</b> | <b>(224,6)</b> | <b>(186,7)</b> |
| Comerciais                                                  | (18,9)        | (16,1)        | (55,0)         | (48,7)         |
| Gerais e administrativas                                    | (58,2)        | (47,2)        | (168,3)        | (133,3)        |
| Resultado de equivalência patrimonial                       | (0,2)         | -             | (0,2)          | -              |
| Outras (despesas) receitas operacionais                     | (1,8)         | (0,5)         | (1,1)          | (4,7)          |
| <b>RESULTADO ANTES DO<br/>RESULTADO FINANCEIRO</b>          | <b>15,8</b>   | <b>13,9</b>   | <b>87,5</b>    | <b>80,3</b>    |
| Receita financeira                                          | 18,1          | 40,8          | 55,4           | 108,5          |
| Despesa financeira                                          | (25,1)        | (49,4)        | (85,8)         | (132,1)        |
| <b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS</b>                   | <b>8,8</b>    | <b>5,3</b>    | <b>57,1</b>    | <b>56,7</b>    |
| Imposto de renda e contribuição social, corrente e diferido | 1,3           | 0,2           | 17,2           | 0,6            |
| <b>LUCRO OU PREJUÍZO DO EXERCÍCIO</b>                       | <b>10,1</b>   | <b>5,6</b>    | <b>74,3</b>    | <b>57,3</b>    |



## Comentário do Desempenho

## ANEXO 4 – Balanço IFRS

| Ativo                                | SET 17         | SET 16         | JUN 17         |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ativo Circulante</b>              | <b>474,9</b>   | <b>476,6</b>   | <b>442,6</b>   |
| Caixa e equivalentes de caixa        | 37,5           | 23,4           | 30,8           |
| Aplicações financeiras               | 109,4          | 191,5          | 108,6          |
| Contas a receber                     | 278,4          | 215,2          | 251,8          |
| Adiantamentos diversos               | 22,9           | 24,8           | 28,2           |
| Impostos e contribuições a recuperar | 12,7           | 9,7            | 12,1           |
| Derivativos                          | -              | -              | -              |
| Outros ativos circulantes            | 13,9           | 12,1           | 11,1           |
| <b>Ativo Não Circulante</b>          | <b>890,4</b>   | <b>947,0</b>   | <b>980,6</b>   |
| Contas a Receber                     | 0,1            | 88,8           | 92,7           |
| Adiantamentos diversos               | 7,0            | 12,2           | 11,5           |
| Depositos judiciais                  | 39,0           | 34,1           | 38,5           |
| Créditos com partes relacionadas     | 0,2            | 0,1            | 0,2            |
| Impostos e contribuições a recuperar | 13,8           | 6,8            | 14,3           |
| Derivativos                          | -              | -              | -              |
| Outros ativos não circulantes        | 19,1           | 15,9           | 18,5           |
| Investimentos                        | 2,9            | -              | 3,1            |
| Imobilizado                          | 236,6          | 216,8          | 230,8          |
| Intangível                           | 571,7          | 572,3          | 571,0          |
| <b>Total do Ativo</b>                | <b>1.365,3</b> | <b>1.423,6</b> | <b>1.423,1</b> |

| Passivo                                                 | SET 17         | SET 16         | JUN 17         |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Passivo Circulante</b>                               | <b>218,3</b>   | <b>252,7</b>   | <b>283,2</b>   |
| Fornecedores                                            | 24,8           | 22,5           | 23,1           |
| Empréstimos e financiamentos                            | 52,3           | 97,3           | 121,8          |
| Obrigações sociais e salariais                          | 78,2           | 75,1           | 74,6           |
| Obrigações tributárias                                  | 12,7           | 9,5            | 13,5           |
| Adiantamentos de clientes                               | 30,6           | 29,2           | 20,6           |
| Parcelamento de impostos e contribuições                | 0,6            | 0,3            | 0,6            |
| Títulos a pagar                                         | 10,9           | 5,8            | 10,8           |
| Dividendos a pagar                                      | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Derivativos                                             | 6,9            | 12,4           | 17,7           |
| Outros passivos circulantes                             | 1,1            | 0,6            | 0,4            |
| <b>Passivo Não Circulante</b>                           | <b>441,2</b>   | <b>494,4</b>   | <b>443,7</b>   |
| Empréstimos e financiamentos                            | 231,3          | 281,1          | 234,7          |
| Títulos a pagar                                         | 61,2           | 49,2           | 63,7           |
| Parcelamento de impostos e contribuições                | 4,0            | 3,7            | 4,2            |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos        | 54,9           | 53,2           | 53,7           |
| Provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis | 81,1           | 96,8           | 81,5           |
| Derivativos                                             | 4,9            | 10,0           | 4,8            |
| Outros passivos não circulantes                         | 3,7            | 0,4            | 1,1            |
| <b>Patrimônio Líquido (Passivo a Descoberto)</b>        | <b>705,8</b>   | <b>676,6</b>   | <b>696,3</b>   |
| Capital Social                                          | 496,4          | 496,4          | 496,4          |
| Reserva de capital                                      | 6,6            | 5,9            | 6,6            |
| Reservas de lucros                                      | 212,3          | 217,2          | 212,3          |
| Ações em tesouraria                                     | (14,2)         | (30,6)         | (13,6)         |
| Ajuste de avaliação patrimonial                         | (69,6)         | (69,6)         | (69,6)         |
| Lucros acumulados                                       | 74,3           | 57,3           | 64,2           |
| Participação dos acionistas não controladores           | -              | -              | -              |
| <b>Total do Patrimônio Líquido e Passivo</b>            | <b>1.365,3</b> | <b>1.423,6</b> | <b>1.423,1</b> |

## Comentário do Desempenho

## ANEXO 5 – Fluxo de Caixa IFRS

|                                                                                                 | 3T17   | 3T16   | 9M17    | 9M16    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|---------|---------|
| <b>Lucro líquido do período</b>                                                                 | 10,1   | 5,6    | 74,3    | 57,3    |
| Ajustes por:                                                                                    |        |        |         |         |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa                                                   | 9,0    | 8,7    | 31,1    | 28,3    |
| Reversão (atualização) depósito judicial                                                        | (0,5)  | (0,7)  | (1,6)   | (1,2)   |
| Depreciação e amortização                                                                       | 13,3   | 10,2   | 37,8    | 28,9    |
| Baixa de valor residual de imobilizado e intangível                                             | 0,1    | 1,6    | 0,1     | 3,3     |
| Equivalência patrimonial                                                                        | 0,2    | -      | 0,2     | -       |
| Atualização de empréstimos a terceiros                                                          | (0,5)  | -      | (1,3)   | -       |
| Despesas de juros de empréstimos, financiamentos e parcelamento de impostos                     | 4,7    | 17,2   | 23,9    | 46,2    |
| Constituição, atualização e reversão de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis | 3,4    | 2,3    | 6,2     | 8,4     |
| Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária de títulos                              | 1,4    | 2,5    | 6,1     | 6,1     |
| Receita de ajuste a valor presente e correção monetária FIES                                    | (1,1)  | (4,0)  | (5,1)   | (14,7)  |
| Remuneração baseada em ações                                                                    | 0,0    | 0,0    | 0,1     | 4,6     |
| Imposto de renda e Contribuição Social corrente e diferido                                      | (1,3)  | (0,2)  | (17,2)  | (0,6)   |
| Perda com investimentos                                                                         | -      | -      | -       | 0,0     |
| Baixa de estoque e acervo líquido                                                               | -      | -      | 1,2     | -       |
| Valor justo com derivativos                                                                     | 10,7   | -      | 10,7    | -       |
|                                                                                                 | 49,5   | 43,1   | 166,4   | 166,7   |
| <b>Variação nos ativos e passivos operacionais</b>                                              |        |        |         |         |
| Redução (Aumento) de contas a receber                                                           | 58,0   | 78,0   | (18,8)  | (10,7)  |
| Redução (aumento) de adiantamentos diversos                                                     | 9,7    | 2,6    | 19,9    | (12,5)  |
| Redução (aumento) de depósitos judiciais                                                        | (0,1)  | (2,2)  | (4,6)   | (6,8)   |
| Redução (aumento) de impostos e contribuições a recuperar                                       | 0,0    | (0,4)  | (0,6)   | 0,3     |
| Redução (aumento) de outros ativos                                                              | (3,0)  | (1,7)  | (7,4)   | (2,6)   |
| Aumento (redução) de fornecedores                                                               | 1,7    | (0,3)  | 1,1     | (0,1)   |
| Aumento (redução) de obrigações tributárias, sociais e salariais                                | 2,9    | 4,2    | 18,7    | 20,3    |
| Aumento (redução) de adiantamento de clientes                                                   | 10,0   | 4,5    | 11,5    | 5,6     |
| Aumento (redução) de parcelamento de impostos e contribuições                                   | (0,4)  | 0,3    | (0,7)   | 0,1     |
| Aumento (redução) de provisão para riscos                                                       | (3,2)  | (1,9)  | (12,5)  | (12,6)  |
| Aumento (redução) de outros passivos                                                            | 3,3    | 0,0    | 3,3     | (0,3)   |
| <b>Caixa proveniente das operações</b>                                                          | 79,0   | 83,3   | 9,9     | (19,2)  |
| Juros pagos                                                                                     | (19,3) | (16,0) | (30,7)  | (31,7)  |
| Imposto de renda e contribuição social pagos                                                    | (0,0)  | (0,0)  | (0,0)   | (0,3)   |
|                                                                                                 | 109,1  | 110,4  | 145,6   | 115,6   |
| <b>Caixa líquido (aplicado nas) gerado nas atividades operacionais</b>                          |        |        |         |         |
| <b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>                                            |        |        |         |         |
| Mútuos com partes relacionadas                                                                  |        |        |         |         |
| Concessões                                                                                      | -      | -      | (0,0)   | -       |
| Aumento de capital em controlada                                                                | -      | -      | (3,1)   | -       |
| Aquisição de controladas líquidas dos caixas adquiridos                                         | -      | (13,3) | -       | (8,1)   |
| (Resgate) aplicação de aplicações financeiras                                                   | 2,4    | (4,2)  | 45,1    | (14,3)  |
| Rendimento de aplicações financeiras                                                            | (3,2)  | (8,1)  | (12,6)  | (18,0)  |
| Compra de ativo imobilizado                                                                     | (13,2) | (8,4)  | (36,9)  | (27,7)  |
| Compra de ativo intangível                                                                      | (4,0)  | (1,8)  | (11,9)  | (9,2)   |
|                                                                                                 | (17,9) | (35,8) | (19,3)  | (77,2)  |
| <b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>                                    |        |        |         |         |
| <b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>                                           |        |        |         |         |
| <b>Empréstimos e financiamentos</b>                                                             |        |        |         |         |
| Captações.                                                                                      | -      | -      | 5,4     | 143,0   |
| Amortizações.                                                                                   | (57,2) | (73,7) | (86,3)  | (140,7) |
| Ganho (Perda) com derivativos                                                                   | (22,1) | -      | (27,6)  | -       |
| Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas                                      | (4,6)  | -      | (10,6)  | -       |
| Ações em tesouraria                                                                             | (0,6)  | -      | (4,3)   | (27,5)  |
| Dividendos pagos                                                                                | (0,0)  | -      | (5,0)   | (15,2)  |
|                                                                                                 | (84,4) | (73,7) | (128,3) | (40,4)  |
| <b>Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de financiamento</b>                          |        |        |         |         |
| <b>FLUXO DE CAIXA (APLICADO) GERADO NO EXERCÍCIO</b>                                            | 6,7    | 0,9    | (2,0)   | (2,1)   |
| <b>VARIAÇÃO DAS DISPONIBILIDADES</b>                                                            |        |        |         |         |
| Caixa e equivalente de caixa no início do período                                               | 30,8   | 22,5   | 39,6    | 25,5    |
| Caixa e equivalente de caixa no fim do período                                                  | 37,5   | 23,4   | 37,5    | 23,4    |
| <b>AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES</b>                                                   | 6,7    | 0,9    | (2,0)   | (2,1)   |

## Notas Explicativas

### GAEC EDUCAÇÃO S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA O PERÍODO DE NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017  
(Em milhares de Reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

---

#### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A GAEC Educação S.A. ("GAEC" ou "Sociedade"), com sede e foro na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, é uma sociedade por ações de capital aberto registrada na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros de São Paulo ("BMF&BOVESPA S.A."), sob o código ANIM3 que tem por objeto a prestação de serviços de assessoramento, consultoria e gestão a empresas e a participação direta e indireta no capital de empresas que atuam em:

- a) Administração de instituições de ensino e auxílio às atividades de apoio à educação.
- b) Prestação de serviços de ensino em nível fundamental, médio, superior, incluindo cursos livres, de graduação, pós-graduação, mestrado, doutorado, extensão universitária, especialização, cursos à distância, bem como a realização de pesquisas.
- c) Organização de congressos, seminários, palestras, eventos culturais, edição e impressão de livros, jornais e outras publicações e serviços de informação na internet como portais, provedores de conteúdo e outros, a distribuição de vídeo e de programas de televisão.
- d) Prestação de serviços de consultoria na área de inovação tecnológica, testes e análises técnicas, incluindo laboratório de calibração e ensaios elétricos, de metrologia, de materiais, de fundição e ferramentaria.

As controladas diretas e indiretas da Sociedade estão sumariadas na nota explicativa 2.3.

#### Comparabilidade

A demonstração do resultado para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 não incluem os resultados integrais das investidas Sociesc, FACEB, ACAD e Politécnico, as quais passaram a ser consolidadas a partir de 1º de fevereiro de 2016, 1º de julho de 2016, 1º de setembro de 2016 e 3 de outubro de 2016, respectivamente.

Portanto, a leitura das informações financeiras deve considerar esse aspecto.

#### 2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

##### 2.1 Declaração de conformidade (com relação às normas IFRSs e às normas do CPC)

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, identificadas como controladora e consolidado compreendem:

- As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas elaboradas e apresentadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a Norma Internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, e de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, identificadas como "Controladora" e "Consolidado".
- As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC e pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

## Notas Explicativas

### 2.2. Base de elaboração

As informações financeiras intermediárias foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos na data de aquisição.

A administração afirma que todas as informações relevantes próprias das informações intermediárias estão sendo endereçadas e que corresponde às utilizadas por ela em sua gestão.

### 2.3. Bases de consolidação e investimentos em controladas e controlada em conjunto

As informações financeiras intermediárias consolidadas incluem as informações financeiras intermediárias da Sociedade e de suas controladas. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para o Grupo e é interrompida a partir da data em que o controle termina.

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Sociedade mantinha as seguintes controladas, diretas, indiretas e em conjunto:

| <u>Nome da controlada</u>                                    | <u>Participação %</u> |                   |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|
|                                                              | <u>30/09/2017</u>     | <u>31/12/2016</u> |
| <b>Controladas diretas</b>                                   |                       |                   |
| Minas Gerais Educação S.A. ("MGE")                           | 100                   | 100               |
| Instituto Mineiro de Educação e Cultura Uni-BH S.A. ("IMEC") | 100                   | 100               |
| Instituto de Educação e Cultura Unimonte S.A. ("Unimonte")   | 100                   | 100               |
| VC Network Educação S.A. ("VC Network")                      | 100                   | 100               |
| BR Educação Executiva S.A. ("BR Educação")                   | 100                   | 100               |
| Posse Gestão Patrimonial S.A. ("PGP Gestão")                 | 100                   | 100               |
| <b>Controladas indiretas</b>                                 |                       |                   |
| UNA Gestão Patrimonial S.A. ("UNA GP")                       | 100                   | 100               |
| HSM do Brasil S.A. ("HSM Brasil")                            | 100                   | 100               |
| PGP Educação S.A. ("PGP Educação")                           | 100                   | 100               |
| AMC Serviços Educacionais Ltda. ("USJT")                     | 100                   | 100               |
| Sociedade Educacional de Santa Catarina ("Sociesc")          | 100                   | 100               |
| GKT Treinamento, Consultoria e Editora Ltda ("ACAD")         | 100                   | 100               |
| FACEB Educação Ltda ("FACEB")                                | 100                   | 100               |
| Politécnico Participações Ltda ("Politécnico")               | 100                   | 100               |
| Instituto Politécnico Ltda ("Politécnico")                   | 100                   | 100               |
| Instituto Ânima de Extensão Universitária                    | 100                   | -                 |
| <b>Controlada em conjunto (<i>joint venture</i>)</b>         |                       |                   |
| Le Cordon Bleu Anima Ltda ("LCB") (*)                        | 50                    | 50                |

(\*) Uma controlada em conjunto é um acordo conjunto através do qual as partes que detêm controle conjunto sobre o acordo possuem direitos sobre os ativos líquidos do acordo conjunto. Controle conjunto é o compartilhamento contratualmente acordado de controle, aplicável somente quando as decisões sobre as atividades relevantes requerem o consentimento unânime das partes que compartilham o controle. Os resultados e os ativos e passivos de coligadas são incorporados nestas informações financeiras intermediárias consolidadas pelo método de equivalência patrimonial. A Sociedade continua a usar o método de equivalência patrimonial quando um investimento em uma coligada se torna um investimento em uma controlada em conjunto ou um investimento em uma controlada em conjunto se torna um investimento em uma coligada.

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

**2.4. Apresentação de relatórios por segmentos operacionais**

O relatório por segmentos operacionais é apresentado de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, que é o Conselho de Administração, responsável, inclusive, pela tomada das decisões estratégicas da Sociedade.

**3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS**

Não ocorreram mudanças nas políticas contábeis das informações trimestrais consolidadas ou individuais em relação àquelas apresentadas nas Demonstrações Financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

As informações financeiras intermediárias devem ser lidas em conjunto com as Demonstrações Financeiras anuais publicadas.

**4. ADOÇÃO DAS NOVAS NORMAS INTERNACIONAIS DE RELATÓRIO FINANCEIRO (IFRS)**

As novas normas e alterações às IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor encontram-se em processo de avaliação por parte da Administração da Sociedade em relação aos possíveis impactos sobre as demonstrações financeiras da Sociedade e de suas controladas.

**4.1. Normas e interpretações novas e revisadas já emitidas e ainda não adotadas.**

|                                    |                                                                    |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| IFRS 9                             | Instrumentos Financeiros                                           |
| IFRS 15                            | Receitas de Contratos com clientes                                 |
| IFRS 16                            | Arrendamento mercantil                                             |
| Modificações à IAS 12              | Reconhecimento de imposto diferido ativo sobre prejuízos fiscais   |
| Modificações à IAS 7               | Fluxo de caixa                                                     |
| Modificações à IAS 1 / CPC 26 (R1) | Iniciativa de Divulgação                                           |
| IAS 38/CPC 04                      | Esclarecimento dos métodos de depreciação e amortização aceitáveis |
| Modificações à IFRS 10 / CPC 36    | Entidades de Investimento: Aplicando a                             |
| IFRS 12 / CPC 45 e IAS 28 / CPC 18 | Exceção de Consolidação                                            |

**5. COMBINAÇÃO DE NEGÓCIO****5.1. Aquisição da Sociedade Educacional de Santa Catarina (Sociesc)****5.1.1. Contrapartidas transferidas**

Pelo negócio jurídico a "PGP Educação" desembolsará R\$52.500 a ser liquidado em 180 parcelas mensais iguais e sucessivas, corrigidas anualmente pelo INPC a partir da data de fechamento do negócio (1º de fevereiro de 2016), com vencimento no 10º dia de cada mês. O valor presente desta operação na data de sua realização foi de R\$ 28.727 calculado aplicando uma taxa de desconto de 17% a.a.

**5.1.2. Ativos adquiridos e passivos reconhecidos na data de aquisição**

A Sociedade e seus consultores revisaram no primeiro trimestre de 2017 a apuração dos ativos e passivos a valor justo, e consequentemente o valor do ágio decorrente da transação, os quais foram ajustados em relação aos valores de alocação inicial que haviam sido contabilizados no segundo trimestre de 2016.

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

|                                                             | <u>Valor de<br/>livros</u> | <u>Ajustes de<br/>aquisição</u> | <u>Ajustes ao<br/>ágio (i)</u> | <u>Valor<br/>justo</u> |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| <b>Ativos</b>                                               |                            |                                 |                                |                        |
| Caixa e equivalentes de caixa                               | 5.542                      | -                               | -                              | 5.542                  |
| Outros ativos circulantes                                   | 17.183                     | -                               | (1.525)                        | 15.658                 |
| Outros ativos não circulantes                               | 12.450                     | -                               | -                              | 12.450                 |
| Imobilizado                                                 | 35.184                     | 26.628                          | -                              | 61.812                 |
| Intangível                                                  | 1.890                      | 31.558                          | -                              | 33.448                 |
| <b>Passivos</b>                                             |                            |                                 |                                |                        |
| Outros passivos circulantes                                 | 31.117                     | -                               | -                              | 31.117                 |
| Outros passivos não circulantes                             | 21.603                     | -                               | -                              | 21.603                 |
| IR/CS diferido passivo                                      | -                          | 39.370                          | -                              | 39.370                 |
| Provisões para riscos trabalhistas,<br>tributários e cíveis | 106.897                    | (57.607)                        | 3.907                          | 53.197                 |
| <b>Ativos líquidos adquiridos</b>                           | <u>(87.368)</u>            | <u>76.423</u>                   | <u>(5.432)</u>                 | <u>(16.377)</u>        |

- (i) Valores referentes a contingências trabalhistas e cíveis e as mensalidades canceladas do Pronatec, inicialmente não reconhecidas no balanço de abertura, e que foram reconhecidas no período findo em 30 de junho de 2016 como ajuste ao ágio.

**5.1.3. Ágio gerado na aquisição**

|                                                                          | <u>01/02/2016<br/>Valor<br/>adquirido</u> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Contrapartida a ser transferida na aquisição                             | 28.727                                    |
| (-) Valor justo de passivos / (ativos) líquidos adquiridos identificados | <u>16.377</u>                             |
| Ágio gerado na aquisição                                                 | <u>45.104</u>                             |

Foi gerado ágio na aquisição da Sociesc, resultado da contrapartida paga pelo negócio que efetivamente incluiu valores relativos aos ganhos a serem obtidos com sinergia, crescimento futuro das receitas, desenvolvimento futuro de mercados, atestado de capacidade técnica e mão-de-obra. Estes benefícios não são reconhecidos separadamente do ágio por não atenderem aos critérios de reconhecimento de ativos intangíveis identificáveis.

**5.1.4. Saída de caixa líquida na aquisição da controlada**

|                                                        | <u>01/02/2016</u> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Contrapartidas pagas em caixa                          | 291               |
| (-) Saldos de caixa e equivalentes de caixa adquiridos | <u>(5.542)</u>    |
| Desembolso líquido de caixa                            | <u>(5.251)</u>    |

A transação foi pactuada considerando uma dívida líquida de R\$ 30.000, a qual era efetivamente de R\$ 37.493 na data do fechamento da transação. A consequente diferença será reembolsada pelos vendedores, conforme estabelecido no contrato que regula a transação entre as partes.

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

**5.2. Aquisição da FACEB Educação Ltda. (FACEB)****5.2.1. Contrapartidas transferidas**

Pelo negócio jurídico a "PGP Gestão" desembolsará R\$42.245, ajustados pelo caixa líquido, dos quais o montante de R\$ 16.245 foi liquidado na data do fechamento da operação, ou seja, 1º de julho de 2016, e R\$26.000 serão liquidados em 10 parcelas anuais, corrigidas pela média simples dos índices de correção monetária IGPM, IPCA e INPC, com vencimento da primeira parcela em 12 (doze) meses após a data do fechamento. A transação também prevê um pagamento de até R\$ 8.000 de *earn-out*, a serem pagos entre 2018 e 2023, conforme cumprimento de metas financeiras e operacionais. O valor presente desta operação é de R\$ 38.998 calculado aplicando a Selic como taxa de desconto.

**5.2.2. Ativos adquiridos e passivos reconhecidos na data de aquisição**

A Sociedade e seus consultores finalizaram no segundo trimestre de 2017 a apuração dos ativos e passivos a valor justo, e consequentemente o valor do ágio decorrente da transação.

|                                   | <u>Valor de<br/>livros</u> | <u>Ajustes de<br/>aquisição</u> | <u>Ajustes ao<br/>ágio (i)</u> | <u>Valor<br/>justo</u> |
|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| <b><u>Ativos</u></b>              |                            |                                 |                                |                        |
| Caixa e equivalentes de caixa     | 2.209                      | -                               | -                              | 2.209                  |
| Outros ativos circulantes         | 3.855                      | -                               | (260)                          | 3.595                  |
| Outros ativos não circulantes     | 265                        | -                               | -                              | 265                    |
| Imobilizado                       | 3.346                      | -                               | -                              | 3.346                  |
| Intangível                        | 7.680                      | 5.926                           | -                              | 13.606                 |
| <b><u>Passivos</u></b>            |                            |                                 |                                |                        |
| Outros passivos circulantes       | 9.876                      | -                               | -                              | 9.876                  |
| Outros passivos não circulantes   | 473                        | -                               | -                              | 473                    |
| IR/CS diferido passivo            | -                          | 2.015                           | -                              | 2.015                  |
| <b>Ativos líquidos adquiridos</b> | <u>7.006</u>               | <u>3.911</u>                    | <u>(260)</u>                   | <u>10.657</u>          |

(i) Valores referentes a perda de mensalidades referentes a anos anteriores a data da compra, não reconhecidos no balanço de abertura, e que foram reconhecidos em outubro de 2016 como ajuste ao ágio.

**5.2.3. Ágio gerado na aquisição**

|                                                                                | <u>01/07/2016<br/>Valor<br/>adquirido</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Contrapartida a ser transferida na aquisição                                   | 38.998                                    |
| (-) Valor patrimonial de passivos / (ativos) líquidos adquiridos identificados | (10.657)                                  |
| (+) Complemento contrapartida transferida pela aquisição                       | 380                                       |
| <b>Ágio gerado na aquisição</b>                                                | <u>28.721</u>                             |

Foi gerado ágio na aquisição da FACEB, resultado da contrapartida paga pelo negócio que inclui valores relativos aos ganhos a serem obtidos com sinergia, crescimento futuro das receitas e mão-de-obra. Estes benefícios não são reconhecidos separadamente do ágio por não atenderem aos critérios de reconhecimento de ativos intangíveis identificáveis.

**Notas Explicativas**

## 5.2.4. Saída de caixa líquida na aquisição da controlada

|                                                        | <u>01/07/2016</u> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Contrapartidas pagas em caixa                          | 16.245            |
| (-) Saldos de caixa e equivalentes de caixa adquiridos | <u>(2.209)</u>    |
| Desembolso líquido de caixa                            | <u>14.036</u>     |

## 5.3. Aquisição da GKT Treinamento, consultoria e Editoria Ltda (ACAD)

## 5.3.1. Contrapartidas transferidas

Pelo negócio jurídico a "HSM Brasil" desembolsou R\$30, e foi pactuada uma assunção de dívida líquida no valor de R\$2.970. Na data de fechamento da transação, ou seja, 1º de setembro de 2016, a dívida era de R\$ 3.150, a diferença foi reembolsada pelos vendedores na data de fechamento da transação, conforme estabelecido no contrato que regula a transação entre as partes. A transação também prevê um pagamento de até R\$ 2.203 de *earn-out*, a serem pagos entre 2018 e 2021, conforme cumprimento de metas financeiras e operacionais. O valor presente desta operação é de R\$ 662 calculado aplicando uma taxa de desconto de 13,46% a.a.

## 5.3.2. Ativos adquiridos e passivos reconhecidos na data de aquisição

A Sociedade e seus consultores finalizaram no terceiro trimestre de 2017 a apuração dos ativos e passivos a valor justo, e consequentemente o valor do ágio decorrente da transação.

|                                 | <u>Valor de<br/>livros</u> | <u>Ajustes de<br/>aquisição</u> | <u>Ajustes ao<br/>ágio (i)</u> | <u>Valor<br/>justo</u> |
|---------------------------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| <u>Ativos</u>                   |                            |                                 |                                |                        |
| Caixa e equivalentes de caixa   | 579                        | -                               | -                              | 579                    |
| Outros ativos circulantes       | 1.263                      | -                               | -                              | 1.263                  |
| Imobilizado                     | 386                        | -                               | -                              | 386                    |
| Intangível                      | 105                        | 1.081                           | -                              | 1.186                  |
| <u>Passivos</u>                 |                            |                                 |                                |                        |
| Outros passivos circulantes     | 4.087                      | -                               | 27                             | 4.114                  |
| Outros passivos não circulantes | 554                        | -                               | -                              | 554                    |
| IR/CS diferido passivo          | -                          | 368                             | -                              | 368                    |
| Ativos líquidos adquiridos      | <u>(2.308)</u>             | <u>713</u>                      | <u>(27)</u>                    | <u>(1.622)</u>         |

(i) Valor referente a devolução de seguro sobre empréstimo quitado antecipadamente, não reconhecido no balanço de abertura, e que foram reconhecidos em outubro de 2016 como ajuste ao ágio.

## 5.3.3. Ágio gerado na aquisição

|                                                                                | <u>01/09/2016</u>          |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
|                                                                                | <u>Valor<br/>adquirido</u> |
| Contrapartida a ser transferida na aquisição                                   | 662                        |
| (-) Valor patrimonial de passivos / (ativos) líquidos adquiridos identificados | <u>1.622</u>               |
| Ágio gerado na aquisição                                                       | <u>2.284</u>               |

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

Foi gerado ágio na aquisição da ACAD, resultado da contrapartida paga pelo negócio que inclui valores relativos aos ganhos a serem obtidos com sinergia, crescimento futuro das receitas e mão-de-obra. Estes benefícios não são reconhecidos separadamente do ágio por não atenderem aos critérios de reconhecimento de ativos intangíveis identificáveis.

**5.3.4. Saída de caixa líquida na aquisição da controlada**01/09/2016

|                                                        |              |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| Contrapartidas recebidas em caixa                      | (150)        |
| (-) Saldos de caixa e equivalentes de caixa adquiridos | (579)        |
| Desembolso líquido de caixa                            | <u>(729)</u> |

**5.4. Aquisição do Politécnico Participações Ltda. e Instituto Politécnico Ltda.****5.4.1. Contrapartidas transferidas**

Pelo negócio jurídico a "PGP Posse" desembolsará R\$19.132, ajustados pelo caixa líquido na data do fechamento da operação, ou seja, 3 de outubro de 2016, a ser liquidado em 73 parcelas mensais, corrigidas à 12% a.a. mais correção da TR. O valor presente desta operação é de R\$19.132, pois a operação incorre em juros de mercado.

**5.4.2. Ativos adquiridos e passivos reconhecidos na data de aquisição**

A Sociedade e seus consultores finalizaram no terceiro trimestre de 2017 a apuração dos ativos e passivos a valor justo e conseqüentemente o valor do ágio decorrente da transação.

|                                   | <u>Valor de<br/>livros</u> | <u>Ajustes de<br/>aquisição</u> | <u>Valor<br/>Justo</u> |
|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------------|------------------------|
| <u>Ativos</u>                     |                            |                                 |                        |
| Caixa e equivalentes de caixa     | 37                         | -                               | 37                     |
| Outros ativos circulantes         | 2.525                      | -                               | 2.525                  |
| Outros ativos não circulantes     | 77                         | -                               | 77                     |
| Imobilizado                       | 4.854                      | -                               | 4.854                  |
| Intangível                        | 82                         | 4.443                           | 4.525                  |
| <u>Passivos</u>                   |                            |                                 |                        |
| Outros passivos circulantes       | 4.758                      | -                               | 4.758                  |
| Outros passivos não circulantes   | 2.160                      | -                               | 2.160                  |
| IR/CS diferido passivo            | -                          | 1.511                           | 1.511                  |
| <b>Ativos líquidos adquiridos</b> | <u>657</u>                 | <u>2.932</u>                    | <u>3.589</u>           |

**5.4.3. Ágio gerado na aquisição**03/10/2016Valor  
adquirido

|                                                                                |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Contrapartida a ser transferida na aquisição                                   | 19.132        |
| (-) Valor patrimonial de passivos / (ativos) líquidos adquiridos identificados | (3.589)       |
| Ágio gerado na aquisição                                                       | <u>15.543</u> |

**Notas Explicativas**

Foi gerado ágio na aquisição do Instituto Politécnico, resultado da contrapartida paga pelo negócio que inclui valores relativos aos ganhos a serem obtidos com sinergia, crescimento futuro das receitas e mão-de-obra. Estes benefícios não são reconhecidos separadamente do ágio por não atenderem aos critérios de reconhecimento de ativos intangíveis identificáveis.

## 5.4.4 Saída de caixa líquida na aquisição da controlada

|                                                        | <u>03/10/2016</u> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Contrapartidas pagas em caixa                          | -                 |
| (-) Saldos de caixa e equivalentes de caixa adquiridos | <u>(37)</u>       |
| Desembolso (aumento) líquido de caixa                  | <u>(37)</u>       |

## 6. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

|                                        | <u>Controladora</u> |                   | <u>Consolidado</u> |                   |
|----------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                        | <u>30/09/2017</u>   | <u>31/12/2016</u> | <u>30/09/2017</u>  | <u>31/12/2016</u> |
| Caixa e bancos                         | 121                 | 200               | 5.838              | 7.303             |
| Aplicações financeiras - Operações     | <u>2.869</u>        | <u>8.463</u>      | <u>31.710</u>      | <u>32.265</u>     |
| Total do caixa e equivalentes de caixa | <u>2.990</u>        | <u>8.663</u>      | <u>37.548</u>      | <u>39.568</u>     |
| Aplicações financeiras - Investimento  | <u>15.623</u>       | <u>7.003</u>      | <u>109.371</u>     | <u>141.931</u>    |
| Total das aplicações financeiras       | <u>15.623</u>       | <u>7.003</u>      | <u>109.371</u>     | <u>141.931</u>    |

As aplicações financeiras são classificadas na categoria de instrumentos financeiros como empréstimos e recebíveis. São representadas por Certificados de Depósito Bancário (CDB), os quais possuem rentabilidade entre 80,50% a 100,00% do CDI, variando conforme o prazo de permanência dos recursos em conta, todos de liquidez imediata e por fundos de investimentos exclusivos para empresas da GAEC, cuja rentabilidade dos últimos doze meses esteve entre 101,07% e 103,86% do CDI.

## 7. CONTAS A RECEBER

|                                                                             | <u>Consolidado</u> |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                                                             | <u>30/09/2017</u>  | <u>31/12/2016</u> |
| FIES - Financiamento estudantil (a)                                         | 177.571            | 207.819           |
| Contas a receber mensalidades (b)                                           | 185.863            | 172.502           |
| Financiamentos (Ampliar e Pravalor) (c)                                     | 6.439              | 1.962             |
| Eventos                                                                     | 5.108              | 2.995             |
| Aluguéis, serviços e outros                                                 | <u>13.360</u>      | <u>12.898</u>     |
| Total                                                                       | <u>388.341</u>     | <u>398.176</u>    |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa - Demais contas a receber (d) | (89.298)           | (96.450)          |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa - FIES (e)                    | <u>(20.552)</u>    | <u>(16.123)</u>   |
| Total                                                                       | <u>(109.850)</u>   | <u>(112.573)</u>  |
| Total geral contas a receber                                                | <u>278.491</u>     | <u>285.603</u>    |
| Ativo circulante                                                            | 278.350            | 195.710           |
| Ativo não circulante                                                        | 141                | 89.893            |

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

A Sociedade e suas controladas adotam como política contábil a baixa dos títulos vencidos acima de dois anos, embora continuem os esforços para seu recebimento.

- (a) Referem-se a mensalidades financiadas pelo programa governamental FIES - Fundo de Financiamento Estudantil, líquidas do ajuste a valor presente e comissões (FGEDUC e agente financeiro). O FNDE - Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação repassa estes valores através de créditos que são utilizados para compensação de impostos e contribuições federais, podendo ainda estes créditos serem recomprados pelo Fundo. Em dezembro de 2015 a Sociedade, por meio da ABRAES (Associação Brasileira para o desenvolvimento da Educação Superior), firmou acordo judicial onde MEC (Ministério da Educação) e FNDE assumiram o compromisso de repassar integralmente o saldo remanescente devido em três parcelas corrigidas monetariamente por índice de inflação: 25% do saldo até 30 de junho de 2016, 25% do saldo até 30 de junho de 2017 e 50% do saldo até 30 de junho de 2018. As parcelas recebidas compreendem o montante de R\$ 92.657. O ajuste a valor presente foi calculado sobre o saldo de contas a receber que compõe o acordo celebrado, cujos valores a vencer foram trazidos a valor presente à taxa de 3,2% a.a. (livre de risco), e está sendo revertido de forma proporcional aos saldos e datas de repasse acordados.
- (b) Referem-se a mensalidades, negociações efetuadas através de boletos, empresas de cobrança, cheques pré datados, cartões de créditos e cheques devolvidos.
- (c) Referem-se a mensalidades financiadas através dos programas Ampliar (operado diretamente pela Sociedade) e Pravalier (operado pela empresa Ideal Invest), líquidos do ajuste a valor presente, onde o aluno paga entre 33% e 65% do valor nominal de sua mensalidade durante seus estudos e o restante após formado até completar o dobro do tempo do curso. As taxas de financiamento podem variar entre 0 e 5% a.a. conforme a modalidade do programa escolhida pelo aluno, mais correção pela inflação. O ajuste a valor presente é calculado sobre o saldo de contas a receber trazido a valor presente pela taxa de 14,14% a.a.
- (d) A Sociedade e suas controladas constituem provisão para créditos de liquidação duvidosa através de uma análise do saldo dos clientes por carteira e as respectivas aberturas por faixas de atraso, sendo considerado o histórico de inadimplência, as negociações em andamento e as perspectivas de recebimento futuro em um cenário conservador. Nessa metodologia, a cada faixa de atraso de cada carteira é atribuído um percentual de probabilidade de perda, a qual é recorrentemente provisionada. A administração da Sociedade avalia constantemente a necessidade da alteração nos percentuais de provisão para perda com o objetivo de refletir o impacto causado pelo ambiente macroeconômico do país.
- (e) As controladas da Sociedade constituem provisões para créditos de liquidação duvidosa para os valores gerados no âmbito do FIES, de acordo com as estimativas de perda associadas aos alunos contemplados pelo Programa. Para contratos não cobertos pelo FGEDUC e os 10% dos contratos cobertos pelo FGEDUC, é constituída uma provisão de 6% sobre o valor financiado, na qual é estimada uma inadimplência de 20% em relação aos 15% que a Sociedade está exposta ao risco de crédito. Os saldos relativos ao FGEDUC, são deduzidos diretamente da receita e do contas a receber (R\$ 12.527 em 30 de setembro de 2017 e R\$ 15.223 em 30 de setembro de 2016). Além da provisão para perda de crédito FIES, mensalmente as controladas da Sociedade estão constituindo uma provisão para perda sobre possíveis contratos não aditados pelos alunos junto ao FNDE para o semestre atual (R\$ 957 em 30 de setembro de 2017).

## Notas Explicativas

O saldo de contas a receber por data de vencimento está distribuído conforme segue no quadro abaixo, onde também são demonstrados os percentuais médios de perda estimada das carteiras por faixa de vencimento utilizados na política da Sociedade:

| Consolidado<br>30/09/2017 |                                 |                                                        |                                   |                  |         |
|---------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|---------|
|                           | Saldo do<br>contas a<br>receber | Provisão para<br>créditos de<br>liquidação<br>duvidosa | % Perda<br>por faixa<br>de atraso | Saldo<br>líquido | % (*)   |
| FIES                      |                                 |                                                        |                                   |                  |         |
| A vencer                  | 177.571                         | (957)                                                  | 0,54%                             | 176.614          | 63,42%  |
| Perda de crédito FIES     | -                               | (19.595)                                               | -                                 | (19.595)         | (7,04%) |
| Cartão de crédito         | 17.403                          | -                                                      | -                                 | 17.403           | 6,25%   |
| A vencer                  | 52.353                          | (7.557)                                                | 14,43%                            | 44.796           | 16,09%  |
| Vencidos:                 |                                 |                                                        |                                   |                  |         |
| De 0 a 90 dias            | 44.086                          | (10.794)                                               | 24,48%                            | 33.292           | 11,95%  |
| De 91 a 180 dias          | 21.582                          | (7.996)                                                | 37,05%                            | 13.586           | 4,88%   |
| De 181 a 360 dias         | 27.458                          | (19.434)                                               | 70,78%                            | 8.024            | 2,88%   |
| De 361 a 720 dias         | 47.888                          | (43.517)                                               | 90,87%                            | 4.371            | 1,57%   |
| Total                     | 388.341                         | (109.850)                                              | 28,29%                            | 278.491          | 100%    |

(\*) Refere-se ao percentual de participação em relação ao total do contas a receber por faixa de vencimento.

| Consolidado<br>31/12/2016 |                                 |                                                        |                                   |                  |         |
|---------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|---------|
|                           | Saldo do<br>contas a<br>receber | Provisão para<br>créditos de<br>liquidação<br>duvidosa | % Perda<br>por faixa<br>de atraso | Saldo<br>líquido | % (*)   |
| FIES                      |                                 |                                                        |                                   |                  |         |
| A vencer                  | 207.819                         | -                                                      | -                                 | 207.819          | 72,76%  |
| Perda de crédito FIES     | -                               | (16.123)                                               | -                                 | (16.123)         | (5,65%) |
| Cartão de crédito         | 3.463                           | -                                                      | -                                 | 3.463            | 1,21%   |
| Pronatec                  | 71                              | -                                                      | -                                 | 71               | 0,02%   |
| A vencer                  | 32.193                          | (3.949)                                                | 12,27%                            | 28.244           | 9,89%   |
| Vencidos:                 |                                 |                                                        |                                   |                  |         |
| De 0 a 90 dias            | 41.854                          | (8.344)                                                | 19,94%                            | 33.510           | 11,73%  |
| De 91 a 180 dias          | 22.171                          | (7.977)                                                | 35,98%                            | 14.194           | 4,97%   |
| De 181 a 360 dias         | 30.027                          | (19.813)                                               | 65,98%                            | 10.214           | 3,59%   |
| De 361 a 720 dias         | 60.578                          | (56.367)                                               | 93,05%                            | 4.211            | 1,48%   |
| Total                     | 398.176                         | (112.573)                                              | 28,27%                            | 285.603          | 100%    |

(\*) Refere-se ao percentual de participação em relação ao total do contas a receber por faixa de vencimento.

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa no período é como segue:

|                                                         | Consolidado    |                |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                         | 30/09/2017     | 30/09/2016     |
| Saldo inicial                                           | 112.573        | 79.398         |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa do período | 31.066         | 28.279         |
| Combinação de negócio Sociesc, FACEB e ACAD             | -              | 11.914         |
| Títulos baixados no período (i)                         | (33.789)       | (19.276)       |
| Saldo final                                             | <u>109.850</u> | <u>100.315</u> |

(i) Refere-se a títulos baixados vencidos há mais de dois anos.

**8. ADIANTAMENTOS DIVERSOS**

|                                | Controladora |              | Consolidado   |               |
|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                | 30/09/2017   | 31/12/2016   | 30/09/2017    | 31/12/2016    |
| Aluguel (a)                    | -            | -            | 18.850        | 21.448        |
| Fornecedores                   | 729          | 1.003        | 7.318         | 7.755         |
| Funcionários férias            | 315          | 529          | 1.448         | 15.495        |
| Pagamento antecipado aquisição | -            | -            | 1.951         | 4.576         |
| Outros                         | -            | -            | 386           | 530           |
| Total                          | <u>1.044</u> | <u>1.532</u> | <u>29.953</u> | <u>49.804</u> |
| Ativo circulante               | 1.044        | 1.532        | 22.921        | 37.355        |
| Ativo não circulante           | -            | -            | 7.032         | 12.449        |

(a) Refere-se a adiantamento de aluguel das unidades da IMEC, Sociesc e Politécnico.

**9. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR**

|                         | Controladora  |              | Consolidado   |               |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                         | 30/09/2017    | 31/12/2016   | 30/09/2017    | 31/12/2016    |
| IRRF (a)                | 3.368         | 4.710        | 11.686        | 10.672        |
| PIS/COFINS/CSLL         | 100           | 194          | 3.066         | 2.672         |
| Antecipação de IRPJ (b) | -             | -            | 2.092         | 2.125         |
| Antecipação de CSLL (b) | -             | -            | 329           | 374           |
| Outros (c)              | 8.036         | 5            | 9.388         | 1.312         |
| Total                   | <u>11.504</u> | <u>4.909</u> | <u>26.561</u> | <u>17.155</u> |
| Ativo circulante        | 3.477         | 3.630        | 12.744        | 11.154        |
| Ativo não circulante    | 8.027         | 1.279        | 13.817        | 6.001         |

(a) Refere-se principalmente a Imposto de Renda retido sobre as aplicações financeiras.

(b) Referem-se principalmente a valores a compensar, relativos às antecipações de imposto de renda e contribuição social da controlada UNA, dos exercícios de 2000 e 2001, para o qual um pedido de restituição foi protocolado junto a RFB (Receita Federal do Brasil).

## Notas Explicativas

- (c) Refere-se principalmente a crédito de saldo negativo de imposto de renda e contribuição social dos anos de 2012 e 2014 constituídos por cancelamento de PERDCOMP para inclusão no PRT (Programa de Regularização Tributária - MP 766 - IN 1.687, vide nota explicativa 19).

### 10. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL - CORRENTES E DIFERIDOS

#### 10.1. Imposto de renda e contribuição social diferidos

**Ativo** - A Sociedade e suas controladas possuem créditos fiscais de IRPJ sobre prejuízos fiscais e CSLL sobre base negativa, a constituição destes ativos diferidos somente ocorre quando há segurança razoável da realização destes créditos. A controladora possui créditos fiscais no montante de R\$139.406 (R\$166.545 em 31 de dezembro de 2016) e no consolidado temos o montante de R\$272.264 (R\$274.827 em 31 de dezembro de 2016) não sujeitos a prazo prescricional, para os quais não são constituídos impostos diferidos ativos. Em maio e agosto de 2017 foi constituído o montante de R\$14.637 e R\$ 427 respectivamente e posteriormente utilizado para quitação do PRT (Programa de Regularização Tributária - MP 766 - IN 1.687, vide nota explicativa 19).

**Passivo** - Os saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos referem-se a:

- (i) Impostos e contribuições calculados sobre a reavaliação dos imóveis realizada em 2007 e da mais valia dos imóveis realizada em 2009.
- (ii) Impostos e contribuições calculados sobre a diferença entre o valor contábil e o valor justo dos ativos alocados em combinação de negócios na aquisição, que dá origem a uma obrigação fiscal diferida a ser realizada na alienação do negócio ou na realização dos ativos alocados.

A movimentação dos saldos passivos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, foi como segue:

|                     | Consolidado   |                       |                     |
|---------------------|---------------|-----------------------|---------------------|
|                     | Saldo inicial | Movimentação          | Saldo final         |
|                     | 31/12/2016    | Combinação de negócio | Efeito no resultado |
|                     |               |                       | 30/09/2017          |
| Imposto de renda    | 38.367        | 3.476                 | (1.463)             |
| Contribuição social | 13.813        | 1.250                 | (529)               |
| Total               | 52.180        | 4.726                 | (1.992)             |

#### 10.2 Conciliação da taxa efetiva

A reconciliação entre a despesa de imposto de renda e contribuição social pelas alíquotas nominal e efetiva está demonstrada a seguir:

|                                        | Controladora |            |            |            |
|----------------------------------------|--------------|------------|------------|------------|
|                                        | 01/07/2017   | 01/01/2017 | 01/07/2016 | 01/01/2016 |
|                                        | a            | a          | a          | a          |
|                                        | 30/09/2017   | 30/09/2017 | 30/09/2016 | 30/09/2016 |
| Lucro antes do IR e CS                 | 9.670        | 59.278     | 5.563      | 57.282     |
| Alíquota fiscal combinada              | 34%          | 34%        | 34%        | 34%        |
| IR e CS pela alíquota fiscal combinada | (3.288)      | (20.155)   | (1.892)    | (19.476)   |

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

|                                                      | Controladora      |                   |                   |                   |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                      | 01/07/2017        | 01/01/2017        | 01/07/2016        | 01/01/2016        |
|                                                      | a                 | a                 | a                 | a                 |
|                                                      | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>30/09/2016</u> |
| Ajustes ao resultado:                                |                   |                   |                   |                   |
| Equivalência patrimonial                             | 7.731             | 35.983            | 7.175             | 33.259            |
| Créditos tributários não constituídos                | 1.207             | (15.449)          | (8.417)           | (16.861)          |
| Compensação prejuízo fiscal/base negativa            | 427               | 15.064            | -                 | -                 |
| Outras adições e exclusões                           | (5.650)           | (379)             | 3.134             | 3.078             |
| Imposto de renda e contribuição social calculados    | <u>427</u>        | <u>15.064</u>     | <u>-</u>          | <u>-</u>          |
| IR e CS diferido no período                          | 427               | 15.064            | -                 | -                 |
|                                                      | Consolidado       |                   |                   |                   |
|                                                      | 01/07/2017        | 01/01/2017        | 01/07/2016        | 01/01/2016        |
|                                                      | a                 | A                 | a                 | a                 |
|                                                      | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>30/09/2016</u> |
| Lucro antes do IR e CS                               | 8.813             | 57.136            | 5.324             | 56.729            |
| Alíquota fiscal combinada                            | <u>34%</u>        | <u>34%</u>        | <u>34%</u>        | <u>34%</u>        |
| IR e CS pela alíquota fiscal combinada               | <u>(2.996)</u>    | <u>(19.426)</u>   | <u>(1.810)</u>    | <u>(19.288)</u>   |
| Ajustes ao resultado:                                |                   |                   |                   |                   |
| Incentivo fiscal - PROUNI                            | 6.680             | 42.118            | 10.291            | 39.706            |
| Créditos tributários não constituídos                | (4.168)           | (24.316)          | (10.086)          | (19.713)          |
| Outras isenções, adições e exclusões                 | 1.341             | 3.766             | -                 | -                 |
| Constituição créditos tributários de anos anteriores | 427               | 15.064            | 1.844             | (152)             |
| Imposto de renda e contribuição social calculados    | <u>1.284</u>      | <u>17.206</u>     | <u>239</u>        | <u>553</u>        |
| IR e CS correntes no período                         | 151               | 151               | 10                | (61)              |
| IR e CS diferidos no período                         | 1.133             | 17.055            | 229               | 614               |

## Notas Explicativas

### 11. INVESTIMENTOS

Os investimentos nas sociedades controladas e controlada em conjunto estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial, conforme demonstrado abaixo:

#### Controladas:

|                     | Controladora   |                          |              | Controladora   |                          |              |
|---------------------|----------------|--------------------------|--------------|----------------|--------------------------|--------------|
|                     | 30/09/2017     |                          |              | 30/09/2016     |                          |              |
|                     | Investimento   | Equivalência patrimonial | Participação | Investimento   | Equivalência patrimonial | Participação |
| Ativo:              |                |                          |              |                |                          |              |
| IMEC                | 107.850        | 70.646                   | 100%         | 161.911        | 67.112                   | 100%         |
| MGE                 | 496.445        | 51.826                   | 100%         | 562.519        | 62.322                   | 100%         |
| BR Educação         | 72.864         | (15.715)                 | 100%         | 66.808         | (29.486)                 | 100%         |
| Unimonte            | 46.333         | 348                      | 100%         | 43.308         | (2.840)                  | 100%         |
| PGP Gestão          | 37.113         | (1.076)                  | 100%         | 20.875         | 710                      | 100%         |
| VC Network          | 81             | 4                        | 100%         | 76             | 6                        | 100%         |
| Valor justo alocado | 52.299         | (2)                      |              | 52.301         | (2)                      |              |
| Ágio (goodwill)     | 35.026         | -                        |              | 45.326         | -                        |              |
| Total               | <u>848.011</u> | <u>106.031</u>           |              | <u>953.124</u> | <u>97.822</u>            |              |

#### Controlada em conjunto:

|        | Controlada e Consolidado |                          |              | Controlada e Consolidado |                          |              |
|--------|--------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|--------------|
|        | 30/09/2017               |                          |              | 30/09/2016               |                          |              |
|        | Investimento             | Equivalência patrimonial | Participação | Investimento             | Equivalência patrimonial | Participação |
| Ativo: |                          |                          |              |                          |                          |              |
| LCB    | 2.938                    | (198)                    | 50%          | -                        | -                        | -            |
| Total  | <u>2.938</u>             | <u>(198)</u>             |              | <u>-</u>                 | <u>-</u>                 |              |
|        | <u>850.949</u>           | <u>105.833</u>           |              | <u>953.124</u>           | <u>97.822</u>            |              |

As informações de quantidade de ações/quotas estão demonstradas a seguir:

|                                           | Quantidade de ações/cotas possuídas |             |
|-------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|
|                                           | 30/09/2017                          | 31/12/2016  |
| Controladas diretas:                      |                                     |             |
| IMEC                                      | 8.789.479                           | 8.789.479   |
| MGE                                       | 4.586.219                           | 4.532.699   |
| VC Network                                | 4.023.145                           | 4.023.145   |
| Unimonte                                  | 25.840.970                          | 91.942.323  |
| BR Educação                               | 128.200.000                         | 125.700.000 |
| PGP Gestão                                | 705.784                             | 555.784     |
| Controladas indiretas:                    |                                     |             |
| Una Gestão                                | 32.564                              | 32.564      |
| HSM Brasil                                | 2.527.360                           | 2.489.860   |
| PGP Educação                              | 389.260                             | 339.260     |
| USJT                                      | 462.228                             | 462.228     |
| Sociesc                                   | 2                                   | 2           |
| FACEB                                     | 30.000                              | 30.000      |
| ACAD                                      | 100.000                             | 100.000     |
| Politécnico Participações                 | 10.000.000                          | 10.000.000  |
| Instituto Politécnico                     | 1.098.417                           | 1.098.417   |
| Instituto Anima de Extensão Universitária | 10.000                              | -           |
| Controlada em conjunto:                   |                                     |             |
| LCB                                       | 3.135.800                           | 3.135.800   |

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

As informações financeiras intermediárias das controladas e controlada em conjunto estão demonstradas a seguir:

|                                                  | 30/09/2017          |           |            |          |            |                 | Controlada em conjunto |
|--------------------------------------------------|---------------------|-----------|------------|----------|------------|-----------------|------------------------|
|                                                  | Controladas diretas |           |            |          |            |                 |                        |
|                                                  | IMEC                | MGE       | VC Network | Unimonte | PGP Gestão | (*) BR Educação |                        |
| Balanco patrimonial                              |                     |           |            |          |            |                 |                        |
| Ativo circulante                                 | 127.136             | 244.953   | 81         | 14.105   | 16.609     | 51.216          | 5.937                  |
| Ativo não circulante                             | 69.955              | 369.238   | -          | 49.645   | 74.252     | 228.400         | 45                     |
| Passivo circulante                               | 71.105              | 101.139   | -          | 9.806    | 18.731     | 51.916          | 106                    |
| Passivo não circulante                           | 18.136              | 16.607    | -          | 7.611    | 35.017     | 134.092         | -                      |
| (-) Participação de acionistas não controladores | -                   | -         | -          | -        | -          | -               | 2.938                  |
| Patrimônio líquido dos acionistas controladores  | 107.850             | 496.445   | 81         | 46.333   | 37.113     | 93.608          | 2.938                  |
| Resultado                                        |                     |           |            |          |            |                 |                        |
| Receita líquida                                  | 181.820             | 389.656   | -          | 38.226   | 44.618     | 115.075         | -                      |
| Custo de serviços prestados                      | (88.520)            | (239.440) | -          | (23.549) | (23.439)   | (82.410)        | -                      |
| Despesas operacionais                            | (29.051)            | (104.766) | -          | (12.345) | (19.108)   | (44.745)        | (715)                  |
| Resultado financeiro                             | 6.397               | 6.376     | 4          | (2.013)  | (4.062)    | (4.833)         | 319                    |
| IR/CS diferido/corrente                          | -                   | -         | -          | 29       | 915        | 1.198           | -                      |
| Participação dos não controladores               | -                   | -         | -          | -        | -          | -               | 198                    |
| Lucro (prejuízo) líquido do período              | 70.646              | 51.826    | 4          | 348      | (1.076)    | (15.715)        | (198)                  |

(\*) O saldo do patrimônio líquido da BR Educação, contempla o ágio alocado no valor de R\$20.744, demonstrado abaixo no quadro de movimentação do investimento da controladora na coluna de valor justo alocado.

|                                       | Controladora |          |            |          |            |             |       |                     | Total     |
|---------------------------------------|--------------|----------|------------|----------|------------|-------------|-------|---------------------|-----------|
|                                       | IMEC         | MGE      | VC Network | Unimonte | PGP Gestão | BR Educação | LCB   | Valor justo alocado |           |
| Saldo final em 31 de dezembro de 2015 | 81.199       | 447.822  | 70         | 42.648   | 7          | 47.610      | -     | 52.303              | 716.985   |
| Aumento de capital                    | 13.600       | 52.370   | -          | 3.500    | 20.158     | 44.060      | -     | -                   | 133.688   |
| Resultado de equivalência patrimonial | 67.112       | 62.322   | 6          | (2.840)  | 710        | (29.486)    | -     | (2)                 | 97.822    |
| Reserva de capital                    | -            | 5        | -          | -        | -          | 4.624       | -     | -                   | 4.629     |
| Saldo final em 30 de setembro de 2016 | 161.911      | 562.519  | 76         | 43.308   | 20.875     | 66.808      | -     | 52.301              | 953.124   |
| Saldo final em 31 de dezembro de 2016 | 97.683       | 484.739  | 77         | 40.245   | 25.822     | 75.368      | -     | 52.301              | 811.261   |
| Aumento de capital                    | -            | 5.673    | -          | 5.739    | 12.367     | 13.200      | 3.136 | -                   | 40.115    |
| Resultado de equivalência patrimonial | 70.646       | 51.826   | 4          | 348      | (1.076)    | (15.715)    | (198) | (2)                 | 105.833   |
| Reserva de capital                    | 1            | 37       | -          | 1        | -          | 11          | -     | -                   | 50        |
| Distribuição de dividendos            | (59.440)     | (45.830) | -          | -        | -          | -           | -     | -                   | (105.270) |
| Juros sobre capital próprio           | (1.040)      | -        | -          | -        | -          | -           | -     | -                   | (1.040)   |
| Saldo final em 30 de setembro de 2017 | 107.850      | 496.445  | 81         | 46.333   | 37.113     | 72.864      | 2.938 | 52.299              | 850.949   |

**12. IMOBILIZADO**

|                                      | Taxas<br>anuais de<br>depreciação | Controladora          |                          |                        |                        |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|
|                                      |                                   | Custo de<br>aquisição | 30/09/2017               |                        | 31/12/2016             |
|                                      |                                   |                       | Depreciação<br>acumulada | Imobilizado<br>líquido | Imobilizado<br>líquido |
| Computadores e periféricos           | 20%                               | 4.491                 | (2.330)                  | 2.161                  | 2.150                  |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 10%                               | 4.125                 | (510)                    | 3.615                  | 1.844                  |
| Móveis e utensílios                  | 10%                               | 1.428                 | (346)                    | 1.082                  | 683                    |
| Máquinas e equipamentos              | 10%                               | 618                   | (148)                    | 470                    | 261                    |
| Outros                               | 10% e 20%                         | 503                   | (368)                    | 135                    | 161                    |
| Imobilizado em andamento             | -                                 | 105                   | -                        | 105                    | 149                    |
| Total                                |                                   | 11.270                | (3.702)                  | 7.568                  | 5.248                  |

# Notas Explicativas

GAEC Educação S.A. e controladas

|                                      | Taxas anuais de depreciação | Custo de aquisição | Consolidado           |                     |                     |
|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
|                                      |                             |                    | 30/09/2017            | 31/12/2016          |                     |
|                                      |                             |                    | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido | Imobilizado líquido |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 2,86% a 10%                 | 107.809            | (33.634)              | 74.175              | 63.363              |
| Edificações                          | 1,43% a 4%                  | 48.735             | (5.735)               | 43.000              | 46.738              |
| Terrenos                             | -                           | 28.395             | -                     | 28.395              | 28.396              |
| Máquinas e equipamentos              | 10%                         | 73.937             | (51.144)              | 22.793              | 22.136              |
| Biblioteca e videoteca               | 10%                         | 41.175             | (21.821)              | 19.354              | 19.443              |
| Móveis e utensílios                  | 10%                         | 48.274             | (31.141)              | 17.133              | 15.401              |
| Computadores e periféricos           | 20%                         | 52.353             | (39.157)              | 13.196              | 12.887              |
| Outros                               | 10% e 20%                   | 32.524             | (17.702)              | 14.822              | 10.976              |
| Imobilizado em andamento             | -                           | 3.766              | -                     | 3.766               | 4.190               |
| Total                                |                             | 436.968            | (200.334)             | 236.634             | 223.530             |

A movimentação do ativo imobilizado da controladora e consolidado está demonstrada a seguir:

|                                      | Controladora                |         |              |                 | Saldo líquido em 30/09/2017 |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------|--------------|-----------------|-----------------------------|
|                                      | Saldo líquido em 31/12/2016 | Adições | Depreciações | Reclassificação |                             |
| Computadores e periféricos           | 2.150                       | 532     | (521)        | -               | 2.161                       |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 1.844                       | -       | (203)        | 1.974           | 3.615                       |
| Móveis e utensílios                  | 683                         | 484     | (85)         | -               | 1.082                       |
| Máquinas e equipamentos              | 261                         | 245     | (36)         | -               | 470                         |
| Outros                               | 161                         | 38      | (64)         | -               | 135                         |
| Imobilizado em andamento             | 149                         | 1.930   | -            | (1.974)         | 105                         |
| Total                                | 5.248                       | 3.229   | (909)        | -               | 7.568                       |

|                                      | Controladora                |         |       |              |               |                 | Saldo líquido em 30/09/2016 |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------|-------|--------------|---------------|-----------------|-----------------------------|
|                                      | Saldo líquido em 31/12/2015 | Adições | Baixa | Depreciações | Transferência | Reclassificação |                             |
| Computadores e periféricos           | 1.382                       | 1.080   | (30)  | (419)        | -             | 104             | 2.117                       |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 1.434                       | -       | (57)  | (113)        | 80            | -               | 1.344                       |
| Móveis e utensílios                  | 583                         | 60      | -     | (56)         | -             | (45)            | 542                         |
| Máquinas e equipamentos              | 321                         | 12      | -     | (24)         | -             | (98)            | 211                         |
| Outros                               | 181                         | 14      | -     | (60)         | -             | 39              | 174                         |
| Imobilizado em andamento             | -                           | 1.393   | (8)   | -            | (1.285)       | -               | 100                         |
| Total                                | 3.901                       | 2.559   | (95)  | (672)        | (1.205)       | -               | 4.488                       |

|                                          | Consolidado                 |         |                             |        |              |                |                 | Saldo líquido em 30/09/2017 |
|------------------------------------------|-----------------------------|---------|-----------------------------|--------|--------------|----------------|-----------------|-----------------------------|
|                                          | Saldo líquido em 31/12/2016 | Adições | Combinação de negócio (iii) | Baixas | Depreciações | Transferências | Reclassificação |                             |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros (i) | 63.363                      | -       | -                           | (5)    | (6.911)      | 1.370          | 16.358          | 74.175                      |
| Edificações                              | 46.738                      | -       | (2.800)                     | -      | (938)        | -              | -               | 43.000                      |
| Terrenos                                 | 28.396                      | -       | -                           | -      | -            | (1)            | -               | 28.395                      |
| Máquinas e equipamentos                  | 22.136                      | 3.727   | -                           | (36)   | (3.030)      | 4              | (8)             | 22.793                      |
| Biblioteca e videoteca                   | 19.443                      | 2.061   | -                           | (12)   | (2.133)      | 1              | (6)             | 19.354                      |
| Móveis e utensílios                      | 15.401                      | 3.836   | -                           | (15)   | (2.088)      | -              | (1)             | 17.133                      |
| Computadores e periféricos               | 12.887                      | 4.094   | -                           | (3)    | (3.784)      | 2              | -               | 13.196                      |
| Outros                                   | 10.976                      | 5.780   | -                           | (2)    | (1.938)      | (5)            | 11              | 14.822                      |
| Imobilizado em andamento (ii)            | 4.190                       | 17.369  | -                           | (30)   | -            | (1.409)        | (16.354)        | 3.766                       |
| Total                                    | 223.530                     | 36.867  | (2.800)                     | (103)  | (20.822)     | (38)           | -               | 236.634                     |

## Notas Explicativas

GAEC Educação S.A. e controladas

|                                          | Consolidado                 |         |                             |         |              |                |                 | Saldo líquido em 30/09/2016 |
|------------------------------------------|-----------------------------|---------|-----------------------------|---------|--------------|----------------|-----------------|-----------------------------|
|                                          | Saldo líquido em 31/12/2015 | Adições | Combinação de negócio (iii) | Baixas  | Depreciações | Transferências | Reclassificação |                             |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros (i) | 55.451                      | 200     | 2.975                       | (2.938) | (5.483)      | (1.394)        | 11.514          | 60.325                      |
| Edificações                              | 12.655                      | -       | 36.618                      | -       | (1.017)      | (366)          | (783)           | 47.107                      |
| Terrenos                                 | 13.110                      | -       | 15.282                      | -       | -            | 4              | -               | 28.396                      |
| Máquinas e equipamentos                  | 20.231                      | 1.734   | 3.611                       | (43)    | (2.886)      | 108            | (923)           | 21.832                      |
| Biblioteca e videoteca                   | 14.025                      | 3.408   | 2.362                       | (39)    | (1.778)      | (10)           | (15)            | 17.953                      |
| Móveis e utensílios                      | 13.100                      | 1.327   | 2.539                       | (15)    | (1.915)      | 249            | (129)           | 15.156                      |
| Computadores e periféricos               | 10.510                      | 1.667   | 3.210                       | (51)    | (3.530)      | 800            | 666             | 13.272                      |
| Outros                                   | 6.876                       | 3.077   | 1.206                       | (167)   | (1.553)      | 87             | 402             | 9.928                       |
| Imobilizado em andamento (ii)            | -                           | 16.303  | 541                         | (71)    | -            | (3.208)        | (10.732)        | 2.833                       |
| Total                                    | 145.958                     | 27.716  | 68.344                      | (3.324) | (18.162)     | (3.730)        | -               | 216.802                     |

(i) Os gastos em benfeitorias em imóveis de terceiros referem-se à melhorias nos Campi das controladas da Sociedade com intuito de ampliar as estruturas e maior conforto aos alunos.

(ii) O imobilizado em andamento refere-se principalmente aos desembolsos efetuados pelas controladas da Sociedade na construção e ampliação de suas unidades de ensino, que após a conclusão das obras são transferidos para a conta de benfeitorias em imóveis de terceiros e começam a sofrer depreciação.

(iii) As adições identificadas nesta coluna referem-se às adições decorrentes do ajuste da combinação de negócios proveniente da aquisição da Sociesc, Faceb e Politécnico.

## 12.1. Ativos cedidos em garantia

A Sociedade e suas controladas possuem parte de seus ativos imobilizados dados em garantia em processos judiciais. Foram oneradas as edificações do Grupo com valor contábil de aproximadamente R\$71.395 (R\$75.134 em 31 de dezembro de 2016) em tais processos.

## 13. INTANGÍVEL

|                             |     | Controladora       |                       |                    |                    |
|-----------------------------|-----|--------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
|                             |     | 30/09/2017         |                       |                    | 31/12/2016         |
| Taxas anuais de amortização |     | Custo de aquisição | Amortização acumulada | Intangível líquido | Intangível líquido |
| Softwares                   | 20% | 31.075             | (12.497)              | 18.578             | 16.132             |
| Total                       |     | 31.075             | (12.497)              | 18.578             | 16.132             |

|                             |           | Consolidado        |                       |                    |                    |
|-----------------------------|-----------|--------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
|                             |           | 30/09/2017         |                       |                    | 31/12/2016         |
| Taxas anuais de amortização |           | Custo de aquisição | Amortização acumulada | Intangível líquido | Intangível líquido |
| Ágio (a)                    |           | 317.293            | -                     | 317.293            | 330.844            |
| Marcas e patentes (b)       |           | 143.116            | -                     | 143.116            | 143.116            |
| Licença (c)                 |           | 69.066             | -                     | 69.066             | 55.595             |
| Carteira de clientes (d)    | 22% a 60% | 40.134             | (32.607)              | 7.527              | 10.450             |
| Acordo de não competição    | 12%       | 2.098              | (309)                 | 1.789              | -                  |
| Mailing list                | 38%       | 533                | (533)                 | -                  | -                  |
| Total                       |           | 572.240            | (33.449)              | 538.791            | 540.005            |
| Softwares                   | 20%       | 55.542             | (31.136)              | 24.406             | 22.770             |
| Outros                      | 10% a 33% | 19.055             | (10.577)              | 8.478              | 6.357              |
| Total                       |           | 74.597             | (41.713)              | 32.884             | 29.127             |
| Total do intangível         |           | 646.837            | (75.162)              | 571.675            | 569.132            |

## Notas Explicativas

- (a) Refere-se ao ágio pago na aquisição do IMEC, HSM Brasil, PGP Educação, USJT, Sociesc, FACEB, ACAD e Politécnico que não foram alocados em ativos identificados, conforme laudos de avaliação. Conforme critérios definidos pela Interpretação Técnica ICPC 09 (R2), o ágio registrado na controladora, deve ser reclassificado para o intangível nas informações financeiras intermediárias consolidadas.
- (b) Refere-se a valores pagos pela aquisição das marcas "UNA", "UNI-BH", "HSM", "USJT" e "SOCIESC", para as quais a Sociedade possui o direito de manutenção (credenciamento concedido pelo Ministério da Educação, que credencia o funcionamento das instituições de ensino superior) através de suas investidas.
- (c) Refere-se a parte de licenças pago na aquisição da USJT, Sociesc, FACEB e Politécnico para as quais a Sociedade possui o direito de manutenção através de suas investidas.
- (d) Refere-se à parte da carteira de clientes pago na aquisição das manutenções do IMEC, HSM, USJT, Sociesc, FACEB, ACAD e Politécnico e na aquisição da manutenção da UNA Betim.

A movimentação da controladora é:

|           | Controladora                |         |             | Saldo líquido em 30/09/2017 |
|-----------|-----------------------------|---------|-------------|-----------------------------|
|           | Saldo líquido em 31/12/2016 | Adições | Amortização |                             |
| Softwares | 16.132                      | 6.192   | (3.746)     | 18.578                      |
| Total     | 16.132                      | 6.192   | (3.746)     | 18.578                      |

|           | Controladora                |         |             |               | Saldo líquido em 30/09/2016 |
|-----------|-----------------------------|---------|-------------|---------------|-----------------------------|
|           | Saldo líquido em 31/12/2015 | Adições | Amortização | Transferência |                             |
| Softwares | 12.132                      | 4.254   | (2.806)     | 1.205         | 14.785                      |
| Total     | 12.132                      | 4.254   | (2.806)     | 1.205         | 14.785                      |

|                          | Consolidado                 |         |       |                   |             |                            | Saldo líquido em 30/09/2017 |
|--------------------------|-----------------------------|---------|-------|-------------------|-------------|----------------------------|-----------------------------|
|                          | Saldo líquido em 31/12/2016 | Adições | Baixa | Transferência (i) | Amortização | Combinação de negócio (ii) |                             |
| Ágio                     | 330.844                     | -       | -     | (7.263)           | -           | (6.288)                    | 317.293                     |
| Marcas e patentes        | 143.116                     | -       | -     | -                 | -           | -                          | 143.116                     |
| Licença                  | 55.595                      | -       | -     | 7.263             | -           | 6.208                      | 69.066                      |
| Carteira de clientes     | 10.450                      | -       | -     | -                 | (8.519)     | 5.596                      | 7.527                       |
| Acordo de não competição | -                           | -       | -     | -                 | (309)       | 2.098                      | 1.789                       |
| Softwares                | 22.770                      | 7.135   | (17)  | -                 | (5.482)     | -                          | 24.406                      |
| Outros                   | 6.357                       | 4.738   | -     | 38                | (2.655)     | -                          | 8.478                       |
| Total                    | 569.132                     | 11.873  | (17)  | 38                | (16.965)    | 7.614                      | 571.675                     |

|                      | Consolidado                 |         |       |                   |                 |             |                            | Saldo líquido em 30/09/2016 |
|----------------------|-----------------------------|---------|-------|-------------------|-----------------|-------------|----------------------------|-----------------------------|
|                      | Saldo líquido em 31/12/2015 | Adições | Baixa | Transferência (i) | Reclassificação | Amortização | Combinação de negócio (ii) |                             |
| Ágio                 | 244.642                     | -       | -     | -                 | -               | -           | 87.901                     | 332.543                     |
| Marcas e patentes    | 121.956                     | -       | -     | -                 | -               | -           | 21.160                     | 143.116                     |
| Licença              | 54.600                      | -       | -     | -                 | -               | -           | 995                        | 55.595                      |
| Carteira de clientes | 12.384                      | -       | -     | -                 | -               | (4.827)     | 6.953                      | 14.510                      |
| Softwares            | 16.109                      | 6.239   | -     | 1.802             | (6)             | (4.358)     | 1.821                      | 21.607                      |
| Outros               | 2.913                       | 2.962   | (24)  | -                 | 6               | (1.553)     | 591                        | 4.895                       |
| Total                | 452.604                     | 9.201   | (24)  | 1.802             | -               | (10.738)    | 119.421                    | 572.266                     |

(i) Transferências realizadas da rubrica de imobilizado em andamento para melhor apresentação dos saldos.

(ii) As adições identificadas nesta coluna referem-se às adições decorrentes do ajuste da combinação de negócios proveniente da aquisição da Sociesc, FACEB, ACAD e Politécnico.

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

**13.1. Intangíveis identificados em aquisições**

Parte dos ágios pagos na aquisição de controladas foi alocada a ativos intangíveis identificáveis de vida útil definida e indefinida, após análise dos ativos adquiridos e cálculo de projeção de resultado, conforme demonstrado abaixo:

|                               | Consolidado |         |        |         |        |       |             |        |         |
|-------------------------------|-------------|---------|--------|---------|--------|-------|-------------|--------|---------|
|                               | 30/09/2017  |         |        |         |        |       |             |        |         |
|                               | IMEC        | USJT    | HSM    | SOCIESC | FACEB  | ACAD  | Politécnico | Outras | Total   |
| Intangíveis amortizáveis:     |             |         |        |         |        |       |             |        |         |
| Carteira de clientes          | -           | 3.675   | 2      | 12      | 2.238  | 921   | 679         | -      | 7.527   |
| Acordo de não competição      | -           | -       | -      | -       | 1.789  | -     | -           | -      | 1.789   |
| Total                         | -           | 3.675   | 2      | 12      | 4.027  | 921   | 679         | -      | 9.316   |
| Intangíveis não amortizáveis: |             |         |        |         |        |       |             |        |         |
| Marcas e patentes             | 24.380      | 34.900  | 59.872 | 21.160  | -      | -     | -           | 2.804  | 143.116 |
| Licença                       | -           | 54.600  | -      | 3.787   | 7.255  | -     | 3.424       | -      | 69.066  |
| Ágio                          | 29.825      | 174.445 | 21.370 | 45.104  | 28.721 | 2.283 | 15.544      | 1      | 317.293 |
| Total                         | 54.205      | 263.945 | 81.242 | 70.051  | 35.976 | 2.283 | 18.968      | 2.805  | 529.475 |
| Total Geral                   | 54.205      | 267.620 | 81.244 | 70.063  | 40.003 | 3.204 | 19.647      | 2.805  | 538.791 |

**13.2. Alocação de intangíveis não amortizáveis às Unidades Geradoras de Caixa**

O ágio, licenças, marcas e patentes foram alocados, para fins de teste de redução ao valor recuperável, às Unidades Geradoras de Caixa ("UGCs"), identificadas de acordo com o seguimento operacional, conforme detalhado abaixo:

|                 | Consolidado |            |
|-----------------|-------------|------------|
|                 | 30/09/2017  | 31/12/2016 |
| Educação        | 445.950     | 444.690    |
| Outros negócios | 83.525      | 84.865     |
|                 | 529.475     | 529.555    |

Em 31 de dezembro de 2016, ágio, marcas e licença foram submetidos ao teste de redução ao valor recuperável ("impairment") e não foi identificada necessidade de ajustes aos valores, exceto pela necessidade de ajuste do ágio relativo a HSM.

**14. FORNECEDORES**

Composto substancialmente por aluguéis, fornecedores de informática, serviços, materiais de consumo e obras de infraestrutura. O saldo em aberto na controladora e consolidado, para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 é, respectivamente, de R\$3.391 (R\$4.032 em 31 de dezembro de 2016) e R\$24.808 (R\$23.688 em 31 de dezembro de 2016).

**15. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS**

|                    | Controladora |                |         |            |                |         |
|--------------------|--------------|----------------|---------|------------|----------------|---------|
|                    | 30/09/2017   |                |         | 31/12/2016 |                |         |
|                    | Circulante   | Não circulante | Total   | Circulante | Não circulante | Total   |
| Moeda nacional     |              |                |         |            |                |         |
| HSBC               | 2.156        | -              | 2.156   | 4.329      | 1.073          | 5.402   |
| Santander          | 5.248        | 26.052         | 31.300  | 14.375     | 18.401         | 32.776  |
| Caixa Geral        | 1.252        | -              | 1.252   | 2.508      | 625            | 3.133   |
| IFC                | 721          | 139.080        | 139.801 | 6.245      | 139.080        | 145.325 |
| Outros empréstimos | 384          | 9.155          | 9.539   | 344        | 3.987          | 4.331   |

## Notas Explicativas

GAEC Educação S.A. e controladas

|                    | Controladora |                |         |            |                |         |
|--------------------|--------------|----------------|---------|------------|----------------|---------|
|                    | 30/09/2017   |                |         | 31/12/2016 |                |         |
|                    | Circulante   | Não circulante | Total   | Circulante | Não circulante | Total   |
| Moeda estrangeira  |              |                |         |            |                |         |
| HSBC - Linha 4131  | -            | -              | -       | 47.335     | -              | 47.335  |
| Itaú - Linha 4131  | 23.215       | 46.017         | 69.232  | 24.688     | 67.135         | 91.823  |
| Total              | 32.976       | 220.304        | 253.280 | 99.824     | 230.301        | 330.125 |
|                    |              |                |         |            |                |         |
|                    | Consolidado  |                |         |            |                |         |
|                    | 30/09/2017   |                |         | 31/12/2016 |                |         |
|                    | Circulante   | Não circulante | Total   | Circulante | Não circulante | Total   |
| Moeda nacional     |              |                |         |            |                |         |
| Banco do Brasil    | 5.620        | 6.818          | 12.438  | 6.090      | 10.909         | 16.999  |
| HSBC               | 10.428       | 2.418          | 12.846  | 17.178     | 7.560          | 24.738  |
| Santander          | 9.343        | 26.394         | 35.737  | 18.345     | 21.797         | 40.142  |
| Caixa Geral        | 1.252        | -              | 1.252   | 2.508      | 625            | 3.133   |
| IFC                | 721          | 139.080        | 139.801 | 6.245      | 139.080        | 145.325 |
| Outros empréstimos | 1.736        | 10.618         | 12.354  | 1.737      | 6.400          | 8.137   |
| Moeda estrangeira  |              |                |         |            |                |         |
| HSBC - Linha 4131  | -            | -              | -       | 47.335     | -              | 47.335  |
| Itaú - Linha 4131  | 23.215       | 46.017         | 69.232  | 24.688     | 67.135         | 91.823  |
| Total              | 52.315       | 231.345        | 283.660 | 124.126    | 253.506        | 377.632 |

As principais condições estabelecidas em contrato são como segue:

|                                   | Garantias                                                                                                                                                                                                                               | Consolidado                 |           |                |                 |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------|----------------|-----------------|
|                                   |                                                                                                                                                                                                                                         | Taxa média de juros (anual) | Indexador | Data de início | Data de término |
| Capital de giro moeda nacional    | 25% a 100% dos recebíveis de alunos e aval cruzado com empresas do grupo                                                                                                                                                                | 1,80% a 3,59%               | CDI       | 28/10/2010     | 29/05/2023      |
| Capital de giro moeda estrangeira | Notas promissórias e aval cruzado com empresas do grupo                                                                                                                                                                                 | 2,78%                       | USD(*)    | 26/08/2015     | 26/08/2020      |
| IFC                               | Alienação fiduciária das cotas e recebíveis da AMC Serviços; aval de todas as subsidiárias; compromisso de permanência específica de 5 diretores e 1 acionista com participação mínima de 25% do capital social na data da contratação. | 1,49%                       | CDI       | 12/05/2016     | 15/03/2024      |
| Outros empréstimos                | Fiança bancária e aval cruzado com empresas do grupo / 100% dos bens adquiridos com o financiamento / 30% dos recebíveis de alunos                                                                                                      | 7,00% a 22,56%              | -         | 22/11/2013     | 15/01/2026      |
| Outros empréstimos                | 100% dos bens adquiridos com o financiamento                                                                                                                                                                                            | 12,00% a 15,90%             | TR        | 28/10/2009     | 28/10/2019      |
| Outros empréstimos                | 100% dos bens adquiridos com o financiamento                                                                                                                                                                                            | 3,5% a 5,50%                | TJLP      | 23/03/2011     | 15/12/2023      |

(\*) A Sociedade gerencia seu risco de volatilidade cambial através de instrumentos de SWAP, conforme descrito na nota 30.1 item (c), onde há o detalhamento das taxas e indexadores dos empréstimos captados para capitais de giro em moeda estrangeira suavizados pela troca por CDI mais taxas fixas de 2,40% a.a..

Os empréstimos e financiamentos referem-se, basicamente, a capital de giro utilizado para financiar as operações da Sociedade e de suas controladas.

A Sociedade e suas controladas possuem empréstimos e financiamentos com cláusulas restritivas ("covenants") definidas contratualmente, em 30 de setembro de 2017, conforme segue:

| Descrição da Cláusula Restritiva        | Índice requerido |
|-----------------------------------------|------------------|
| Liquidez corrente (i)                   | > 1,2            |
| Dívida financeira líquida/EBITDA (ii)   | < 2,75           |
| EBITDA/Despesa financeira líquida (iii) | > 1,3            |

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

- (i) Liquidez corrente = Ativo circulante dividido pelo passivo circulante.
- (ii) Dívida financeira líquida = Somatório dos saldos de empréstimos e financiamentos menos saldo de caixa e equivalente de caixa.
- (iii) EBITDA = Lucro antes dos juros, impostos (sobre o lucro), depreciações e amortizações. Em alguns contratos são estabelecidos critérios específicos de cálculo do EBITDA, com algumas variações em relação a fórmula mencionada.

As análises supracitadas têm periodicidade trimestral e para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, a Sociedade e suas controladas atenderam todas as cláusulas restritivas mencionadas acima.

Os montantes registrados no passivo não circulante para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e o exercício findo em 31 de dezembro de 2016 apresentam o seguinte cronograma de vencimento:

|           | Controladora                   |                      | Consolidado                    |                      |
|-----------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|
|           | 30/09/2017                     |                      | 30/09/2017                     |                      |
|           | <u>Cronograma de pagamento</u> | <u>Valor nominal</u> | <u>Cronograma de pagamento</u> | <u>Valor Nominal</u> |
| 2018      | 7.506                          | 29.686               | 10.311                         | 36.809               |
| 2019      | 54.889                         | 81.645               | 62.934                         | 94.652               |
| 2020      | 49.709                         | 62.066               | 49.768                         | 69.740               |
| Após 2020 | 108.200                        | 137.583              | 108.332                        | 187.576              |
| Total     | <u>220.304</u>                 | <u>310.980</u>       | <u>231.345</u>                 | <u>388.777</u>       |

|           | Controladora                   |                      | Consolidado                    |                      |
|-----------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|
|           | 31/12/2016                     |                      | 31/12/2016                     |                      |
|           | <u>Cronograma de pagamento</u> | <u>Valor nominal</u> | <u>Cronograma de pagamento</u> | <u>Valor nominal</u> |
| 2017      | 29.860                         | 66.278               | 45.222                         | 86.022               |
| 2018      | 53.690                         | 86.035               | 61.342                         | 94.183               |
| 2019      | 47.491                         | 72.103               | 47.550                         | 71.445               |
| Após 2019 | 99.260                         | 142.848              | 99.392                         | 139.996              |
| Total     | <u>230.301</u>                 | <u>367.264</u>       | <u>253.506</u>                 | <u>391.646</u>       |

**16. OBRIGAÇÕES SOCIAIS E SALARIAIS**

|                         | Controladora      |                   | Consolidado       |                   |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                         | <u>30/09/2017</u> | <u>31/12/2016</u> | <u>30/09/2017</u> | <u>31/12/2016</u> |
| Salários                | 2.562             | 1.883             | 18.742            | 18.603            |
| Provisão de férias      | 4.515             | 3.913             | 22.004            | 25.408            |
| Provisão de 13º salário | 2.302             | -                 | 25.360            | -                 |
| INSS                    | 959               | 712               | 9.202             | 10.246            |
| FGTS                    | 254               | 262               | 2.299             | 3.363             |
| Outros                  | 87                | 83                | 592               | 739               |
| Total                   | <u>10.679</u>     | <u>6.853</u>      | <u>78.199</u>     | <u>58.359</u>     |

## Notas Explicativas

### 17. OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS

|              | Controladora |              | Consolidado   |               |
|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|              | 30/09/2017   | 31/12/2016   | 30/09/2017    | 31/12/2016    |
| IRRF         | 706          | 874          | 6.881         | 11.762        |
| ISS          | 51           | 49           | 3.908         | 1.895         |
| PIS e COFINS | 91           | 121          | 525           | 635           |
| Outros       | 24           | 14           | 1.369         | 480           |
| Total        | <u>872</u>   | <u>1.058</u> | <u>12.683</u> | <u>14.772</u> |

### 18. ADIANTAMENTOS DE CLIENTES

|                                        | Consolidado   |               |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
|                                        | 30/09/2017    | 31/12/2016    |
| Adiantamentos de alunos (a)            | 14.754        | 12.902        |
| Faturamento antecipado de clientes (b) | 10.711        | 2.644         |
| Projetos de pesquisa (c)               | 2.945         | 2.393         |
| Outros                                 | 2.224         | 1.238         |
| Total                                  | <u>30.634</u> | <u>19.177</u> |

- (a) Referem-se a matrículas e mensalidades recebidas antecipadamente, que serão reconhecidas ao resultado de acordo com o regime de competência e ao crédito Pravalier, um financiamento educacional feito entre os alunos e a empresa financeira Ideal Invest S.A., na modalidade em que o aluno alonga o prazo de pagamento para o dobro do normal reduzindo o valor da parcela mensal. O contrato do crédito é renovado semestralmente entre a Ideal Invest S.A. e o aluno, este perde o vínculo financeiro com a instituição e passa a ter apenas o vínculo com o Pravalier. Sempre que é efetuada uma adesão do serviço ou uma renovação do crédito, o Pravalier faz o repasse antecipado de aproximadamente 90% do valor financiado no semestre do aluno para as controladas da Sociedade, que registram esses recebimentos por regime de competência de acordo com a prestação de serviço.
- (b) Referem-se a recebimentos antecipados de serviços ligados a organização de feiras, congressos e exposições a serem prestados posteriormente ao recebimento. Para esta modalidade as receitas são reconhecidas no momento em que os serviços são prestados.
- (c) Referem-se a recursos provenientes de convênios firmados entre empresas governamentais e a MGE, UNIMONTE, IMEC e Politécnico para cobertura dos custos na execução dos projetos de pesquisa, desenvolvimento e capacitação científica e tecnológica. Esses adiantamentos são reconhecidos à medida que esses projetos são incorridos, possuindo a seguinte composição:

|                     | Consolidado  |              |
|---------------------|--------------|--------------|
|                     | 30/09/2017   | 31/12/2016   |
| CEMIG               | 1.524        | 1.217        |
| FAPEMIG             | 458          | 394          |
| Embaixada Britânica | 405          | 405          |
| Petrocoque          | 151          | 151          |
| Apexbrasil          | 335          | 157          |
| Settaport           | 50           | 50           |
| Outros              | 22           | 19           |
| Total Geral         | <u>2.945</u> | <u>2.393</u> |

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

**19. PARCELAMENTO DE IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES**

|                        | Consolidado  |              |
|------------------------|--------------|--------------|
|                        | 30/09/2017   | 31/12/2016   |
| FGTS (a)               | 2.687        | 2.802        |
| ORDINÁRIO - RFB        | 1.564        | 1.607        |
| REFIS IV               | 354          | 367          |
| Outros parcelamentos   | 60           | 244          |
| <b>Total</b>           | <b>4.665</b> | <b>5.020</b> |
| Passivo circulante     | 646          | 550          |
| Passivo não circulante | 4.019        | 4.470        |

(a) FGTS: Referem-se a parcelamentos de FGTS das controladas Unimonte e IMEC junto a Caixa Econômica Federal. A partir de julho de 2015 a Unimonte passou a recolher os valores remanescentes através de depósito judicial, uma vez que a controlada está aguardando a Caixa Econômica Federal passar a lista dos colaboradores que ainda possuem valores a depositar de FGTS.

A Sociedade e sua controlada MGE, em maio de 2017 entraram com débitos reconstituídos por cancelamento de PERDCOMP e débitos de INSS autuados e ora discutidos judicialmente, no parcelamento PRT (Programa de Regularização Tributária - MP 766 - IN 1.687), onde tal programa permitiu quitação da dívida, sendo 80% do saldo, compensado com prejuízo fiscal e base negativa de CSLL acumulados e declarados até 31 de dezembro de 2015 próprios ou de empresas do mesmo grupo econômico e recolhimento de 20% do saldo da dívida em espécie. Os créditos de imposto de renda e contribuição social sobre prejuízos fiscais estão refletidos na conta de imposto de renda e contribuição social no resultado da Sociedade.

**20. TÍTULOS A PAGAR**

|                          | Consolidado   |               |
|--------------------------|---------------|---------------|
|                          | 30/09/2017    | 31/12/2016    |
| Aquisição da Sociesc     | 32.199        | 31.839        |
| Aquisição da FACEB       | 21.338        | 22.653        |
| Aquisição do Politécnico | 17.665        | 17.692        |
| Aquisição da ACAD        | 926           | 1.500         |
| <b>Total</b>             | <b>72.128</b> | <b>73.684</b> |
| Passivo circulante       | 10.891        | 9.133         |
| Passivo não circulante   | 61.237        | 64.551        |

|              | Consolidado   |               |
|--------------|---------------|---------------|
|              | 30/09/2017    | 31/12/2016    |
| 2018         | 1.651         | 11.556        |
| 2019         | 9.681         | 9.171         |
| 2020         | 9.519         | 9.041         |
| Após 2020    | 40.386        | 34.783        |
| <b>Total</b> | <b>61.237</b> | <b>64.551</b> |

## Notas Explicativas

### 21. DEPÓSITOS JUDICIAIS E PROVISÃO PARA RISCOS TRABALHISTAS, TRIBUTÁRIOS E CÍVEIS

A Administração acompanha o andamento dos processos e, com base na opinião de seus assessores legais (internos e externos) e políticas internas, para que todos os processos nos quais a probabilidade de perda é avaliada como provável, é constituída provisão para riscos, incluindo principal e encargos.

|                  | Depósitos judiciais |            |             |            |
|------------------|---------------------|------------|-------------|------------|
|                  | Controladora        |            | Consolidado |            |
|                  | 30/09/2017          | 31/12/2016 | 30/09/2017  | 31/12/2016 |
| Trabalhistas (a) | 45                  | 34         | 12.878      | 11.521     |
| Tributárias (b)  | -                   | -          | 19.865      | 16.590     |
| Cíveis (c)       | -                   | -          | 6.223       | 8.181      |
| Total            | 45                  | 34         | 38.966      | 36.292     |

|                            | Provisão para riscos |            |             |            |
|----------------------------|----------------------|------------|-------------|------------|
|                            | Controladora         |            | Consolidado |            |
|                            | 30/09/2017           | 31/12/2016 | 30/09/2017  | 31/12/2016 |
| Provisões trabalhistas (a) | 1.277                | 1.290      | 28.466      | 31.912     |
| Provisões tributárias (b)  | -                    | -          | 49.304      | 56.000     |
| Provisões cíveis (c)       | -                    | -          | 3.309       | 10.561     |
| Total                      | 1.277                | 1.290      | 81.079      | 98.473     |

A movimentação das provisões da controladora foi como segue:

|                 | 31/12/2016 | Reversão | Atualização | 30/09/2017 |
|-----------------|------------|----------|-------------|------------|
| Trabalhista (a) | 1.290      | (87)     | 74          | 1.277      |
| Total           | 1.290      | (87)     | 74          | 1.277      |

|                 | 31/12/2015 | Reversão | Pagamentos | Atualização | 30/09/2016 |
|-----------------|------------|----------|------------|-------------|------------|
| Trabalhista (a) | 2.328      | (549)    | (421)      | 84          | 1.442      |
| Total           | 2.328      | (549)    | (421)      | 84          | 1.442      |

A movimentação das provisões do consolidado foi como segue:

|                  | 31/12/2016 | Combinação de Negócio (d) | Adições/ Reversão | Pagamentos | Atualização | Reclassificação | Compensação depósitos judiciais | Compensação (e) | 30/09/2017 |
|------------------|------------|---------------------------|-------------------|------------|-------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|------------|
| Trabalhistas (a) | 31.912     | -                         | 723               | (4.153)    | 404         | 855             | (1.275)                         | -               | 28.466     |
| Tributárias (b)  | 56.000     | (2.800)                   | 3.192             | (1.415)    | -           | -               | -                               | (5.673)         | 49.304     |
| Cíveis (c)       | 10.561     | -                         | 1.848             | (6.914)    | -           | -               | (2.186)                         | -               | 3.309      |
| Total            | 98.473     | (2.800)                   | 5.763             | (12.482)   | 404         | 855             | (3.461)                         | (5.673)         | 81.079     |

|                  | 31/12/2015 | Combinação de Negócio (d) | Adições/ Reversão | Pagamentos | Atualização | Reclassificação | Compensação depósitos judiciais | Compensação (e) | 30/09/2016 |
|------------------|------------|---------------------------|-------------------|------------|-------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|------------|
| Trabalhistas (a) | 43.844     | 2.710                     | (1.344)           | (11.448)   | 949         | 943             | (2.094)                         | -               | 33.560     |
| Tributárias (b)  | 200        | 51.900                    | 4.014             | (242)      | -           | -               | -                               | -               | 55.872     |
| Cíveis (c)       | 2.048      | 1.859                     | 4.779             | (891)      | -           | -               | (461)                           | -               | 7.334      |
| Total            | 46.092     | 56.469                    | 7.449             | (12.581)   | 949         | 943             | (2.555)                         | -               | 96.766     |

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

- (a) As provisões trabalhistas são constituídas tendo por base a análise individual das ações, dos pedidos constantes em cada uma das reclamações, bem como uma análise jurisprudencial atualizada das causas, e referem-se, principalmente, a questionamentos, nas esferas administrativa e judicial, de iniciativa de funcionários, ex-funcionários, prestadores de serviços ou de autoridades públicas, de horas extras, equiparação salarial, redução salarial, encargos sociais e interpretação da legislação trabalhista quanto à existência de vínculo empregatício.
- (b) As provisões para riscos de natureza tributária referem-se principalmente aos riscos de lides com o fisco referente a discussões e interpretações da legislação tributária vigente, nas esferas administrativa e judicial. Na aquisição da Sociesc a Sociedade assumiu a discussão de passivos tributários relativos a questionamentos do Fisco sobre a imunidade tributária da Sociesc. Na opinião dos assessores legais que acompanham tal demanda judicial o risco de perda inerente à mesma é "possível", o que não ensejaria o provisionamento em uma situação normal. No entanto, seguindo os requerimentos dos parágrafos 23 e 56 do CPC 15, que regulam a avaliação de contingências em combinações de negócio, tal demanda foi avaliada a valor justo no montante de R\$ 49.100 e será mantida assim registrada, a menos que a opinião dos assessores legais passe a indicar risco de perda "provável" que seja superior a tal montante ou que a demanda transite em julgado favoravelmente à Sociesc, eventos que ensejarão respectivamente complemento ou reversão de tal provisão.
- (c) As provisões cíveis referem-se principalmente a processos movidos por ex-alunos, em relação à discordância de cláusulas de contrato, em relação à cobrança, indenizações dentre outras.
- (d) A Sociedade e seus consultores revisaram no primeiro trimestre de 2017 a apuração dos ativos e passivos a valor justo da Sociesc, gerando um ajuste de R\$ 2.800 a menor após a avaliação finalizada.
- (e) Compensação referente adesão ao PRT (Programa de Regularização Tributária - MP 766 - IN 1687).

Processos classificados como possíveis:

|              | Consolidado |            |
|--------------|-------------|------------|
|              | 30/09/2017  | 31/12/2016 |
| Trabalhistas | 12.920      | 9.015      |
| Tributária   | 156.056     | 150.946    |
| Cíveis       | 22.482      | 11.632     |
| Total        | 191.458     | 171.593    |

Os depósitos judiciais estão apresentados no ativo não circulante e assim como as provisões para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis, são atualizados pelos índices oficiais determinados para sua correção.

A movimentação dos depósitos judiciais do consolidado foi como segue:

|              | 31/12/2016 | Adições | Resgate | Compensação<br>contingência | Atualização/<br>Reversão | 30/09/2017 |
|--------------|------------|---------|---------|-----------------------------|--------------------------|------------|
| Trabalhistas | 11.521     | 2.742   | (487)   | (1.275)                     | 377                      | 12.878     |
| Tributárias  | 16.590     | 2.068   | -       | -                           | 1.207                    | 19.865     |
| Cíveis       | 8.181      | 256     | (13)    | (2.186)                     | (15)                     | 6.223      |
| Total        | 36.292     | 5.066   | (500)   | (3.461)                     | 1.569                    | 38.966     |

## Notas Explicativas

|              | 31/12/2015 | Adições | Combinação de negócio | Baixa   | Compensação contingência | Atualização | Realocação | 30/09/2016 |
|--------------|------------|---------|-----------------------|---------|--------------------------|-------------|------------|------------|
| Trabalhistas | 10.699     | 2.213   | 496                   | (976)   | (2.094)                  | (26)        | 66         | 10.378     |
| Tributárias  | 10.264     | 3.586   | -                     | -       | -                        | 1.092       | -          | 14.942     |
| Cíveis       | 6.952      | 2.972   | 266                   | (1.026) | (461)                    | 173         | (66)       | 8.810      |
| Total        | 27.915     | 8.771   | 762                   | (2.002) | (2.555)                  | 1.239       | -          | 34.130     |

## 22. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### a) Capital social

O capital social subscrito e integralizado, para período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 é composto por 80.944.571 (80.944.571 no exercício findo em 31 de dezembro de 2016) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, ambas correspondente a R\$496.411, cuja composição é como segue:

|                              | Ações Ordinárias |            |
|------------------------------|------------------|------------|
|                              | 30/09/2017       | 31/12/2016 |
| Total de ações em circulação | 79.756.582       | 80.027.482 |
| Ações em tesouraria          | 1.187.989        | 917.089    |
| Total geral de ações         | 80.944.571       | 80.944.571 |

### b) Reservas de capital

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, o saldo da reserva de capital é de R\$6.594 (R\$6.533 em 31 de dezembro de 2016). O saldo refere-se principalmente à constituição de remuneração baseada em ações, conforme descrito na nota 29.2.

### c) Ações em tesouraria

Durante os meses de janeiro a setembro de 2017 a Sociedade recomprou 270.900 ações ordinárias no montante de R\$4.261 (R\$27.459 de janeiro a setembro de 2016) a um custo médio de R\$15,73 reais, com o objetivo de maximizar a geração de valor para o acionista, conforme aprovado pelo Conselho de Administração em 18 de dezembro de 2015.

Em 30 de setembro de 2017, o saldo de ações em tesouraria é de 1.187.989 ações ordinárias no montante de R\$14.213 (917.089 ações ordinárias no montante de R\$ 9.952 em 31 de dezembro de 2016)

### d) Reserva de lucros

#### (i) Reserva legal

A Sociedade deve destinar 5% do lucro líquido apurado no exercício até 20% do capital social, optativa quando a reserva legal somada as reservas de capital ultrapassam 30% do capital social. Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 o saldo de reserva legal é de R\$ 14.420.

#### (ii) Reserva de retenção de lucros

É representada pelo lucro líquido não distribuído após constituição da reserva legal, dos dividendos mínimos obrigatórios e cancelamento das ações em tesouraria, que foi efetuado em 21 de outubro de 2016. Conforme estatuto estes valores aguardam liberação da assembleia para sua destinação. Para o período findo em 30 de setembro de 2017 o saldo da reserva de retenção de lucros é de R\$197.846.

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

**e) Ágio em transação de capital**

Em dezembro de 2012, a Sociedade adquiriu ações de suas controladas pertencentes aos acionistas não controladores, por meio de contrato de compra e venda. A diferença entre o valor pago e o valor patrimonial das ações (ágio) da operação descrita acima foi reconhecida no patrimônio líquido.

**f) Lucro por ação**

Com base na IAS 33 (equivalente ao CPC 41), a Sociedade deve calcular o valor do resultado básico por ação para o lucro ou prejuízo atribuível aos acionistas controladores da Sociedade e, se apresentado, o lucro ou prejuízo resultante das operações continuadas atribuíveis a esses titulares de ações ordinárias.

**(i) Lucro básico por ação:**

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do resultado atribuível aos acionistas da Sociedade pela quantidade média ponderada de ações ordinárias existentes durante o período, excluindo as ações adquiridas pela Sociedade e mantidas como ações em tesouraria, se houver.

|                                                   | Controladora      |                   |                   |                   |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                   | 01/07/2017        | 01/01/2017        | 01/07/2016        | 01/01/2016        |
|                                                   | a                 | a                 | a                 | a                 |
|                                                   | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>30/09/2016</u> |
| Lucro do período                                  | 10.097            | 74.342            | 5.563             | 57.282            |
| Média ponderada de ações ordinárias (em milhares) | <u>79.762</u>     | <u>79.770</u>     | <u>80.041</u>     | <u>81.046</u>     |
| Lucro básico por ação ordinária - R\$             | <u>0,13</u>       | <u>0,93</u>       | <u>0,07</u>       | <u>0,71</u>       |

**(i) Lucro diluído por ação:**

O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 a Sociedade tem apenas um instrumento com efeito diluidor, referente a contrato de bonificação de até 900 mil ações da Sociedade, atreladas ao atingimento de metas conforme descrito na nota explicativa nº 29.2.

|                                                                                         | Controladora      |                   |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                         | 01/07/2017        | 01/01/2017        | 01/07/2016        | 01/01/2016        |
|                                                                                         | a                 | a                 | a                 | a                 |
|                                                                                         | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>30/09/2016</u> |
| Lucro do período atribuível aos acionistas da Sociedade                                 | 10.097            | 74.342            | 5.563             | 57.282            |
| Quantidade média ponderada de ações                                                     | 79.762            | 79.770            | 80.041            | 81.046            |
| Média ponderada do número de ações (em milhares) - diluído                              | <u>900</u>        | <u>900</u>        | <u>900</u>        | <u>807</u>        |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação - milhares | <u>80.662</u>     | <u>08.670</u>     | <u>80.941</u>     | <u>81.853</u>     |
| Lucro diluído por ação - R\$                                                            | <u>0,13</u>       | <u>0,92</u>       | <u>0,07</u>       | <u>0,70</u>       |

## Notas Explicativas

### 23. PROGRAMA UNIVERSIDADE PARA TODOS - PROUNI

O Programa tem como foco a concessão de bolsas de estudos a estudantes, cuja renda familiar mensal per capita não exceda o valor de até três salários-mínimos, em cursos de graduação e sequenciais de formação específica.

Assim, mediante a assinatura do termo de adesão e em cumprimento ao disposto na Lei nº 11.096, de 13 de janeiro de 2005, e no Decreto nº 5.493, de 18 de julho de 2005. As controladas da Sociedade oferecem bolsas integrais e parciais de acordo com os critérios de seleção estabelecidos pela legislação do PROUNI, beneficiando-se das isenções fiscais do imposto de renda, contribuição social, COFINS e PIS, conforme artigo 8º da Lei nº 11.096/2005, citada acima. Esta isenção refere-se somente ao lucro e receita decorrentes da realização de atividades de ensino superior, provenientes de cursos de graduação. Esta isenção é renovada semestralmente através da assinatura digital de termo de adesão junto ao MEC.

O número de bolsas oferecidas no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e o exercício findo em 31 de dezembro de 2016 está de acordo com as regras do PROUNI relacionadas ao mínimo de alunos por vaga, conforme determinado pela Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011.

### 24. RECEITA LÍQUIDA DE PRODUTOS E SERVIÇOS

|                                     | Controladora |              |            |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
|                                     | 01/07/2017   | 01/01/2017   | 01/07/2016 | 01/01/2016   |
|                                     | a            | a            | a          | a            |
|                                     | 30/09/2017   | 30/09/2017   | 30/09/2016 | 30/09/2016   |
| Receita bruta de serviços prestados | 504          | 2.018        | 704        | 2.114        |
| Impostos sobre faturamento          | (53)         | (213)        | (74)       | (225)        |
| Receita líquida                     | <u>451</u>   | <u>1.805</u> | <u>630</u> | <u>1.889</u> |

|                                     | Consolidado    |                |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                     | 01/07/2017     | 01/01/2017     | 01/07/2016     | 01/01/2016     |
|                                     | a              | a              | a              | a              |
|                                     | 30/09/2017     | 30/09/2017     | 30/09/2016     | 30/09/2016     |
| Receita bruta de serviços prestados | 328.142        | 952.155        | 253.642        | 754.302        |
| Receita FIES                        | 79.143         | 260.348        | 90.925         | 277.163        |
| Descontos em mensalidades           | (141.155)      | (401.346)      | (100.768)      | (296.488)      |
| Impostos sobre faturamento          | (6.427)        | (20.498)       | (5.092)        | (15.155)       |
| Comissões (a)                       | (7.969)        | (23.566)       | (8.306)        | (20.510)       |
| Ajuste a valor presente             | 706            | 2.302          | 770            | 2.653          |
| Receita líquida                     | <u>252.440</u> | <u>769.395</u> | <u>231.171</u> | <u>701.965</u> |

(a) Referem-se a comissão retida pelos financiamentos FIES (FGEDUC e agente financeiro), Pravalor e pólos EAD.

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

Os descontos em mensalidade são compostos por descontos concedidos pelas controladas da Sociedade, conforme abaixo demonstrado:

|                                  | Consolidado       |                   |                   |                   |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                  | 01/07/2017        | 01/01/2017        | 01/07/2016        | 01/01/2016        |
|                                  | a                 | a                 | a                 | a                 |
|                                  | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>30/09/2016</u> |
| Gratuidade PROUNI                | (59.915)          | (181.881)         | (54.571)          | (159.514)         |
| Bolsas e descontos concedidos    | (73.734)          | (199.691)         | (42.291)          | (114.011)         |
| Pós-graduação                    | (1.127)           | (2.962)           | (920)             | (3.318)           |
| Convênios com empresas           | (2.191)           | (5.586)           | (1.030)           | (3.431)           |
| Devoluções, abatimentos e outros | <u>(4.188)</u>    | <u>(11.226)</u>   | <u>(1.956)</u>    | <u>(16.214)</u>   |
| Total                            | <u>(141.155)</u>  | <u>(401.346)</u>  | <u>(100.768)</u>  | <u>(296.488)</u>  |

**25. RECEITAS E (DESPESAS) POR NATUREZA**

|                                                                                  | Controladora      |                   |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                  | 01/07/2017        | 01/01/2017        | 01/07/2016        | 01/01/2016        |
|                                                                                  | a                 | a                 | a                 | a                 |
|                                                                                  | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2017</u> | <u>30/09/2016</u> | <u>30/09/2016</u> |
| Propaganda e publicidade                                                         | (725)             | (1.745)           | (741)             | (1.576)           |
| Impostos e taxas                                                                 | 156               | (257)             | (303)             | (1.035)           |
| Provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis (nota explicativa nº 21) | 18                | 13                | 151               | 465               |
| Outras receitas operacionais                                                     | 2.915             | 3.600             | 926               | 2.649             |
| Despesas com pessoal (a)                                                         | (2.583)           | (8.326)           | (2.184)           | (5.839)           |
| Despesas com serviços de terceiros (b)                                           | (1.087)           | (2.958)           | (1.046)           | (3.179)           |
| Despesas com aluguel e ocupação                                                  | (218)             | (264)             | 1                 | (94)              |
| Despesas com depreciação (nota explicativa nº 12)                                | (335)             | (909)             | (240)             | (672)             |
| Despesas com amortização (nota explicativa nº 13)                                | (1.362)           | (3.746)           | (1.007)           | (2.806)           |
| Manutenção                                                                       | (82)              | (214)             | (38)              | (161)             |
| Deslocamentos                                                                    | (465)             | (1.014)           | (228)             | (713)             |
| Outras despesas                                                                  | <u>(1.898)</u>    | <u>(320)</u>      | <u>(71)</u>       | <u>(347)</u>      |
| Total                                                                            | <u>(5.666)</u>    | <u>(16.140)</u>   | <u>(4.780)</u>    | <u>(13.308)</u>   |
| Classificadas como:                                                              |                   |                   |                   |                   |
| Custo                                                                            | (5.586)           | (16.204)          | (4.479)           | (12.591)          |
| Despesas comerciais                                                              | (722)             | (1.745)           | (741)             | (1.576)           |
| Despesas gerais e administrativas                                                | (768)             | (1.547)           | (336)             | (1.220)           |
| Outras receitas operacionais, líquidas                                           | <u>1.410</u>      | <u>3.356</u>      | <u>776</u>        | <u>2.079</u>      |
|                                                                                  | <u>(5.666)</u>    | <u>(16.140)</u>   | <u>(4.780)</u>    | <u>(13.308)</u>   |

## Notas Explicativas

|                                                                                  | Consolidado      |                  |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                  | 01/07/2017       | 01/01/2017       | 01/07/2016       | 01/01/2016       |
|                                                                                  | a                | a                | a                | a                |
|                                                                                  | 30/09/2017       | 30/09/2017       | 30/09/2016       | 30/09/2016       |
| Propaganda e publicidade                                                         | (9.881)          | (23.887)         | (7.455)          | (20.447)         |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa (nota explicativa nº 7)             | (9.040)          | (31.066)         | (8.690)          | (28.279)         |
| Impostos e taxas                                                                 | (151)            | (1.746)          | (901)            | (2.891)          |
| Provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis (nota explicativa nº 21) | (3.390)          | (6.167)          | (2.301)          | (8.398)          |
| Outras receitas operacionais                                                     | 96               | 1.990            | 1.203            | 3.330            |
| Receita com aluguel de salas e lojas                                             | 1.671            | 4.780            | 1.467            | 3.230            |
| Despesas com pessoal (a)                                                         | (145.796)        | (423.978)        | (136.724)        | (389.773)        |
| Despesas com serviços de terceiros (b)                                           | (14.523)         | (41.913)         | (13.205)         | (39.873)         |
| Despesas com aluguel e ocupação                                                  | (22.877)         | (68.111)         | (23.463)         | (65.651)         |
| Despesas com depreciação (nota explicativa nº 12)                                | (7.297)          | (20.822)         | (6.383)          | (18.162)         |
| Despesas com amortização (nota explicativa nº 13)                                | (5.990)          | (16.965)         | (3.800)          | (10.738)         |
| Manutenção                                                                       | (4.076)          | (13.143)         | (3.977)          | (10.035)         |
| Deslocamentos                                                                    | (4.833)          | (10.795)         | (2.427)          | (6.487)          |
| Outras despesas                                                                  | (10.386)         | (29.887)         | (10.578)         | (27.444)         |
| Total                                                                            | <u>(236.473)</u> | <u>(681.710)</u> | <u>(217.234)</u> | <u>(621.618)</u> |
| Classificadas como:                                                              |                  |                  |                  |                  |
| Custo                                                                            | (157.616)        | (457.357)        | (153.331)        | (434.881)        |
| Despesas comerciais                                                              | (18.921)         | (54.953)         | (16.145)         | (48.726)         |
| Despesas gerais e administrativas                                                | (58.160)         | (168.257)        | (47.229)         | (133.282)        |
| Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas                                | <u>(1.776)</u>   | <u>(1.143)</u>   | <u>(529)</u>     | <u>(4.729)</u>   |
|                                                                                  | <u>(236.473)</u> | <u>(681.710)</u> | <u>(217.234)</u> | <u>(621.618)</u> |

(a) O montante registrado em despesas com pessoal inclui salários e encargos previdenciários.

(b) O montante registrado em serviços de terceiros refere-se substancialmente a consultoria, tecnologia da informação, segurança patrimonial e mão de obra terceirizada.

Os valores de materiais, energia, serviços de terceiros e outros, conforme apresentado na Demonstração do Valor Adicionado, estão acima apresentados nas contas: serviços de terceiros, manutenção, deslocamentos, ocupação e outras.

## 26. INFORMAÇÕES POR SEGMENTOS DE NEGÓCIOS

A Administração da Sociedade optou por organizar o Grupo com base nos dois diferentes segmentos de serviços prestados como segue:

- a) Ensino - Atividade atrelada às controladas MGE, IMEC, UNA, Unimonte, USJT, PGP Educação, Sociesc, FACEB e Politécnico, que atuam na prestação de serviços educacionais ofertando cursos de ensino em nível fundamental, médio e superior e de aperfeiçoamento profissional incluindo cursos de graduação, pós-graduação, mestrado, doutorado e extensão, além do Pronatec, tanto no ensino presencial, quanto no ensino à distância.

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

- b) Outros Negócios - Atividade desenvolvida pelas controladas HSM do Brasil, MGE, Sociesc e ACAD focadas no desenvolvimento de líderes empresariais e de empresas através de congressos, fóruns, seminários, cursos de especialização, cursos *in-company*, publicações de livros e revistas com um foco específico nas áreas de gestão e negócios, cursos preparatórios para a OAB, serviços e consultoria na área de inovação tecnológica, prestação de serviços de testes e análises técnicas, laboratórios de calibração e ensaios elétricos, de metrologia, de materiais, de fundição e ferramentaria.

A alocação de ativos e despesas através de rateio entre os segmentos operacionais, na avaliação da Sociedade, não traz benefício adicional na análise e gerenciamento do negócio e por esse motivo tais gastos não são alocados. Não são analisados relatórios sobre valores patrimoniais por segmento.

|                                                               | 30/09/2017     |                 |                     |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|---------------------|----------------|
|                                                               | Consolidado    |                 |                     |                |
|                                                               | Ensino         | Outros Negócios | Parcela não alocada | Total          |
| RECEITA LÍQUIDA                                               | 742.017        | 27.378          | -                   | 769.395        |
| CUSTO DOS PRODUTOS E SERVIÇOS                                 | (440.993)      | (16.364)        | -                   | (457.357)      |
| LUCRO BRUTO                                                   | <u>301.024</u> | <u>11.014</u>   | <u>-</u>            | <u>312.038</u> |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS                              |                |                 |                     |                |
| Comerciais                                                    | (48.223)       | (5.058)         | -                   | (53.281)       |
| Gerais e administrativas                                      | (80.988)       | (20.815)        | -                   | (101.803)      |
| Resultado de equivalência patrimonial                         | -              | (198)           | -                   | (198)          |
| Corporativo                                                   | -              | -               | (68.247)            | (68.247)       |
| Outras (despesas) receitas operacionais                       | (1.492)        | 470             | -                   | (1.022)        |
| RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO                       | <u>170.321</u> | <u>(14.587)</u> | <u>(68.247)</u>     | <u>87.487</u>  |
| Resultado financeiro                                          | 8.558          | (2.853)         | (3.077)             | 2.628          |
| Resultado financeiro corporativo                              | -              | -               | (32.979)            | (32.979)       |
| LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS                            | <u>178.879</u> | <u>(17.440)</u> | <u>(104.303)</u>    | <u>57.136</u>  |
| Imposto de renda e contribuição social, correntes e diferidos | 2.086          | 56              | 15.064              | 17.206         |
| LUCRO (PREJUÍZO) DO PERÍODO                                   | <u>180.965</u> | <u>(17.384)</u> | <u>(89.239)</u>     | <u>74.342</u>  |

## Notas Explicativas

|                                                               | 01/07/2017 a 30/09/2017 |                 |                     |               |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
|                                                               | Consolidado             |                 |                     |               |
|                                                               | Ensino                  | Outros Negócios | Parcela não alocada | Total         |
| RECEITA LÍQUIDA                                               | 240.711                 | 11.729          | -                   | 252.440       |
| CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS                                  | (151.592)               | (6.024)         | -                   | (157.616)     |
| LUCRO BRUTO                                                   | <u>89.119</u>           | <u>5.705</u>    | <u>-</u>            | <u>94.824</u> |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS                              |                         |                 |                     |               |
| Comerciais                                                    | (16.061)                | (2.138)         | -                   | (18.199)      |
| Gerais e administrativas                                      | (25.936)                | (6.584)         | -                   | (32.520)      |
| Resultado de equivalência patrimonial                         | -                       | (193)           | -                   | (193)         |
| Corporativo                                                   | -                       | -               | (26.128)            | (26.128)      |
| Outras (despesas) receitas operacionais                       | (1.863)                 | (148)           | 1                   | (2.010)       |
| RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO                       | <u>45.259</u>           | <u>(3.358)</u>  | <u>(26.127)</u>     | <u>15.774</u> |
| Resultado financeiro                                          | 2.529                   | (155)           | (723)               | 1.651         |
| Resultado financeiro corporativo                              | -                       | -               | (8.612)             | (8.612)       |
| LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS                            | <u>47.788</u>           | <u>(3.513)</u>  | <u>(35.462)</u>     | <u>8.813</u>  |
| Imposto de renda e contribuição social, correntes e diferidos | 802                     | 55              | 427                 | 1.284         |
| LUCRO (PREJUÍZO) DO PERÍODO                                   | <u>48.590</u>           | <u>(3.458)</u>  | <u>(35.035)</u>     | <u>10.097</u> |

|                                                               | 30/09/2016     |                 |                     |                |
|---------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|---------------------|----------------|
|                                                               | Consolidado    |                 |                     |                |
|                                                               | Ensino         | Outros Negócios | Parcela não alocada | Total          |
| RECEITA LÍQUIDA                                               | 682.615        | 19.350          | -                   | 701.965        |
| CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS                                  | (420.039)      | (14.842)        | -                   | (434.881)      |
| LUCRO BRUTO                                                   | <u>262.576</u> | <u>4.508</u>    | <u>-</u>            | <u>267.084</u> |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS                              |                |                 |                     |                |
| Comerciais                                                    | (44.687)       | (2.422)         | -                   | (47.109)       |
| Gerais e administrativas                                      | (80.331)       | (10.904)        | -                   | (91.235)       |
| Corporativo                                                   | -              | -               | (44.503)            | (44.503)       |
| Outras (despesas) receitas operacionais                       | (3.822)        | (67)            | (1)                 | (3.890)        |
| RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO                       | <u>133.736</u> | <u>(8.885)</u>  | <u>(44.504)</u>     | <u>80.347</u>  |
| Resultado financeiro                                          | 7.610          | (1.276)         | (831)               | 5.503          |
| Resultado financeiro corporativo                              | -              | -               | (29.121)            | (29.121)       |
| LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS                            | <u>141.346</u> | <u>(10.161)</u> | <u>(74.456)</u>     | <u>56.729</u>  |
| Imposto de renda e contribuição social, correntes e diferidos | <u>551</u>     | <u>2</u>        | <u>-</u>            | <u>553</u>     |
| LUCRO (PREJUÍZO) DO PERÍODO                                   | <u>141.897</u> | <u>(10.159)</u> | <u>(74.456)</u>     | <u>57.282</u>  |

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

|                                                               | 01/07/2016 a 30/09/2016 |                 |                     |               |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
|                                                               | Consolidado             |                 |                     |               |
|                                                               | Ensino                  | Outros Negócios | Parcela não alocada | Total         |
| RECEITA LÍQUIDA                                               | 224.644                 | 6.527           | -                   | 231.171       |
| CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS                                  | (148.288)               | (5.043)         | -                   | (153.331)     |
| LUCRO BRUTO                                                   | <u>76.356</u>           | <u>1.484</u>    | <u>-</u>            | <u>77.840</u> |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS                              |                         |                 |                     |               |
| Comerciais                                                    | (14.092)                | (1.271)         | -                   | (15.363)      |
| Gerais e administrativas                                      | (28.205)                | (3.939)         | -                   | (32.144)      |
| Corporativo                                                   | -                       | -               | (16.096)            | (16.096)      |
| Outras (despesas) receitas operacionais                       | (333)                   | 33              | -                   | (300)         |
| RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO                       | <u>33.726</u>           | <u>(3.693)</u>  | <u>(16.096)</u>     | <u>13.937</u> |
| Resultado financeiro                                          | 4.231                   | (620)           | (835)               | 2.776         |
| Resultado financeiro corporativo                              | -                       | -               | (11.389)            | (11.389)      |
| LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS                            | <u>37.957</u>           | <u>(4.313)</u>  | <u>(28.320)</u>     | <u>5.324</u>  |
| Imposto de renda e contribuição social, correntes e diferidos | <u>238</u>              | <u>1</u>        | <u>-</u>            | <u>239</u>    |
| LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES       | <u>38.195</u>           | <u>(4.312)</u>  | <u>(28.320)</u>     | <u>5.563</u>  |

A parcela não alocada refere-se majoritariamente a atividades administrativas do grupo, realizadas pela GAEC.

**27. RESULTADO FINANCEIRO, LÍQUIDO**

|                                    | Controladora |              |               |               |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                    | 01/07/2017   | 01/01/2017   | 01/07/2016    | 01/01/2016    |
|                                    | a            | a            | a             | a             |
|                                    | 30/09/2017   | 30/09/2017   | 30/09/2016    | 30/09/2016    |
| Receitas financeiras:              |              |              |               |               |
| Receita com aplicações financeiras | 860          | 1.481        | 2.146         | 9.865         |
| Variação cambial ativa             | -            | 1            | -             | 8             |
| Variação cambial de empréstimos    | -            | 3.799        | 8.579         | 58.296        |
| Receita com derivativos            | 8.057        | -            | 7.319         | 9.725         |
| Correção monetária e AVP           | 7            | 225          | 216           | 572           |
| Outros                             | 4            | 20           | 2             | 10            |
| Total                              | <u>8.928</u> | <u>5.526</u> | <u>18.262</u> | <u>78.476</u> |

## Notas Explicativas

|                                                                     | Controladora    |                 |                 |                  |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                                                     | 01/07/2017      | 01/01/2017      | 01/07/2016      | 01/01/2016       |
|                                                                     | a               | a               | a               | a                |
|                                                                     | 30/09/2017      | 30/09/2017      | 30/09/2016      | 30/09/2016       |
| <b>Despesas financeiras:</b>                                        |                 |                 |                 |                  |
| Despesa de juros com empréstimos                                    | (3.625)         | (20.018)        | (13.971)        | (37.871)         |
| Despesa com derivativos                                             | -               | (14.237)        | (8.579)         | (60.702)         |
| Variação cambial de empréstimos                                     | (13.039)        | -               | (7.319)         | (7.319)          |
| Variação cambial passiva                                            | -               | (8)             | 342             | (7)              |
| IOF                                                                 | (33)            | (99)            | (3)             | (94)             |
| Despesa de juros com tributos                                       | -               | (3.146)         | -               | (2)              |
| Despesa Bancária                                                    | (79)            | (220)           | (120)           | (1.597)          |
| Outros                                                              | (5)             | (18)            | (2)             | (5)              |
| <b>Total</b>                                                        | <b>(16.781)</b> | <b>(37.746)</b> | <b>(29.652)</b> | <b>(107.597)</b> |
| <b>Resultado financeiro</b>                                         | <b>(7.853)</b>  | <b>(32.220)</b> | <b>(11.390)</b> | <b>(29.121)</b>  |
|                                                                     | Consolidado     |                 |                 |                  |
|                                                                     | 01/07/2017      | 01/01/2017      | 01/07/2016      | 01/01/2016       |
|                                                                     | a               | a               | a               | a                |
|                                                                     | 30/09/2017      | 30/09/2017      | 30/09/2016      | 30/09/2016       |
| <b>Receitas financeiras:</b>                                        |                 |                 |                 |                  |
| Receita com aplicações financeiras                                  | 3.785           | 12.586          | 7.649           | 17.650           |
| Receita com juros de mensalidades                                   | 3.748           | 9.504           | 3.524           | 9.502            |
| Variação cambial ativa                                              | 1               | 130             | 140             | 161              |
| Variação cambial de empréstimos                                     | -               | 3.799           | 8.579           | 58.296           |
| Receita com derivativos                                             | 7.831           | -               | 7.319           | 9.725            |
| Correção monetária AVP                                              | 1.117           | 5.009           | 4.346           | 14.288           |
| Desconto obtido                                                     | 594             | 1.641           | 423             | 1.282            |
| Outros                                                              | 463             | 1.318           | 338             | 791              |
| <b>Total</b>                                                        | <b>17.539</b>   | <b>33.987</b>   | <b>32.318</b>   | <b>111.695</b>   |
| <b>Despesas financeiras:</b>                                        |                 |                 |                 |                  |
| Despesa de juros com empréstimos                                    | (4.596)         | (23.609)        | (17.125)        | (46.056)         |
| Juros de financiamento Pravalier                                    | (4.136)         | (12.921)        | (4.177)         | (9.228)          |
| Descontos financeiros concedidos a alunos                           | (828)           | (2.399)         | (636)           | (2.074)          |
| Despesa com derivativos                                             | -               | (14.463)        | (8.781)         | (61.088)         |
| Variação cambial de empréstimos                                     | (13.039)        | -               | (7.319)         | (7.319)          |
| Variação cambial passiva                                            | 46              | (278)           | 301             | (86)             |
| IOF                                                                 | (136)           | (401)           | (88)            | (348)            |
| Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária com títulos | (1.425)         | (6.119)         | (2.533)         | (6.093)          |
| Despesa de juros com tributos                                       | (222)           | (3.655)         | (235)           | (434)            |
| Despesa Bancária                                                    | (82)            | (245)           | (194)           | (1.711)          |
| Outros                                                              | (82)            | (248)           | (144)           | (876)            |
| <b>Total</b>                                                        | <b>(24.500)</b> | <b>(64.338)</b> | <b>(40.931)</b> | <b>(135.313)</b> |
| <b>Resultado financeiro</b>                                         | <b>(6.961)</b>  | <b>(30.351)</b> | <b>(8.613)</b>  | <b>(23.618)</b>  |

## 28. BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

**Remuneração variável** – A Sociedade e suas controladas MGE, IMEC, Unimonte e USJT possuem o programa Compostella, que tem por objetivo oferecer remuneração variável à liderança, desde que a instituição alcance suas metas globais e cada liderança atinja suas metas individuais. Não houve pagamento deste benefício para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e em 30 de setembro de 2016.

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

**Benefício alimentação** - A Sociedade e suas controladas oferecem duas opções a seus colaboradores: cartão refeição ou cartão alimentação, à exceção da Unimonte, que oferece apenas a opção de alimentação e a Sociesc, que oferece apenas a opção de refeição. Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 foram gastos com esse benefício R\$ 7.020 (R\$6.177 em período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016).

**Plano de saúde e odontológico** - A Sociedade e suas controladas oferecem plano de saúde e odontológico aos colaboradores com regime de coparticipação, conforme critérios definidos em sua política. Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 o gasto foi de R\$ 6.929 (R\$6.102 em período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016).

**Bolsa de estudo** - A Sociedade e suas controladas oferecem a todos os colaboradores bolsas que variam de 50% a 100% de acordo com a faixa salarial, curso escolhido e rendimento escolar e podem ser endossadas para um dependente legal de cada vez. Adicionalmente os cônjuges e filhos podem usufruir de uma bolsa de 50% e a Comunidade Anima (demais familiares dos colaboradores), tem bolsa de 30%. Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, foram disponibilizados R\$13.622 referente à bolsa de estudo aos colaboradores e seus dependentes (R\$14.420 em período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016).

**Auxílio creche** - A Sociesc oferece aos seus colaboradores o valor de até 50% do salário mínimo para os colaboradores com filho até 1 ano de idade, matriculados em creche particular, a USJT oferece 100% do auxílio creche aos seus empregados.

**Auxílio transporte** - A Sociesc oferece aos seus diretores corporativos e diretores de unidades auxílio transporte mensal e também cartão combustível e pedágio.

**Assistência funeral** - A Sociesc oferece aos seus colaboradores auxílio funeral, onde em caso de morte do colaborador, os filhos maiores de 14 anos possuem direito a assistência funeral e indenização no valor de R\$ 5 mil e para os filhos menores de 14 anos possuem direito somente a assistência funeral no valor máximo de R\$ 5 mil.

**Previdência privada** - A Sociesc oferece aos seus colaboradores plano de previdência privada contratado junto ao Bradesco, com contribuição de até 70%, limitado a 10% do salário do colaborador, com vencimentos acima de R\$ 7 mil e contribuição de 100% para os colaboradores com vencimentos abaixo de R\$ 7 mil. Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, foram gastos R\$ 279 com esse benefício (R\$341 em período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016).

**Seguro de vida:** A HSM Brasil oferece seguro de vida sem desconto ao seu colaborador sem nenhuma coparticipação.

**29. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS**

|             | Controladora     |              |        |           |                  |              |        |           |
|-------------|------------------|--------------|--------|-----------|------------------|--------------|--------|-----------|
|             | 30/09/2017       |              |        |           | 31/12/2016       |              |        |           |
|             | Ativo            | Passivo      |        | Resultado | Ativo            | Passivo      |        | Resultado |
|             | Contas a receber | Fornecedores | Mútuos | Receitas  | Contas a receber | Fornecedores | Mútuos | Receitas  |
| MGE         | 10.415           | 385          | -      | 1.500     | 4.672            | 380          | -      | 2.095     |
| IMEC        | 6.837            | 327          | -      | -         | 3.219            | 292          | -      | -         |
| AMC         | 6.062            | 95           | -      | -         | 2.832            | 91           | -      | 724       |
| Unimonte    | 2.667            | 271          | 5.147  | 518       | 1.270            | 258          | 22     | -         |
| FACEB       | 1.968            | -            | -      | -         | -                | -            | -      | -         |
| Politécnico | 1.140            | -            | -      | -         | -                | -            | -      | -         |
| HSM Brasil  | 540              | -            | -      | -         | 144              | 73           | -      | -         |
| Outros      | 68               | 70           | -      | -         | 68               | 70           | -      | -         |
| Total       | 29.697           | 1.148        | 5.147  | 2.018     | 12.205           | 1.164        | 22     | 2.819     |

## Notas Explicativas

GAEC Educação S.A. e controladas

|                                        | Consolidado      |       |              |          |                  |       |              |          |
|----------------------------------------|------------------|-------|--------------|----------|------------------|-------|--------------|----------|
|                                        | 30/09/2017       |       |              |          | 31/12/2016       |       |              |          |
|                                        | Ativo            |       | Passivo      |          | Resultado        |       | Ativo        |          |
|                                        | Contas a receber | Mútuo | Fornecedores | Despesas | Contas a receber | Mútuo | Fornecedores | Despesas |
| Santa Antonieta Gestão Patrimonial (a) | -                | -     | 310          | 2.753    | -                | -     | -            | 3.482    |
| Instituto UNA                          | 32               | 154   | -            | -        | 32               | 147   | -            | -        |
| Virtual                                | 36               | -     | -            | -        | 36               | -     | -            | -        |
| Total                                  | 68               | 154   | 310          | 2.753    | 68               | 147   | -            | 3.482    |

(a) Refere-se ao aluguel do Campus Aimorés utilizado pela MGE

### 29.1. Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da administração inclui os diretores e conselheiros da Sociedade.

|                           | Controladora |            | Consolidado |            |
|---------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                           | 30/09/2017   | 30/09/2016 | 30/09/2017  | 30/09/2016 |
| Benefícios de curto prazo | 2.981        | 2.763      | 8.510       | 8.223      |
| Benefícios de longo prazo | -            | -          | -           | 4.622      |

### 29.2. Remuneração baseada em ações

Com o objetivo da permanência do principal executivo da Sociesc, a Sociedade pactuou um contrato de bonificação em ações sujeito ao atingimento de metas financeiras, operacionais, desempenho acadêmico e gestão de pessoas para os próximos cinco anos a partir de 2016, que poderão resultar na bonificação de até 900 mil ações da Sociedade (ANIM3).

As ações outorgadas serão liquidadas exclusivamente com instrumentos patrimoniais (ações da Sociedade) e a Sociedade não possui obrigação de alterar a liquidação para pagamento em dinheiro.

O valor justo das ações concedidas é reconhecido na despesa na rubrica "despesas com pessoal" e a contrapartida está registrada na rubrica "reserva de capital" no patrimônio líquido.

## 30. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

### 30.1. Gerenciamento de riscos financeiros:

No curso normal das suas operações, a Sociedade e suas controladas estão expostas aos seguintes riscos relacionados aos seus instrumentos financeiros:

- (a) Risco de liquidez – é o risco que a Sociedade e suas controladas possuem em uma eventual falta de recursos necessários para liquidar suas obrigações nas datas de vencimento.

A Sociedade e suas controladas gerencia o risco de liquidez mantendo adequadas reservas, linhas de crédito bancárias e linhas de crédito para captação de empréstimos que julgue adequados, através do monitoramento contínuo dos fluxos de caixa previstos e reais, e pela combinação dos perfis de vencimento dos ativos e passivos financeiros.

## Notas Explicativas

GAEC Educação S.A. e controladas

A tabela a seguir mostra os passivos financeiros da Sociedade e suas controladas.

|                                                        | Consolidado    |                  |                 | Total   |
|--------------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------|---------|
|                                                        | Menos de 1 ano | Entre 1 e 2 anos | Acima de 2 anos |         |
| Em 30 de setembro de 2017:                             |                |                  |                 |         |
| Empréstimos e financiamentos (nota explicativa nº 15.) | 52.315         | 73.245           | 158.100         | 283.660 |
| Derivativos (nota explicativa nº 30.1 C)               | 6.922          | 4.508            | 423             | 11.853  |
| Fornecedores (nota explicativa nº 14.)                 | 24.808         | -                | -               | 24.808  |
| Títulos a pagar (nota explicativa nº 20.)              | 10.891         | 11.332           | 49.905          | 72.128  |
| Em 31 de dezembro de 2016:                             |                |                  |                 |         |
| Empréstimos e financiamentos (nota explicativa nº 15.) | 124.126        | 106.564          | 146.942         | 377.632 |
| Derivativos (nota explicativa nº 30.1 C)               | 13.061         | -                | 9.641           | 22.702  |
| Fornecedores (nota explicativa nº 14.)                 | 23.688         | -                | -               | 23.688  |
| Títulos a pagar (nota explicativa nº 20.)              | 9.133          | 20.728           | 43.823          | 73.684  |

(b) Risco de crédito – É o risco que a Sociedade e suas controladas possuem em relação ao não cumprimento pela contraparte de uma obrigação em relação a um instrumento financeiro ou contrato de cliente, ocasionando perdas financeiras. A Sociedade constitui provisão para crédito de liquidação duvidosa considerados suficientes pela administração para cobrir eventuais perdas.

(i) Contas a receber: A Sociedade e suas controladas pautaram suas políticas comerciais aos níveis de risco de crédito a que estão dispostas a se sujeitar no curso de seus negócios limitados às regras do Governo Federal (Lei nº 9.870/99, que dispõe sobre o valor total das anuidades escolares). A matrícula para o período letivo seguinte é bloqueada sempre que o aluno fica inadimplente com a instituição, fazendo com que o aluno negocie seus débitos. A diversificação de sua carteira de recebíveis e a seletividade de seus alunos, assim como o acompanhamento dos prazos, são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência em suas contas a receber.

Em 2016 a Sociedade criou financiamentos através dos programas Ampliar e Pravalor (nota explicativa nº 7), onde o aluno paga entre 33% e 65% de sua mensalidade e o restante após formado até o dobro do tempo do curso. Para esta carteira a Sociedade adotou percentuais de perda mais conservadores onde o título a vencer possui uma provisão de 40% e 100% para os títulos vencidos a mais de 90 dias.

(ii) Instrumentos financeiros: A Sociedade restringe sua exposição a riscos de crédito associados a bancos e aplicações financeiras efetuando seus investimentos com instituições financeiras de primeira linha, considerando o *rating* da agência Fitch Rating, e de acordo com limites previamente estabelecidos.

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito, que nas datas das informações financeiras intermediárias foi:

|                                  | Notas explicativas | Controladora  |               | Consolidado    |                |
|----------------------------------|--------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                  |                    | 30/09/2017    | 31/12/2016    | 30/09/2017     | 31/12/2016     |
| Caixa e equivalentes de caixa    | 6                  | 2.990         | 8.663         | 37.548         | 39.568         |
| Aplicações financeiras           | 6                  | 15.623        | 7.003         | 109.371        | 141.931        |
| Contas a receber                 | 7                  | 29.697        | 12.205        | 278.491        | 285.603        |
| Adiantamentos diversos           | 8                  | 1.044         | 1.532         | 29.953         | 49.804         |
| Créditos com partes relacionadas | 29                 | -             | -             | 154            | 147            |
| Total                            |                    | <u>49.354</u> | <u>29.403</u> | <u>455.517</u> | <u>517.053</u> |

## Notas Explicativas

- (c) Risco de mercado - é o risco que a Sociedade e suas controladas possuem, de o valor justo ou os fluxos de caixa futuros de determinado instrumento financeiro oscilem devido às variações nas taxas de juros, índices de correção e câmbio.
- (i) Risco de câmbio - A Sociedade e suas controladas utilizam instrumentos financeiros derivativos, registrados em contas patrimoniais e resultado, com o propósito de atender as suas necessidades no gerenciamento de riscos de mercado decorrentes do descasamento entre moedas e indexadores. As operações com instrumentos derivativos são realizadas de acordo com o plano anual de negócios da Sociedade previamente aprovado pelo Conselho de Administração.

A Sociedade realizou operações de empréstimo em dólares norte-americanos, e contratou um *SWAP* para garantir a cotação do dólar, com objetivo de mitigar o risco de variação cambial. Esta operação atende aos critérios de designação do hedge, na qual foi designada como hedge de valor justo. Desde o início de sua contratação e para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 o hedge está sendo efetivo em relação à exposição do valor justo às variações da taxa cambial em 99%. O empréstimo foi ajustado em R\$ 2.172 no mesmo momento em que o valor justo do *SWAP* de variação cambial, ambos reconhecidos no resultado.

Adicionalmente a controlada HSM realiza operações de “compra” de moeda a termo (NDF – Non Deliverable Forward), em dólares, cujo objeto de proteção refere-se à contratação de prestadores de serviços em moeda estrangeira altamente prováveis, e essa operação de derivativo é contabilizada no balanço da controlada da Sociedade pelo seu valor justo e os ganhos ou as perdas relacionadas são reconhecidos imediatamente no resultado financeiro.

As operações de derivativos possuem os seguintes montantes e condições:

| Controladora           |                    |                           |                 |                    |                              |                 |                  |
|------------------------|--------------------|---------------------------|-----------------|--------------------|------------------------------|-----------------|------------------|
| Data de contratação    | Data de vencimento | Valor lastreado (USD mil) | Valor (R\$ mil) | Cotação contratada | Ajuste valor justo (R\$ mil) | Taxa contratada | Taxa SWAP        |
| 28/08/2015             | 26/08/2020         | 22.472                    | 69.232          | 3,5600             | 11.541                       | 2,788% a.a.     | CDI + 2,40% a.a. |
| Total                  |                    | <u>22.472</u>             | <u>69.232</u>   |                    | <u>11.541</u>                |                 |                  |
| Passivo circulante     |                    |                           |                 |                    | 6.610                        |                 |                  |
| Passivo não circulante |                    |                           |                 |                    | <u>4.931</u>                 |                 |                  |
|                        |                    |                           |                 |                    | <u>11.541</u>                |                 |                  |

| Consolidado             |                    |                           |                 |                    |                              |                 |                  |
|-------------------------|--------------------|---------------------------|-----------------|--------------------|------------------------------|-----------------|------------------|
| Data de contratação     | Data de vencimento | Valor Lastreado (USD mil) | Valor (R\$ mil) | Cotação contratada | Ajuste valor justo (R\$ mil) | Taxa Contratada | Taxa Swap        |
| Operações moeda a termo |                    |                           |                 |                    |                              |                 |                  |
| 23/12/2016              | 02/10/2017         | 691                       | 288             | 3,5876             | 288                          | 11,17% a.a.     | -                |
| 23/12/2016              | 01/11/2017         | 57                        | 24              | 3,6139             | 24                           | 10,98% a.a.     | -                |
| Total                   |                    | <u>748</u>                | <u>312</u>      |                    | <u>312</u>                   |                 |                  |
| Operações SWAP          |                    |                           |                 |                    |                              |                 |                  |
| 26/08/2015              | 26/08/2020         | 22.472                    | 69.232          | 3,5600             | 11.541                       | 2,788% a.a.     | CDI + 2,40% a.a. |
| Total                   |                    | <u>22.472</u>             | <u>69.232</u>   |                    | <u>11.541</u>                |                 |                  |
| Passivo circulante      |                    |                           |                 |                    | 6.922                        |                 |                  |
| Passivo não circulante  |                    |                           |                 |                    | <u>4.931</u>                 |                 |                  |
|                         |                    |                           |                 |                    | <u>11.853</u>                |                 |                  |

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

A Administração da Sociedade mantém monitoramento permanente sobre os instrumentos financeiros derivativos contratados.

- (ii) Risco de juros - A Sociedade possui empréstimos e financiamentos contratados em moeda nacional e subordinados a taxas de juros vinculadas a indexadores (principalmente CDI). O risco relacionado a esses passivos resulta da possibilidade de existirem mudanças nas taxas de juros.

A Sociedade não tem contratos firmados de proteção contra este tipo de risco, contudo, monitora continuamente as taxas de juros de mercado, com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de operações para proteger-se do risco de volatilidade dessas taxas.

As taxas de juros contratadas no passivo circulante e passivo não circulante podem ser demonstradas conforme a seguir:

|                                        | Nota<br>explicativa | Consolidado    |                |
|----------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|
|                                        |                     | 30/09/2017     | 31/12/2016     |
| Empréstimos e financiamentos:          |                     |                |                |
| Certificado de Depósito Bancário - CDI | 15                  | 266.782        | 361.992        |
| Derivativos                            | 30                  | 11.853         | 22.702         |
| TJLP e TR                              | 15                  | 2.618          | 3.485          |
| Outros (i)                             | 15                  | 14.260         | 12.155         |
| Títulos a pagar:                       |                     |                |                |
| INPC                                   | 20                  | 33.125         | 33.339         |
| Média INPC/IGPM/IPCA                   | 20                  | 21.338         | 22.653         |
| TR                                     | 20                  | 17.665         | 17.692         |
| Total                                  |                     | <u>367.641</u> | <u>474.018</u> |

- (i) Empréstimos e financiamentos sem indexador.

**30.2. Gestão de capital**

A Sociedade e suas controladas administram seu capital, para assegurar que possam continuar com suas atividades normais, ao mesmo tempo em que maximizam o retorno a todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações, por meio da otimização do saldo das dívidas e do patrimônio.

A Administração revisa periodicamente a estrutura de capital da Sociedade e de suas controladas. A Administração considera o custo de capital, a liquidez dos ativos, os riscos associados a cada classe de capital e o grau de endividamento de modo consolidado por meio da utilização do índice de alavancagem financeira.

A seguir, estão demonstrados os índices de alavancagem financeira:

|                                  | Nota<br>explicativa | Controladora |            | Consolidado |            |
|----------------------------------|---------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                                  |                     | 30/09/2017   | 31/12/2016 | 30/09/2017  | 31/12/2016 |
| Empréstimos e financiamentos     | 15                  | 253.280      | 330.125    | 283.660     | 377.632    |
| Derivativos                      | 30.1                | 11.541       | 22.702     | 11.853      | 22.702     |
| Caixa e equivalentes de caixa    | 6                   | (2.990)      | (8.663)    | (37.548)    | (39.568)   |
| Aplicações financeiras           | 6                   | (15.623)     | (7.003)    | (109.371)   | (141.931)  |
| Dívida (caixa) líquido           |                     | 246.208      | 337.161    | 148.594     | 218.835    |
| Patrimônio líquido               | 22                  | 705.834      | 635.692    | 705.834     | 635.692    |
| Índice de alavancagem financeira |                     | 35%          | 53%        | 21%         | 34%        |

## Notas Explicativas

### 30.3. Mensurações ao valor justo reconhecidas no balanço patrimonial e/ou divulgadas:

#### (a) Valor justo versus valor contábil

Nas operações que envolvem os instrumentos financeiros, foram identificados que os empréstimos e financiamentos possuem diferenças entre os valores contábeis e os seus valores justos, devido a tais empréstimos e financiamentos possuírem prazos alongados para a sua liquidação.

Os valores justos dos empréstimos e financiamentos foram calculados projetando-se os fluxos futuros dos empréstimos e financiamentos utilizando as taxas de juros adquiridas em cada um dos contratos (nota explicativa nº 15), posteriormente trazendo estes valores a valor presente utilizando as taxas médias das captações ocorridas no final de cada período, que estão em conformidade com as taxas utilizadas pelo mercado em cada uma das datas e modalidade de captação. A taxa de desconto utilizada nos passivos financeiros no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 foi de 10,38% (15,82% em 31 de dezembro de 2016).

Os valores justos estimados são como seguem:

|                                      |                  | Controladora   |                |                |                |
|--------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                      |                  | 30/09/2017     |                | 31/12/2016     |                |
|                                      | Nota explicativa | Valor justo    | Valor contábil | Valor justo    | Valor contábil |
| <u>Passivos financeiros líquidos</u> |                  |                |                |                |                |
| Empréstimos e financiamentos         | 15               | 261.707        | 253.280        | 330.077        | 330.125        |
| Derivativos                          | 30.1             | 11.541         | 11.541         | 22.702         | 22.702         |
| Total                                |                  | <u>273.248</u> | <u>264.821</u> | <u>352.779</u> | <u>352.827</u> |
|                                      |                  | Consolidado    |                |                |                |
|                                      |                  | 30/09/2017     |                | 31/12/2016     |                |
|                                      | Nota explicativa | Valor justo    | Valor contábil | Valor justo    | Valor contábil |
| <u>Passivos financeiros líquidos</u> |                  |                |                |                |                |
| Empréstimos e financiamentos         | 15               | 331.077        | 283.660        | 372.776        | 377.632        |
| Derivativos                          | 30.1             | 11.853         | 11.853         | 22.702         | 22.702         |
| Títulos a pagar                      | 20               | 72.128         | 72.128         | 73.684         | 73.684         |
| Total                                |                  | <u>415.058</u> | <u>367.641</u> | <u>469.162</u> | <u>474.018</u> |

#### (b) Hierarquia do Valor Justo

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Sociedade e suas controladas adotaram o nível 2 para os derivativos e para todos os empréstimos, financiamentos e títulos a pagar.

### 30.4. Qualidade do crédito dos ativos financeiros:

A qualidade do crédito dos ativos financeiros pode ser avaliada mediante referência às classificações externas de crédito (se houver) ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes:

## Notas Explicativas

GAEC Educação S.A. e controladas

|                                                                                      | Controladora  |               | Consolidado    |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                                                      | 30/09/2017    | 31/12/2016    | 30/09/2017     | 31/12/2016     |
| Contas a receber de clientes<br>Contrapartes sem classificação<br>externa de crédito | 29.697        | 12.205        | 278.491        | 285.603        |
|                                                                                      | <u>29.697</u> | <u>12.205</u> | <u>278.491</u> | <u>285.603</u> |
| Conta corrente e depósitos<br>bancários de curto prazo (i) AAA                       | 70            | 77            | 3.369          | 2.300          |
| Aplicações financeiras (i) AAA                                                       | 18.492        | -             | 138.477        | 173.020        |
| Conta corrente e depósitos<br>bancários de curto prazo (i) AA+                       | 43            | 119           | 2.340          | 4.884          |
| Aplicações financeiras (i) AA+                                                       | -             | 15.466        | 2.604          | 1.176          |
|                                                                                      | <u>18.605</u> | <u>15.662</u> | <u>146.790</u> | <u>181.380</u> |

(i) "Rating nacional" atribuído pela agência de classificação de risco Fitch Ratings.

O Saldo residual da rubrica "caixa e equivalentes a caixa" do balanço patrimonial é dinheiro em caixa.

## 31. ANÁLISE DE SENSIBILIDADE

Segue abaixo o demonstrativo da análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros que podem gerar prejuízos materiais à Sociedade e suas controladas, demonstradas em cenário provável (indexadores utilizados: CDI – 8,14%, INPC – 1,63%, IPCA – 2,54%, IGPM – (2,11%) e TR – 0,5967%), considerando um horizonte de 12 meses.

Adicionalmente, dois outros cenários são demonstrados, portanto, a fim de apresentar 25% e 50% na variação do risco considerada respectivamente.

|                                                  | Controladora         |               |                |                     |                        |                      |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------|---------------------|------------------------|----------------------|
|                                                  | 30/09/2017           |               |                |                     |                        |                      |
|                                                  | Indexador            | Risco         | Valor          | Efeito no resultado |                        |                      |
|                                                  |                      |               |                | Cenário provável    | Cenário possível (25%) | Cenário remoto (50%) |
| Aplicações financeiras                           | CDI                  | Alta do CDI   | (18.492)       | (1.505)             | (1.882)                | (2.258)              |
| Empréstimos e financiamentos (moeda nacional)    | CDI                  | Alta do CDI   | 174.508        | 14.205              | 17.756                 | 21.307               |
| Empréstimos e financiamentos (moeda estrangeira) | CDI                  | Alta do CDI   | 69.232         | 5.635               | 7.044                  | 8.453                |
| Derivativos                                      | CDI                  | Alta do CDI   | 11.541         | 939                 | 1.174                  | 1.409                |
| Exposição líquida - perda                        |                      |               | <u>236.789</u> | <u>19.274</u>       | <u>24.092</u>          | <u>28.911</u>        |
|                                                  | Consolidado          |               |                |                     |                        |                      |
|                                                  | 30/09/2017           |               |                |                     |                        |                      |
|                                                  | Indexador            | Risco         | Valor          | Efeito no resultado |                        |                      |
|                                                  |                      |               |                | Cenário provável    | Cenário possível (25%) | Cenário remoto (50%) |
| Aplicações financeiras                           | CDI                  | Alta do CDI   | (141.081)      | (11.484)            | (14.355)               | (17.226)             |
| Empréstimos e financiamentos (moeda nacional)    | CDI                  | Alta do CDI   | 197.550        | 16.081              | 20.101                 | 24.121               |
| Empréstimos e financiamentos (moeda nacional)    | TJLP/TR              | Alta da média | 2.618          | 193                 | 144                    | 96                   |
| Empréstimos e financiamentos (moeda estrangeira) | CDI                  | Alta do CDI   | 69.232         | 5.635               | 7.044                  | 8.453                |
| Derivativos                                      | CDI                  | Alta do CDI   | 11.853         | 965                 | 1.206                  | 1.447                |
| Títulos a pagar                                  | INPC                 | Alta do INPC  | 33.125         | 540                 | 675                    | 810                  |
| Títulos a pagar                                  | Média INPC/IGPM/IPCA | Alta da média | 21.338         | 147                 | 183                    | 220                  |
| Títulos a pagar                                  | TR                   | Alta da TR    | 17.665         | 105                 | 132                    | 158                  |
| Exposição líquida - perda                        |                      |               | <u>212.300</u> | <u>12.182</u>       | <u>15.130</u>          | <u>18.079</u>        |

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, efetuamos a análise de sensibilidade considerando o cenário de "alta dos indexadores", pois é o cenário que mais nos impactaria negativamente no período atual por termos mais empréstimos do que aplicações.

Os resultados obtidos com essas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Sociedade e de suas controladas.

## Notas Explicativas

As taxas utilizadas nas projeções descritas acima foram baseadas na estimativa de CDI divulgada pela Cetip, do INPC, IPCA, IGPM divulgados pelo IBGE e da TR divulgada pelo BACEN, consideradas pela administração como fontes externas independentes e confiáveis.

Não foi realizada análise de sensibilidade dos impactos da variação do dólar, pois a administração da Sociedade contratou instrumentos de proteção em montante considerado suficiente, para minimizar os impactos da variação cambial.

### 32. COBERTURA DE SEGUROS

É política da Sociedade e de suas controladas manter cobertura de seguros para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza da sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros. Todas as apólices de seguros foram contratadas em sociedades de seguros do mercado brasileiro.

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 e o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Sociedade possuía apólices de seguro que estão cobertos, entre outros, incêndios, alagamentos, acidentes de trabalho, danos elétricos, tumultos, quebra de vidros, equipamentos eletrônicos, roubos, queda de raios, explosões, vendaval, impacto de veículos e queda de aeronaves.

### 33. DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - PRINCIPAIS TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA

Para a correta análise das demonstrações de fluxo de caixa para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, é necessário que sejam avaliadas as transações abaixo descritas, que não afetaram o caixa:

- (a) Em 31 de janeiro de 2017 foi revisada a apuração dos ativos e passivos a valor justo da Sociesc, adquiridos em combinação de negócios, gerando um efeito não caixa referente ao complemento desta alocação, no montante de R\$ 1.616;
- (b) Em maio de 2017, a Sociedade cancelou alguns PERDCOMP's recompondo débitos tributários que foram incluídos no parcelamento PRT, no montante de R\$ 8.594;
- (c) Em maio de 2017, a controlada MGE incluiu no parcelamento PRT débitos de INSS autuados e ora discutidos judicialmente, no montante de R\$ 5.246, que estavam contingenciados;
- (d) A Sociedade constituiu crédito tributário com prejuízos fiscais e base negativa de CSLL acumulados e declarados até 31 de dezembro de 2015. O montante constituído foi de R\$ 15.054, e com parte destes créditos realizou aumento de capital na controlada MGE no montante de R\$ 5.673 (R\$ 5.251 em setembro de 2016);
- (e) A Sociedade e sua controlada MGE utilizaram os créditos tributários para quitar 80% dos saldos parcelados pelo PRT conforme nota explicativa nº 21;
- (f) Em junho de 2017 foi realizada a apuração dos ativos e passivos da Faceb, a valor justo, gerando um efeito não caixa no montante de R\$ 2.240 (R\$ 14.036 em setembro de 2016);
- (g) Em agosto de 2017 foi revisada a apuração dos ativos e passivos a valor justo da ACAD, gerando um efeito não caixa no montante de R\$ 1.339 (R\$ 729 em setembro de 2016);
- (h) Em setembro de 2017 foi revisada a apuração dos ativos e passivos a valor justo da Politécnico, gerando um efeito não caixa no montante de R\$ 1.470;
- (i) Para o período findo em 30 de setembro 2017, foram compensados o montante de R\$ 3.461 das contas de depósito judicial e contingências, reduzindo ambos os saldos sem afetar o caixa.

**Notas Explicativas**

GAEC Educação S.A. e controladas

**34. EVENTOS SUBSEQUENTES**Reestruturação Societária

Em 01 de novembro de 2017, a controlada MGE realizará a incorporação da USJT com objetivo de simplificar a estrutura societária. Nesta mesma data a BR Educação será cindida e posteriormente incorporada nas controladas HSM Brasil e PGP Educação, com o mesmo objetivo.

**35. APROVAÇÃO DAS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS**

As informações financeiras intermediárias foram aprovadas e autorizadas para publicação pelo Conselho de Administração em 06 de novembro de 2017.

---

DIRETORIA

DANIEL FACCINI CASTANHO  
Diretor Presidente

GABRIEL RALSTON CORREA RIBEIRO  
Diretor Financeiro

RESPONSÁVEL TÉCNICO

MARY AFONSO MOUSINHO  
Contadora  
CRC/MG 088.391/O-8

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Aos Acionistas e Administradores da  
GAEC Educação S.A.  
São Paulo - SP

#### Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da GAEC Educação S.A. ("Companhia"), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findo 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. A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

#### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor 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 financeiras intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

#### Outros assuntos

##### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, 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 como informação suplementar pelas IFRSs que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 06 de novembro de 2017

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC nº 2 SP 011609/O-8 "F" MG

Antonio Marcos Lima Dutra  
Contador  
CRC nº 1 BA 021440/O-8

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Os Diretores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes.

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

Os Diretores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes.