

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	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	9
DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	19
DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
Notas Explicativas	41

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	94
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	96
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	97

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2016
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	317.178
Preferenciais	0
Total	317.178
Em Tesouraria	
Ordinárias	9.498
Preferenciais	0
Total	9.498

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	3.444.021	3.713.290
1.01	Ativo Circulante	254.648	616.370
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	457	429
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	457	429
1.01.02	Aplicações Financeiras	91.810	424.050
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	91.810	424.050
1.01.02.01.03	Certificados de Depósito Bancários - CDB	27.201	55.938
1.01.02.01.04	Debêntures de Instituições Financeiras - CVM	18.964	310.757
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	45.645	57.355
1.01.07	Despesas Antecipadas	19	119
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	162.362	191.772
1.01.08.03	Outros	162.362	191.772
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	2.809	2.189
1.01.08.03.03	Dividendos a Receber	124.454	136.731
1.01.08.03.04	Juros s/ Capital Próprio	1.275	1.275
1.01.08.03.05	Outros	354	362
1.01.08.03.06	Impostos e Contribuições	33.470	26.395
1.01.08.03.07	Diferencial de SWAP a Receber	0	24.820
1.02	Ativo Não Circulante	3.189.373	3.096.920
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.607	5.217
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.607	5.217
1.02.01.09.03	Impostos e Contribuições	186	2.844
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	2.421	2.373
1.02.02	Investimentos	2.367.045	2.262.159
1.02.02.01	Participações Societárias	2.367.045	2.262.159
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.367.045	2.262.159
1.02.03	Imobilizado	63	90
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	63	90
1.02.04	Intangível	819.658	829.454
1.02.04.01	Intangíveis	819.658	829.454
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	263	116
1.02.04.01.03	Ágio	819.395	829.338

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	3.444.021	3.713.290
2.01	Passivo Circulante	30.652	394.939
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	315	250
2.01.01.01	Obrigações Sociais	28	50
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	287	200
2.01.02	Fornecedores	1.069	1.353
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.069	1.353
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	1.069	1.353
2.01.03	Obrigações Fiscais	97	295
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	92	290
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	12	50
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	80	240
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	5	5
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	5	5
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	23.040	271.831
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	23.040	271.831
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	23.040	271.831
2.01.05	Outras Obrigações	6.131	121.210
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	4.302	4.295
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	4.302	4.295
2.01.05.02	Outros	1.829	116.915
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	25	115.111
2.01.05.02.04	Outros	1.804	1.804
2.02	Passivo Não Circulante	737.161	745.386
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	722.556	726.587
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	722.556	726.587
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	722.556	726.587
2.02.02	Outras Obrigações	1.230	2.130
2.02.02.02	Outros	1.230	2.130
2.02.02.02.03	Adiantamento de Convênio	1.200	2.100
2.02.02.02.04	Outros	30	30
2.02.03	Tributos Diferidos	13.368	16.669
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	13.368	16.669
2.02.04	Provisões	7	0
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	7	0
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	7	0
2.03	Patrimônio Líquido	2.676.208	2.572.965
2.03.01	Capital Social Realizado	1.097.219	1.038.082
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.124.071	1.064.934
2.03.01.02	Gastos com Emissão de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	515.554	524.217
2.03.02.04	Opções Outorgadas	66.520	66.356
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-146.430	-137.603
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	595.464	595.464
2.03.04	Reservas de Lucros	955.336	1.010.666

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2.03.04.01	Reserva Legal	77.014	77.014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	878.322	933.652
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	108.099	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	2.280	153.709	142.239	277.834
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.729	-17.640	-7.200	-15.878
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	408	817	409	818
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	10.601	170.532	149.030	292.894
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	2.280	153.709	142.239	277.834
3.06	Resultado Financeiro	-24.282	-48.910	-10.541	-20.778
3.06.01	Receitas Financeiras	3.138	43.216	41.320	55.271
3.06.02	Despesas Financeiras	-27.420	-92.126	-51.861	-76.049
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-22.002	104.799	131.698	257.056
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.619	3.300	1.599	3.276
3.08.02	Diferido	1.619	3.300	1.599	3.276
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-20.383	108.099	133.297	260.332
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-20.383	108.099	133.297	260.332
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,34075	0,34116	0,00042	0,82532
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,33937	0,33977	0,00042	0,82532

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015
4.01	Lucro Líquido do Período	-20.383	108.099	129.751	260.332
4.03	Resultado Abrangente do Período	-20.383	108.099	129.751	260.332

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2016 à 30/06/2016	Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	289.542	151.732
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-22.043	4.928
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e da Contribuição	104.799	257.056
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	9.980	9.829
6.01.01.03	Variação Cambial Sobre Financiamento em Moeda Estrangeira	-17.000	-10.064
6.01.01.04	Perda com Instrumento Derivativo - SWAP	25.565	15.629
6.01.01.05	Equivalência Patrimonial	-170.532	-292.894
6.01.01.06	Juros Sobre Empréstimos e Financiamentos	55.465	37.697
6.01.01.07	Rendimento Sobre Aplicações Financeiras	-28.800	-11.880
6.01.01.08	Amortização dos Custos de Captação de Empréstimos	485	455
6.01.01.09	Outros	-900	-900
6.01.01.10	Provisão para Contingências	7	0
6.01.01.11	Atualização de Créditos Tributários	-1.112	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	311.585	146.804
6.01.02.01	Titulos e Valores Imobiliários para Negociação	361.040	185.697
6.01.02.02	Redução em Outros Ativos	7	1.037
6.01.02.03	Redução em Fornecedores	-284	-50
6.01.02.04	Redução em Obrigações Tributárias	-200	-19
6.01.02.05	Aumento em Salários e Encargos Sociais	65	26
6.01.02.07	Redução em Adiantamentos a Funcionários / Terceiros	0	360
6.01.02.08	Redução de Despesas Antecipadas	100	318
6.01.02.09	Aumento de Impostos e contribuições	-3.305	-4.966
6.01.02.10	Juros Pagos de Empréstimos	-58.067	-35.586
6.01.02.11	Aumento em Depósitos Judiciais	-48	-13
6.01.02.12	Dividendos Recebidos	12.277	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	69.346	-153.945
6.02.01	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	69.503	-153.930
6.02.02	Aquisição de Ativo Intangível	-157	-15
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-358.860	2.116
6.03.01	Dividendos Pagos	-115.086	-101.139
6.03.02	Aquisição de Ações em Tesouraria	-12.519	-104.822
6.03.03	Valor de Captação de Empréstimos e Financiamentos	0	201.376
6.03.04	Mútuo com Controladas	-613	-125
6.03.05	Amortização de Empréstimos e Financiamentos	-234.449	-4.588
6.03.06	Aumento de Capital Decorrente de Exercício de Opções de Ações	3.807	11.414
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	28	-97
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	429	249
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	457	152

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.038.082	524.217	1.118.293	0	0	2.680.592
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-107.627	0	0	-107.627
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.038.082	524.217	1.010.666	0	0	2.572.965
5.04	Transações de Capital com os Sócios	59.137	-8.663	-55.330	0	0	-4.856
5.04.01	Aumentos de Capital	55.330	0	-55.330	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.076	0	0	0	2.076
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-12.519	0	0	0	-12.519
5.04.08	Exercício de Opções de Ações	3.807	0	0	0	0	3.807
5.04.09	Pagamento de ILP com Ações em Tesouraria	0	-3.692	0	0	0	-3.692
5.04.10	Redução de Ação em Tesouraria com Pagamento por ILP	0	3.692	0	0	0	3.692
5.04.11	Incentivo de Longo Prazo	0	1.780	0	0	0	1.780
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	108.099	0	108.099
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	108.099	0	108.099
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.097.219	515.554	955.336	108.099	0	2.676.208

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.026.246	617.885	748.729	0	0	2.392.860
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-72.748	0	0	-72.748
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.026.246	617.885	675.981	0	0	2.320.112
5.04	Transações de Capital com os Sócios	11.414	-92.825	0	262.529	0	181.118
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.138	0	0	0	10.138
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-104.822	0	0	0	-104.822
5.04.08	Incentivo de Longo Prazo	0	1.859	0	0	0	1.859
5.04.09	Lucro Líquido do Período	0	0	0	262.529	0	262.529
5.04.10	Exercício de Opções de Ações	11.414	0	0	0	0	11.414
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.037.660	525.060	675.981	262.529	0	2.501.230

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016	Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-5.479	-4.076
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-5.472	-4.076
7.02.04	Outros	-7	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	-5.479	-4.076
7.04	Retenções	-10.465	-9.828
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-10.465	-9.828
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-15.944	-13.904
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	215.369	348.611
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	170.532	292.894
7.06.02	Receitas Financeiras	43.937	55.271
7.06.03	Outros	900	446
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	199.425	334.707
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	199.425	334.707
7.08.01	Pessoal	1.378	1.275
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.377	1.274
7.08.01.02	Benefícios	1	1
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-2.178	-2.949
7.08.02.01	Federais	-2.178	-2.949
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	92.126	76.049
7.08.03.01	Juros	92.126	76.049
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	108.099	260.332
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	108.099	260.332

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	4.172.320	4.281.612
1.01	Ativo Circulante	1.599.341	1.586.760
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	82.248	48.410
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	82.248	48.410
1.01.02	Aplicações Financeiras	305.658	645.350
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	305.658	645.350
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	48.327	80.273
1.01.02.01.04	Debêntures de Instituições Financeiras	49.704	385.843
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	204.156	176.182
1.01.02.01.06	Letra de Crédito do Agronegócio - LCA	3.227	3.052
1.01.02.01.07	Título de Capitalização	244	0
1.01.03	Contas a Receber	1.019.979	648.289
1.01.07	Despesas Antecipadas	49.199	62.176
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	142.257	182.535
1.01.08.03	Outros	142.257	182.535
1.01.08.03.01	Adiantamento a Funcionários/ Terceiros	26.515	28.777
1.01.08.03.02	Outros	37.455	35.205
1.01.08.03.03	Impostos e Contribuições a Recuperar	78.287	93.733
1.01.08.03.04	Diferencial SWAP e Receber	0	24.820
1.02	Ativo Não Circulante	2.572.979	2.694.852
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	569.239	670.026
1.02.01.03	Contas a Receber	309.464	445.505
1.02.01.06	Tributos Diferidos	75.674	53.998
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	75.674	53.998
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	5.343	11.798
1.02.01.07.01	Despesas Antecipadas	5.343	11.798
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.000	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	177.758	158.725
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	128.969	108.912
1.02.01.09.04	Outros	16.393	17.186
1.02.01.09.05	Impostos e Contribuições	32.396	32.627
1.02.02	Investimentos	228	228
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	228	228
1.02.02.02.01	Obras de Arte	228	228
1.02.03	Imobilizado	521.622	535.920
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	449.783	460.886
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	39.240	39.560
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	32.599	35.474
1.02.04	Intangível	1.481.890	1.488.678
1.02.04.01	Intangíveis	1.481.890	1.488.678
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	589.675	304.926
1.02.04.01.03	Ágio	892.215	1.183.752

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	4.172.320	4.281.612
2.01	Passivo Circulante	539.257	767.556
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	224.423	128.239
2.01.01.01	Obrigações Sociais	75.564	35.914
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	148.859	92.325
2.01.02	Fornecedores	78.143	75.025
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	78.143	75.025
2.01.02.01.01	Fornecedore Nacionais	78.143	75.025
2.01.03	Obrigações Fiscais	81.916	82.349
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	66.743	67.353
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	59.243	60.396
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	3.416	4.319
2.01.03.01.03	IOF	384	384
2.01.03.01.04	Parcelamento de Tributos	3.700	2.254
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	15.173	14.996
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	15.173	14.996
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	41.243	291.346
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	41.243	291.346
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	41.243	291.346
2.01.05	Outras Obrigações	113.532	190.597
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	377	512
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	377	512
2.01.05.02	Outros	113.155	190.085
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	25	115.111
2.01.05.02.04	Mensalidades Antecipadas	26.991	23.547
2.01.05.02.05	Preço de Aquisição a Pagar	28.916	41.980
2.01.05.02.06	Outros	57.223	9.447
2.02	Passivo Não Circulante	956.855	941.091
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	754.732	758.302
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	754.732	758.302
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	754.732	758.302
2.02.02	Outras Obrigações	95.315	97.095
2.02.02.02	Outros	95.315	97.095
2.02.02.02.03	Adiamento de Convênio	1.924	3.368
2.02.02.02.04	Parcelamento de Tributos	12.938	17.372
2.02.02.02.05	Preço de Aquisição a Pagar	63.871	61.101
2.02.02.02.06	Outros	16.582	15.254
2.02.03	Tributos Diferidos	28.401	36.078
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	28.401	36.078
2.02.04	Provisões	78.407	49.616
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	61.210	33.057
2.02.04.02	Outras Provisões	17.197	16.559
2.02.04.02.04	Provisão para Desmobilização de Ativos	17.197	16.559
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.676.208	2.572.965
2.03.01	Capital Social Realizado	1.097.219	1.038.082

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.124.071	1.064.934
2.03.01.02	Gastos com Emissão de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	515.554	524.217
2.03.02.04	Opções Outorgadas	66.520	66.356
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-146.430	-137.603
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	595.464	595.464
2.03.04	Reservas de Lucros	955.336	1.010.666
2.03.04.01	Reserva Legal	77.015	77.014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	878.321	933.652
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	108.099	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	831.671	1.624.579	779.249	1.485.822
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-494.489	-931.435	-448.206	-851.462
3.03	Resultado Bruto	337.182	693.144	331.043	634.360
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-338.917	-545.813	-201.594	-351.906
3.04.01	Despesas com Vendas	-181.806	-272.185	-99.924	-141.720
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-145.442	-266.151	-106.692	-216.861
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-11.669	-7.477	5.022	6.675
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-1.735	147.331	129.449	282.454
3.06	Resultado Financeiro	-16.624	-28.536	-7.718	-20.269
3.06.01	Receitas Financeiras	32.488	106.718	56.693	82.523
3.06.02	Despesas Financeiras	-49.112	-135.254	-64.411	-102.792
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-18.359	118.795	121.731	262.185
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.024	-10.696	11.566	-1.853
3.08.01	Corrente	-22.444	-40.048	1.252	-14.724
3.08.02	Diferido	20.420	29.352	10.314	12.871
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-20.383	108.099	133.297	260.332
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-20.383	108.099	133.297	260.332
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-20.383	108.099	133.297	260.332
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,34075	0,34116	0,82491	0,82532
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,33937	0,33977	0,82491	0,82532

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-20.383	108.099	129.751	260.332
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-20.383	108.099	129.751	260.332
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-20.383	108.099	129.751	260.332

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2016 à 30/06/2016	Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	485.571	75.674
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	385.548	423.850
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício/Período	118.795	262.185
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	92.878	76.756
6.01.01.03	Amortização dos Custos de captação de Empréstimos	485	455
6.01.01.04	(Ganho) Perda na Baixa do Imobilizado e Intangível	15.103	-1.115
6.01.01.05	Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	97.728	57.182
6.01.01.06	Variações Cambial Sobre Financiamento em Moeda Estrangeira	-17.000	-10.064
6.01.01.07	Opções Outorgadas - Provisão Stock Options	2.076	10.138
6.01.01.08	Rendimentos Sobre Aplicações Financeiras	-46.180	-35.560
6.01.01.09	Provisão para Contingências	67.715	6.768
6.01.01.10	Atualização de Créditos Tributários	-2.623	-1.868
6.01.01.11	Juros Sobre Empréstimos e Financiamentos	60.096	38.511
6.01.01.12	Atualização do Contas a Receber - FIES	-24.929	0
6.01.01.13	Ajuste a Valor Presente - Contas a Receber - FIES	-10.161	0
6.01.01.14	Atualização da Provisão para Desmobilização	638	1.139
6.01.01.15	Perda com Instrumento Derivativo - SWAP	25.565	15.629
6.01.01.16	Provisão para Incentivo de Longo Prazo (ILP)	1.780	1.859
6.01.01.17	Apropriação de Convênios	-1.444	-1.443
6.01.01.18	Atualização de Compromissos a Pagar	5.026	3.278
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	100.023	-348.176
6.01.02.01	(Aumento) em Contas a Receber	-296.718	-489.627
6.01.02.02	Redução (Aumento) em Outros Ativos	-2.231	-76.936
6.01.02.03	(Aumento) Redução Adiantamentos a Funcionários/Terceiros	2.262	-4.984
6.01.02.04	(Aumento) Redução de Despesas Antecipadas	12.977	19.030
6.01.02.05	(Aumento) Redução de Impostos e contribuições	18.300	-27.982
6.01.02.06	Aumento (Redução) em Fornecedores	2.865	8.317
6.01.02.07	Aumento (Redução) em Obrigações Tributárias	-41.852	-8.424
6.01.02.08	Aumento (redução) em salários e encargos sociais	95.525	61.030
6.01.02.09	(Redução) em mensalidades recebidas antecipadamente	3.444	-6.078
6.01.02.10	(Redução) em Preço de Aquisição a Pagar	-15.321	-6.365
6.01.02.11	Aumento (Redução) em Outros Passivos	49.102	-3.703
6.01.02.12	(Redução) em Parcelamentos de Tributos	-3.149	-2.459
6.01.02.13	(Aumento) Redução no Ativo Não Circulante	7.248	-2.665
6.01.02.14	(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	-20.057	3.009
6.01.02.15	Juros Pagos de Empréstimos	-58.067	-35.586
6.01.02.16	IRPJ e CSLL Pagos	-615	7.198
6.01.02.17	Provisão com Obrigações Desmobilização de Ativos	0	-13
6.01.02.18	Títulos e Valores Mobiliários Mantidos para Negociação	385.872	224.873
6.01.02.19	Condenações Cíveis/Trabalhista	-39.562	-6.811
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-86.175	-110.267
6.02.01	Aquisição de Ativo Imobilizado	-43.504	-76.692
6.02.02	Aquisição de Ativo Intangível	-35.451	-33.575

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015
6.02.03	Ágio e Fundo de Comércio em Investimento em Empresas Controladas	-7.171	0
6.02.04	Aquisição de Controladas, Líquido do Caixa Obtido na Aquisição	-49	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-365.558	2.747
6.03.01	Aquisição de Ações em Tesouraria	-12.519	-104.822
6.03.02	Valor de Captação de Empréstimos e Financiamentos	8.334	206.450
6.03.03	Amortização de Empréstimos e Financiamentos	-248.959	-9.156
6.03.04	Mútuo com Controladas	-1.135	0
6.03.05	Dividendos Pagos	-115.086	-101.139
6.03.06	Aumento de Capital Decorrente de Exercício de Opções de Ações	3.807	11.414
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	33.838	-31.846
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	48.410	48.011
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	82.248	16.165

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.038.082	524.217	1.118.293	0	0	2.680.592	0	2.680.592
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-107.627	0	0	-107.627	0	-107.627
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.038.082	524.217	1.010.666	0	0	2.572.965	0	2.572.965
5.04	Transações de Capital com os Sócios	59.137	-8.663	-55.330	0	0	-4.856	0	-4.856
5.04.01	Aumentos de Capital	55.330	0	-55.330	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.076	0	0	0	2.076	0	2.076
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-12.519	0	0	0	-12.519	0	-12.519
5.04.08	Exercício de Opções de Ações	3.807	0	0	0	0	3.807	0	3.807
5.04.09	Pagamento de ILP com Ações em Tesouraria	0	-3.692	0	0	0	-3.692	0	-3.692
5.04.10	Redução de Açãoem Tesouraria com Pagamento por ILP	0	3.692	0	0	0	3.692	0	3.692
5.04.11	Incentivo de Longo Prazo	0	1.780	0	0	0	1.780	0	1.780
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	108.099	0	108.099	0	108.099
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	108.099	0	108.099	0	108.099
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.097.219	515.554	955.336	108.099	0	2.676.208	0	2.676.208

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.026.246	617.885	748.729	0	0	2.392.860	0	2.392.860
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-72.748	0	0	-72.748	0	-72.748
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.026.246	617.885	675.981	0	0	2.320.112	0	2.320.112
5.04	Transações de Capital com os Sócios	11.414	-92.825	0	262.529	0	181.118	0	181.118
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.138	0	0	0	10.138	0	10.138
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-104.822	0	0	0	-104.822	0	-104.822
5.04.08	Incentivo de Longo Prazo	0	1.859	0	0	0	1.859	0	1.859
5.04.09	Lucro Líquido do Período	0	0	0	262.529	0	262.529	0	262.529
5.04.10	Execício de Opções de Ações	11.414	0	0	0	0	11.414	0	11.414
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	0	0	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.037.660	525.060	675.981	262.529	0	2.501.230	0	2.501.230

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2016 à 30/06/2016	Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015
7.01	Receitas	1.549.578	1.487.994
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.680.839	1.536.491
7.01.02	Outras Receitas	-33.533	8.685
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-97.728	-57.182
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-366.834	-267.309
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-299.119	-260.541
7.02.04	Outros	-67.715	-6.768
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.182.744	1.220.685
7.04	Retenções	-93.363	-76.758
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-93.363	-76.758
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.089.381	1.143.927
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	103.627	89.567
7.06.02	Receitas Financeiras	110.037	82.523
7.06.03	Outros	-6.410	7.044
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.193.008	1.233.494
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.193.008	1.233.494
7.08.01	Pessoal	613.519	577.536
7.08.01.01	Remuneração Direta	546.943	524.528
7.08.01.02	Benefícios	24.969	16.045
7.08.01.03	F.G.T.S.	41.607	36.963
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	220.597	191.599
7.08.02.01	Federais	152.923	124.036
7.08.02.02	Estaduais	6	7
7.08.02.03	Municipais	67.668	67.556
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	250.793	204.027
7.08.03.01	Juros	135.254	102.793
7.08.03.02	Aluguéis	115.539	101.234
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	108.099	260.332
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	108.099	260.332

Comentário do Desempenho

Mensagem da Administração

O ano de 2016 está sendo um ano importante na história da Estácio. As mudanças de ordem societária, administrativa e operacional em curso reafirmam que a nova Administração tem o objetivo de: atuar segundo as melhores práticas de governança e transparência em todas as ações; criar o maior valor possível para seus acionistas e cumprir sua missão junto à sociedade por meio da Educação.

No ponto de partida destas mudanças, o novo Conselho de Administração, eleito pelos acionistas na Assembleia Geral de 28 de abril de 2016, assumiu a responsabilidade de conduzir uma empresa de capital pulverizado, listada no segmento do Novo Mercado de Governança Corporativa, em uma época difícil para o País e consequentemente para os negócios em geral. O Conselho iniciou modificações na Diretoria Executiva da Companhia a fim de otimizar a estrutura administrativa e aperfeiçoar seus controles internos. Atualmente, a Diretoria Executiva conta com um Diretor Presidente e quatro Vice-Presidências (Finanças e RI, Ensino, Operações e Mercado).

Com base nas melhores práticas de governança e objetivando garantir uma correta comparabilidade das informações apresentadas junto a seus investidores, a nova Administração da Estácio, após a identificação de transações consideradas não compatíveis com os padrões e políticas da Companhia, decidiu pela reapresentação das cifras comparativas relativas ao ano de 2014, 2015 (e seus respectivos trimestres) e ao 1T16, as quais totalizam um efeito de R\$108,1 milhões no lucro líquido, em seus respectivos períodos. Além destes ajustes, a Administração realizou lançamentos contábeis pontuais no 2T16 totalizando um efeito de R\$99,0 milhões no Lucro Líquido deste trimestre. Estas reapresentações de cifras, assim como os lançamentos pontuais deste 2T16 serão devidamente evidenciados e explanados no próximo capítulo deste release.

Neste contexto, cerca de 14,7 mil alunos, com baixa ou nenhuma expectativa de realização, foram desligados da base neste trimestre. Apesar deste desligamento, o número de alunos da Estácio cresceu 8,5%, comparado ao mesmo período do ano anterior, totalizando 544,3 mil alunos ao final do 2T16.

Neste 2T16, a Estácio apresentou um EBITDA consolidado de R\$43,6 milhões (R\$149,4 milhões, excluindo os lançamentos contábeis pontuais deste trimestre), representando uma queda de 74,0% (redução de 10,8% ao excluir os lançamentos pontuais), em relação ao 2T15, e um prejuízo líquido de R\$19,9 milhões, uma redução de 114,9% em relação ao 2T15. Ao desconsiderar os lançamentos contábeis pontuais, apresentamos um lucro líquido ajustado de R\$ 79,1 milhões, uma redução de 40,6% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Ao longo deste release serão evidenciados todos os eventos orgânicos e não orgânicos os quais impactaram o resultado, assim como uma melhor base de comparabilidade do mesmo.

Com base em um ambiente desafiador frente aos resultados apresentados nos últimos trimestres, a Administração da Estácio prioriza as seguintes diretrizes para este 2º semestre de 2016:

- **Recuperação de Ticket:** Embora a base de alunos tenha evoluído consideravelmente ao longo de 2016, a Receita Líquida evoluiu em uma menor escala ao compararmos com a variação do quadro total de alunos (8,5% para base de alunos, contra 7,2% de variação da Receita Líquida, comparando o 2T16 com o 2T15). Entendemos que o principal ofensor da evolução da base de alunos vis a vis uma menor Receita Líquida, é o ticket. Com o objetivo de melhorar o desempenho da Receita, a Administração já iniciou as seguintes diretrizes: **(i)** reduzir o percentual de bolsas e isenções para calouros através de melhoria na estratégia comercial, **(ii)** revisar a precificação de cursos em praças com melhor percepção de marca e portfólio atrativo, **(iii)** aplicar reajuste para veteranos que repassem a completa variação dos custos de infraestrutura e mão de obra e **(iv)** garantir o corte de bolsas para inadimplentes dentro das regras contratuais. Tais ações visam integralmente uma recuperação de ticket já para este 2º semestre, dado que a Companhia opera com uma larga base de alunos.

Comentário do Desempenho

- **Racionalização de Custos e Despesas:** Tendo em vista a principal rubrica de custo da Companhia, custo docente, destacamos iniciativas já em curso e com impactos estimados de curto prazo: **(i)** planejamento dos custos em atividades docentes fora de sala de aula, **(ii)** definição de oferta anual de um conjunto de disciplinas com baixo desempenho operacional, e **(iii)** expansão para Empresas adquiridas da utilização do limite de 20% de EAD nos cursos em currículos legados. Destacam-se também algumas outras atividades recentes para diminuição de despesas operacionais, como: a redução de escritórios corporativos, readequação de staff, regionalização da comunicação com melhor distribuição da verba de marketing com revisão do mix de publicidade e a revisão relevante de contratos de grande parte dos prestadores de serviços.
- **Geração de Caixa:** Com uma maior base de alunos em um momento econômico extremamente desafiador, um ponto de atenção da Companhia é sua capacidade de gerar caixa. Com foco neste tema, destacam-se algumas ações já tomadas: **(i)** criação de uma Diretoria com foco exclusivo em Arrecadação, **(ii)** políticas mais austeras e assertivas para captação / renovação / descontos / renegociação de mensalidades em atraso, e **(iii)** redimensionamento do orçamento de investimentos como a redução dos planos de expansão (orgânica e não orgânica), assim como a descontinuidade de projetos não prioritários.

Comentário do Desempenho

Reapresentação de Períodos Anteriores

No 2T16, como resultado do processo de aprimoramento e revisão dos controles e políticas internas da Estácio, foram identificadas transações consideradas não compatíveis com os padrões e políticas da Companhia. Em razão disso, a Companhia averiguou a existência de eventuais inconsistências em suas Demonstrações Financeiras e nos seus processos operacionais. Como resultado, foram identificados e mensurados erros que afetaram tanto o resultado do 2T16, quanto o resultado de exercícios anteriores.

A tabela a seguir apresenta um sumário dos ajustes registrados nas cifras comparativas e período mais antigo apresentado, bem como um sumário da natureza dos ajustes:

Tabela 1 – Ajustes de reapresentação de períodos anteriores

Ajustes de Reapresentação (Em R\$ Milhões)	Descritivo	2014	2015	1T16	Ajustes Totais
Contas a receber	Boletos cancelados e ou integralmente provisionados de alunos sem formalização contratual adequada	(35,8)	(36,7)	(7,8)	(80,4)
Outras contas a receber	Nota de crédito a empresa e assessoria de cobrança por recebimento de carteira vendida	(7,2)	(0,7)	-	(7,9)
Impostos a recuperar	Créditos tributários expirados de empresas adquiridas	(5,3)	-	-	(5,3)
Premiação de docentes	Premiação contabilizada conforme período de competência	(5,4)	(0,2)	-	(5,6)
Publicidade e propaganda	Despesas contabilizadas conforme período de competência	(11,8)	0,9	6,9	(4,0)
Contingências	Provisão para honorários de êxito de disputas judiciais	(2,0)	(10,7)	0,5	(12,2)
Total de Ajustes no EBITDA		(67,5)	(47,4)	(0,5)	(115,4)
IR / CS Diferidos		4,3	3,0	0,0	7,3
Total de Ajustes no Lucro Líquido		(63,2)	(44,4)	(0,4)	(108,1)

Destacamos que tais ajustes não são materialmente relevantes em relação aos resultados do 1T16 e de 2015, bem como em relação ao patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2014, motivo pelo qual a Estácio não reapresentou as demonstrações financeiras destes períodos. Acreditamos que com tais ajustes, as informações financeiras refletem de forma mais adequada a sua situação patrimonial e financeira dos períodos respectivos.

As cifras das demonstrações financeiras de 2015 e das informações trimestrais do 1T15, 2T15, 3T15, 4T15 e 1T16, foram ajustadas e estão sendo reapresentadas para fins de comparação nos anexos ao final deste release.

Comentário do Desempenho

Lançamentos Contábeis Pontuais no 2T16

Seguindo as melhores práticas, a atual Administração realizou alterações de políticas e estimativas as quais originaram os ajustes abaixo. Tais ajustes não serão constantes ao longo dos próximos trimestres, e seguem uma explanação dos principais impactos:

- (i) **A pagar FNDE:** A Companhia constatou a presença de aproximadamente 6 mil alunos ativos, os quais não possuem o desempenho acadêmico necessário para a participação no programa FIES (e até então eram informados como aptos);
- (ii) **Contingências:** revisão da base das contingências da Companhia, considerando causa de natureza e premissas de mercado (apenas a revisão da base total e histórica, sem nenhuma adição significativa no trimestre);
- (iii) **Inventários:** a Companhia realizou neste último trimestre revisão do inventário acerca de ativos fixos, e identificou a necessidade de baixa;
- (iv) **Outros:** revisão de critérios e estimativas.

Tabela 2 – Lançamentos contábeis pontuais no 2T16

Lançamentos pontuais (Em R\$ Milhões)	Rubrica Ajustada	2T16
A pagar FNDE	PDD	(43,0)
Contingências	Despesas Gerais e Administrativas	(28,1)
	Custos dos Serviços Prestados	(15,2)
Inventários	Outras receitas operacionais	(14,5)
Ajuste benefícios	Custos dos Serviços Prestados	(2,9)
Ativos não realizáveis (adquiridas)	Outras receitas operacionais	(1,2)
Outros	Despesas Gerais e Administrativas	(0,8)
Total de Ajustes no EBITDA		(105,7)
IR / CS Diferidos	Imposto	6,7
Total de Ajustes no Lucro Líquido		(99,0)

Tabela 3 – Principais indicadores financeiros ajustados pelos lançamentos contábeis pontuais no 2T16

Em R\$ milhões	2T15	2T16	Lançamentos Pontuais	2T16 Ex-Lançamentos Pontuais	Variação
Receita Operacional Líquida	779,2	835,3	-	835,3	7,2%
Custos dos Serviços Prestados	(448,2)	(494,5)	18,1	(476,4)	6,3%
Despesas Comerciais	(99,9)	(184,5)	43,0	(141,5)	41,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(106,5)	(145,9)	28,9	(117,0)	9,9%
Outras receitas operacionais	5,0	(11,7)	15,8	4,1	-18,8%
(+) Depreciação e amortização	38,1	44,9	-	44,9	17,8%
EBITDA	167,5	43,6	105,7	149,4	-10,8%
Margem EBITDA	21,4%	5,2%		17,9%	-3,5 p.p.
Resultado financeiro	(7,7)	(16,6)	-	(16,6)	115,6%
Depreciação e amortização	(38,1)	(44,9)	-	(44,9)	17,8%
Contribuição social	2,2	(1,5)	-	(1,5)	-168,2%
Imposto de renda	9,4	(0,5)	(6,7)	(7,2)	-176,8%
Lucro/Prejuízo Líquido	133,3	(19,9)	99,0	79,1	-40,6%
Margem Líquida	17,1%	-2,4%		9,5%	-7,6 p.p.

* Os números referentes ao 2T15 e ao 6M15 foram ajustados, conforme descrito na seção "Reapresentação de Períodos Anteriores".

Comentário do Desempenho

Desempenho Operacional

A Estácio encerrou o 2T16 com um total de 544,3 mil alunos (8,5% acima do registrado ao final do 2T15), dos quais 374,9 mil estão matriculados nos cursos presenciais e 151,3 mil nos cursos de ensino a distância, além dos 8,7 mil alunos da aquisição da Faculdade Nossa Cidade (FNC), de 2,7 mil alunos da aquisição da Faculdade de Castanhal (FCAT) e 1,5 mil alunos da Faculdades Unidas Feira de Santana (FUFS), realizadas nos últimos 12 meses.

Tabela 4 – Base de Alunos Total

Em mil	2T15	2T16	Variação
Presencial	357,2	374,9	5,0%
Graduação	325,4	339,4	4,3%
Pós-graduação	31,8	35,5	11,6%
EAD	136,0	151,3	11,2%
Graduação	114,2	115,9	1,5%
Pós-graduação	21,9	35,4	61,9%
Base de Alunos same shops	493,2	526,2	6,7%
Aquisições nos últimos 12 meses	-	12,9	N.A.
Pós-graduação UniSEB e Parceria FGV	8,3	5,2	-37,3%
Base de Alunos Total - Final	501,5	544,3	8,5%
Número de Campi	89	93	4,5%
Alunos Presenciais por Campus	4.013	4.170	3,9%
Número de Pólos	170	197	15,9%
Alunos EAD por Pólo	800	768	-4,0%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** A linha "Aquisições dos últimos 12 meses" refere-se aos alunos da FNC (8,7 mil), FCAT (2,7 mil) e FUFS (1,5 mil).

*** A base de alunos de graduação EAD do 2T15 foi ajustada, em relação à anteriormente apresentada, com a exclusão dos alunos FLEX, que antes eram apresentados na base presencial e agora estão considerados na base de EAD.

Graduação Presencial

Ao final do 2T16, a base de alunos de graduação presencial totalizava 352,3 mil alunos, 8,3% da registrada no 2T15. No conceito *same shops*, ou seja, desconsiderando os alunos das aquisições nos últimos 12 meses, o crescimento da base de alunos teria sido de 4,3%.

A Estácio, no âmbito de seu constante processo de aprimoramento dos controles e políticas internas, realizou o cancelamento de 14,7 mil alunos neste trimestre, conforme novas diretrizes da Administração para tratamento de base de alunos.

Tabela 5 – Movimentação da base de alunos de graduação presencial

Em mil	2T15	2T16	Variação
Saldo inicial de alunos	350,9	389,3	10,9%
(+/-) Aquisições nos últimos 12 meses	-	(12,9)	N.A.
Saldo inicial de alunos same shops	350,9	376,4	7,3%
(-) Evasão	(25,5)	(37,0)	45,1%
Evasão orgânica	(25,5)	(22,3)	-12,6%
Cancelamentos por novas diretrizes	-	(14,7)	N.A.
Saldo final de alunos same shops	325,4	339,4	4,3%
(+) Aquisições nos últimos 12 meses	-	12,9	N.A.
Saldo final de Alunos	325,4	352,3	8,3%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** A linha "Aquisições dos últimos 12 meses" refere-se aos alunos da FNC (8,7 mil), da FCAT (2,7 mil) e da FUFS (1,5 mil).

*** A base de alunos de graduação EAD do 2T15 foi ajustada, em relação à anteriormente apresentada, com a exclusão dos alunos FLEX, que antes eram apresentados na base presencial e agora estão considerados na base de EAD.

Comentário do Desempenho

FIES

A **base de alunos FIES** totalizou 125,6 mil alunos ao final do 2T16, representando 37,0% da base de graduação presencial da Estácio (incluindo as aquisições).

Tabela 6 – Base de Alunos FIES

Em mil	2T15	2T16
Alunos de Graduação Presencial	325,4	339,4
Alunos FIES	146,1	125,6
% de Alunos FIES	44,9%	37,0%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

No 1º semestre de 2016, cerca de 22 mil alunos saíram da base FIES, entre evasão, formatura e migração. É importante observar, que cerca de metade destes alunos perderam seus contratos por rendimento acadêmico abaixo do exigido enquanto que quase todo o restante evadiu por não ter conseguido renovar seus contratos devido ao fim do prazo para aditamento, em função das recentes medidas mais restritivas do MEC.

Tabela 7 – Novos Contratos FIES (Calouros e Veteranos)

Em mil	1S15	2S15	1S16
Captação Total	110,9	71,4	113,0
Calouros c/ FIES (até o fim do período de matrículas)	12,1	1,9	7,8
% da captação via FIES	10,9%	2,6%	6,9%
Calouros c/ FIES (até o fim do semestre)	22,1	2,5	9,7
% da captação via FIES	19,9%	3,5%	8,6%
Veteranos c/ FIES (novos contratos no semestre)	1,9	1,1	1,6
Total de novos contratos FIES no semestre	24,0	3,6	11,3

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

Graduação Ensino a Distância

No 2T16, a **base de alunos de graduação EAD** aumentou 1,5% sobre o 2T15, totalizando 115,9 mil alunos.

A Estácio no âmbito de seu constante processo de aprimoramento dos controles e políticas internas, realizou o cancelamento de 5,8 mil alunos neste trimestre, conforme novas diretrizes da Administração para tratamento de base de alunos.

Tabela 8 – Movimentação da base de alunos de graduação EAD

Em mil	2T15	2T16	Variação
Saldo inicial de alunos	123,5	132,1	6,9%
(-) Formandos	(0,7)	(0,8)	14,3%
Base Renovável	122,8	131,4	6,9%
(+) Captação	6,8	9,9	45,0%
(-) Não Renovados/Evasão	(15,5)	(25,3)	63,4%
<i>Evasão Orgânica</i>	(12,5)	(14,8)	18,5%
<i>Cancelamentos por novas diretrizes</i>	-	(5,8)	N.A.
<i>Não Renovados</i>	(2,6)	(4,7)	79,9%
Saldo Final de Alunos	114,2	115,9	1,5%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** A base de alunos de graduação EAD do 2T15 foi ajustada, em relação à anteriormente apresentada, com a inclusão dos alunos FLEX, que antes eram apresentados na base presencial e agora estão considerados na base de EAD.

Comentário do Desempenho

Educação Continuada

Pós-Graduação

Ao final do 2T16, a Estácio contava com 76,1 mil alunos matriculados em cursos de pós-graduação, um aumento de 22,7% em relação ao 2T15, devido a uma série de mudanças e melhorias nas esferas acadêmica e operacional implementadas desde o ano passado, com destaque para os desenhos dos novos cursos, o aumento dos canais de distribuição e a central de captação, que ampliaram o alcance comercial deste segmento.

Tabela 9 – Base de Alunos de Pós-graduação

Em mil	2T15	2T16	Variação
Pós-graduação	62,0	76,1	22,7%
Presencial	31,8	35,5	11,6%
EAD	21,9	35,4	61,6%
UniSEB e Parceria FGV	8,3	5,2	-37,3%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

Pronatec

Ao final do 2T16, a Estácio contava com 1,3 mil alunos matriculados nos cursos técnicos do Pronatec modalidade Bolsa-Formação, que geraram uma receita líquida de R\$2,5 milhões no 2T16. Desde o 3T15, passamos a ter formandos referentes aos primeiros editais, o que contribuiu para a significativa redução na base total de alunos deste segmento.

Tabela 10 – Base de Alunos em Cursos Técnicos - Pronatec

Em mil	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Alunos Pronatec	15,0	12,6	5,4	3,6	1,3

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

Comentário do Desempenho

Desempenho Financeiro

Tabela 11 – Demonstração de Resultados

Em R\$ milhões	2T15	2T16	Variação	6M15	6M16	Variação
Receita Operacional Bruta	1.080,1	1.214,8	12,5%	2.163,6	2.488,4	15,0%
Mensalidades	1.043,9	1.198,0	14,8%	2.091,4	2.447,0	17,0%
Pronatec	18,4	3,6	-80,4%	37,7	9,4	-75,1%
Outras	17,7	13,2	-25,4%	34,5	32,0	-7,2%
Deduções da Receita Bruta	(300,8)	(379,5)	26,2%	(677,8)	(863,8)	27,4%
Descontos e Bolsas	(250,3)	(322,3)	28,8%	(582,0)	(749,6)	28,8%
Impostos	(31,9)	(34,1)	6,9%	(60,9)	(67,0)	10,0%
FGEDUC	(18,6)	(17,3)	-7,0%	(34,9)	(36,6)	4,9%
Outras deduções	-	(5,9)	N.A	-	(10,6)	N.A
Receita Operacional Líquida	779,2	835,3	7,2%	1.485,8	1.624,6	9,3%
Custos dos Serviços Prestados	(448,2)	(494,5)	10,3%	(851,5)	(931,4)	9,4%
Pessoal	(326,0)	(375,1)	15,1%	(621,5)	(702,0)	13,0%
Aluguéis, condomínio e IPTU	(55,5)	(61,8)	11,4%	(112,9)	(121,0)	7,2%
Material Didático	(21,8)	(10,7)	-50,9%	(30,9)	(15,8)	-48,9%
Serviços de terceiros e outros	(25,7)	(26,8)	4,3%	(46,0)	(50,8)	10,5%
Depreciação e amortização COGS	(19,3)	(20,1)	4,1%	(40,2)	(41,9)	4,2%
Lucro Bruto	331,0	340,8	3,0%	634,4	693,1	9,3%
Margem Bruta	42,5%	40,8%	-1,7 p.p.	42,7%	42,7%	0,0 p.p.
Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas	(206,6)	(330,4)	59,9%	(358,6)	(538,3)	50,1%
Despesas Comerciais	(99,9)	(184,5)	84,7%	(141,7)	(272,2)	92,1%
PDD	(43,4)	(113,7)	162,0%	(58,8)	(142,0)	141,5%
Publicidade	(56,6)	(70,8)	25,1%	(83,0)	(130,1)	56,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(106,5)	(145,9)	37,0%	(216,7)	(266,2)	22,8%
Pessoal G&A	(32,0)	(31,4)	-1,9%	(71,8)	(74,5)	3,8%
Outros G&A	(55,8)	(89,7)	60,8%	(107,8)	(140,2)	30,1%
Depreciação G&A	(18,8)	(24,8)	31,9%	(37,0)	(51,5)	39,2%
Outras receitas operacionais	5,0	(11,7)	-334,0%	6,7	(7,5)	-211,9%
EBIT	129,5	(1,3)	-101,0%	282,5	147,3	-47,9%
Margem EBIT	16,6%	-0,2%	-16,8 p.p.	19,0%	9,1%	-9,9 p.p.
(+) Depreciação e amortização	38,1	44,9	17,8%	77,2	93,4	21,0%
EBITDA	167,5	43,6	-74,0%	359,7	240,7	-33,1%
Margem EBITDA	21,4%	5,2%	-16,2 p.p.	24,2%	14,8%	-9,4 p.p.
Resultado financeiro	(7,7)	(16,6)	115,6%	(20,3)	(28,5)	40,4%
Depreciação e amortização	(38,1)	(44,9)	17,8%	(77,2)	(93,4)	21,0%
Contribuição social	2,2	(1,5)	-168,2%	(1,3)	(3,8)	192,3%
Imposto de renda	9,4	(0,5)	-105,3%	(0,6)	(6,9)	1050,0%
Lucro Líquido	133,3	(19,9)	-114,9%	260,4	108,1	-58,5%
Margem Líquida	17,1%	-2,4%	-19,5 p.p.	17,5%	6,7%	-10,8 p.p.

* Os números referentes ao 2T15 e ao 6M15 foram ajustados, conforme descrito na seção "Reapresentação de Períodos Anteriores".

Comentário do Desempenho

Receita Operacional Consolidada

Tabela 12 – Composição da Receita Operacional

Em R\$ milhões	2T15	2T16	Variação	6M15	6M16	Variação
Receita Operacional Bruta	1.080,1	1.214,8	12,5%	2.163,6	2.488,4	15,0%
Mensalidades	1.043,9	1.198,0	14,8%	2.091,4	2.447,0	17,0%
Pronatec	18,4	3,6	-80,4%	37,7	9,4	-75,1%
Outras	17,7	13,2	-25,4%	34,5	32,0	-7,2%
Deduções da Receita Bruta	(300,8)	(379,5)	26,2%	(677,8)	(863,8)	27,4%
Descontos e Bolsas	(250,3)	(322,3)	28,8%	(582,0)	(749,5)	28,8%
Impostos	(31,9)	(34,1)	6,9%	(60,9)	(67,0)	10,0%
FGEDUC	(18,6)	(17,3)	-7,0%	(34,9)	(36,6)	4,9%
Outras deduções	-	(5,9)	N.A.	-	(10,6)	N.A.
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	23,2%	26,5%	3,4 p.p.	26,9%	30,1%	3,2 p.p.
Receita Operacional Líquida	779,2	835,3	7,2%	1.485,8	1.624,6	9,3%

* Os números referentes ao 2T15 e ao 6M15 foram ajustados, conforme descrito na seção "Reapresentação de Períodos Anteriores".

A **receita operacional líquida** totalizou R\$835,3 milhões no 2T16, um crescimento de 7,2% em relação ao 2T15, apesar do crescimento de 8,5% da base de alunos de ensino superior, que foi compensado:

- (i) pela redução de R\$14,8 milhões na receita bruta do Pronatec, em função da formatura das turmas e da falta de oferta de novas turmas por parte do Governo;
- (ii) pelo aumento de 3,4 p.p. no percentual de descontos e bolsas, principalmente devido à maior concessão de bolsas e isenções para calouros no processo de captação do 1º semestre de 2016; e
- (iii) pelo menor reajuste de preços, conforme explicado a seguir em Ticket Médio.

Comentário do Desempenho

Ticket Médio

Tabela 13 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Presencial

Em mil	2T15	2T16	Variação
Base de Alunos de Graduação Presencial	325,4	352,3	8,3%
(+) Base de Alunos de Pós-Graduação Presencial	25,3	27,7	9,4%
(=) Base de Alunos Presencial Geradora de Receita	350,7	380,0	8,4%
Receita Bruta Presencial (R\$ milhões)	929,1	1.069,6	15,1%
Deduções Presencial (R\$ milhões)	(257,9)	(327,7)	27,1%
Receita Líquida Presencial (R\$ milhões)	671,2	741,9	10,5%
Ticket Médio Presencial (R\$)	638,0	650,8	2,0%
Deduções sobre ROB	27,8%	30,6%	2,9 p.p.

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** A base de alunos de graduação EAD do 2T15 foi ajustada, em relação à anteriormente apresentada, com a exclusão dos alunos FLEX, que antes eram apresentados na base presencial e agora estão considerados na base de EAD.

No 2T16, o **ticket médio presencial** atingiu R\$650,8, um aumento de 2,0% em relação ao 2T15. O ticket da pós-graduação presencial, por sua vez, aumentou 13,7%, em função do reposicionamento de preços do segmento acompanhando a série de mudanças e melhorias nas esferas acadêmica e operacional implementadas desde o ano passado. Excluindo-se a pós-graduação, o ticket da graduação cresceu apenas 1,8% no 2T16, devido aos seguintes fatores:

- (i) **Maior concessão de bolsas e isenções:** A linha de deduções sobre a Receita Bruta do segmento presencial aumentou 2,9 p.p. no 2T16, em relação ao 2T15. Na captação do 1º semestre de 2016, a Estácio utilizou uma estratégia mais agressiva de concessão de bolsas e isenções para calouros;
- (ii) **Não reajuste de preços para calouros de graduação:** O reajuste médio para os alunos veteranos seguiu a inflação no 1º semestre de 2016, no entanto, não houve reajuste para a base de calouros neste ciclo. Os calouros representavam cerca de 30% da base total de alunos da Estácio.

Tabela 14 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Graduação presencial

Em mil	2T15	2T16	Variação
Base de alunos de graduação presencial	325,4	352,3	8,3%
Receita líquida de graduação presencial (R\$ milhões)	654,5	721,1	10,2%
Ticket médio de graduação presencial (R\$)	670,5	682,3	1,8%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

Tabela 15 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Pós-graduação presencial

Em mil	2T15	2T16	Variação
Base de alunos de pós-graduação presencial	25,3	27,7	9,4%
Receita líquida de pós-graduação presencial (R\$ milhões)	16,7	20,8	24,3%
Ticket médio de pós-graduação presencial (R\$)	220,1	250,2	13,7%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

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

Comentário do Desempenho

Tabela 16 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – EAD

Em mil	2T15	2T16	Variação
Base de Alunos de Graduação EAD	113,5	115,9	2,1%
(+) Base de Alunos de Pós-Graduação EAD	10,1	14,4	42,5%
(=) Base de Alunos EAD Geradora de Receita	123,6	130,2	5,4%
Receita Bruta EAD (R\$ milhões)	116,5	130,5	12,0%
Deduções EAD (R\$ milhões)	(38,6)	(49,1)	27,2%
Receita Líquida EAD (R\$ milhões)	77,9	81,5	4,5%
Ticket Médio EAD (R\$)	210,2	208,5	-0,8%
Deduções sobre ROB	33,1%	37,6%	4,5 p.p.

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** A base de alunos de graduação EAD do 2T15 foi ajustada, em relação à anteriormente apresentada, da seguinte forma:

- (i) exclusão dos alunos FLEX, que antes eram apresentados na base presencial e agora estão considerados na base de EAD;
- (ii) Está sendo excluído do cálculo o segmento de pós-graduação da UniSEB e parcerias.

No 2T16, o **ticket médio EAD** atingiu R\$208,5, uma redução de 0,8% em relação ao 2T15. O ticket da pós-graduação EAD, ao contrário do efeito que ocorreu no segmento presencial, apresentou uma redução de 4,3%, que, ao contrário do presencial, vem sofrendo reduções de preços para calouros. Excluindo-se a pós-graduação, o ticket da graduação EAD apresentou um crescimento de apenas 0,4% no 2T16, devido a:

- (i) **Maior concessão de bolsas e isenções:** Da mesma forma que no segmento presencial, a Estácio utilizou uma estratégia mais agressiva de concessão de bolsas e isenções para calouros nas captações do 1º semestre de 2016, resultando em um aumento de 4,5 p.p., no 2T16 em relação ao 2T15, nas deduções sobre a Receita Bruta do segmento EAD;
- (ii) **Não reajuste de preços:** Não houve reajuste de preço para o segmento EAD, para calouros ou veteranos;
- (iii) **Reposicionamento de preços do FLEX:** No 1º semestre de 2016, a Estácio reduziu os preços do FLEX (produto EAD com carga horária de aulas presenciais).

Tabela 17 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Graduação EAD

Em mil	2T15	2T16	Variação
Base de alunos de graduação EAD	113,5	115,9	2,1%
Receita líquida de graduação EAD (R\$ milhões)	73,4	75,2	2,5%
Ticket médio de graduação EAD (R\$)	215,5	216,5	0,4%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

Tabela 18 – Cálculo do Ticket Médio Mensal – Pós-graduação EAD

Em mil	2T15	2T16	Variação
Base de Alunos geradora de receita de pós-graduação EAD	10,1	14,4	42,5%
Receita líquida de pós-graduação EAD (R\$ milhões)	4,6	6,2	36,3%
Ticket médio de pós-graduação EAD (R\$)	150,7	144,2	-4,3%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

** Está sendo excluído do cálculo o segmento de pós-graduação da UniSEB e parcerias.

Comentário do Desempenho

Custo dos Serviços Prestados

O **custo caixa dos serviços prestados** representou 56,8% da receita operacional líquida no 2T16, em comparação aos 55,1% registrados no 2T15, uma queda de 1,7 p.p. na margem do trimestre, basicamente em função da linha de **pessoal**. Desconsiderando o efeito de R\$18,1 milhões dos efeitos pontuais contabilizados neste trimestre (detalhados na tabela 2), a relação do custo caixa dos serviços prestados com a receita líquida teria sido de 54,6%, um ganho de 0,4 p.p. em relação ao 2T15.

Excluindo os efeitos pontuais contabilizados no 2T16, a perda de margem na linha de **pessoal**, em relação ao 2T15, deveu-se a: consolidação de adquiridas; não repasse integral de acordos coletivos nas mensalidades; e início de operação de novos campi.

Tabela 19 – Composição dos Custos dos Serviços Prestados

Em R\$ milhões	2T15	2T16	Variação	6M15	6M16	Variação
Custos Caixa dos Serviços Prestados	(429,0)	(474,4)	10,6%	(811,3)	(889,6)	9,7%
Pessoal	(326,0)	(375,1)	15,1%	(621,5)	(702,0)	13,0%
Pessoal e encargos	(268,9)	(311,8)	16,0%	(513,0)	(581,7)	13,4%
INSS	(57,1)	(63,3)	10,9%	(108,5)	(120,3)	10,9%
Aluguéis, condomínio e IPTU	(55,5)	(61,8)	11,4%	(112,9)	(121,0)	7,2%
Material didático	(21,8)	(10,7)	-50,9%	(30,9)	(15,8)	-48,9%
Serviços de terceiros e outros	(25,7)	(26,8)	4,3%	(46,0)	(50,8)	10,4%

* Os números referentes ao 2T15 e ao 6M15 foram ajustados, conforme descrito na seção "Reapresentação de Períodos Anteriores".

Tabela 20 – Análise Vertical dos Custos dos Serviços Prestados

%em relação à receita operacional líquida	2T15	2T16	Variação	6M15	6M16	Variação
Custos Caixa dos Serviços Prestados	-55,1%	-56,8%	-1,7 p.p.	-54,6%	-54,8%	-0,2 p.p.
Pessoal	-41,8%	-44,9%	-3,1 p.p.	-41,8%	-43,2%	-1,4 p.p.
Pessoal e encargos	-34,5%	-37,3%	-2,8 p.p.	-34,5%	-35,8%	-1,3 p.p.
INSS	-7,3%	-7,6%	-0,3 p.p.	-7,3%	-7,4%	-0,1 p.p.
Aluguéis, condomínio e IPTU	-7,1%	-7,4%	-0,3 p.p.	-7,6%	-7,4%	0,2 p.p.
Material didático	-2,8%	-1,3%	1,5 p.p.	-2,1%	-1,0%	1,1 p.p.
Serviços de terceiros e outros	-3,3%	-3,2%	0,1 p.p.	-3,1%	-3,1%	0,0 p.p.

Tabela 21 – Demonstração do lucro bruto

Em R\$ milhões	2T15	2T16	Variação	6M15	6M16	Variação
Receita operacional líquida	779,2	835,3	7,2%	1.485,8	1.624,6	9,3%
Custos Caixa dos Serviços Prestados	(428,8)	(474,3)	10,6%	(811,3)	(889,5)	9,6%
(+) Depreciação e amortização	(19,3)	(20,1)	4,1%	(40,2)	(41,9)	4,2%
Custos dos serviços prestados	(448,2)	(494,5)	10,3%	(851,5)	(931,4)	9,4%
Lucro bruto	331,0	340,8	3,0%	634,4	693,1	9,3%
(-) Depreciação e amortização	(19,3)	(20,1)	4,1%	(40,2)	(41,9)	4,2%
Lucro Bruto Caixa	311,7	320,7	2,9%	594,2	651,2	9,6%
Margem Bruta Caixa	40,0%	38,3%	-1,7 p.p.	40,0%	40,1%	0,1 p.p.

* Os números referentes ao 2T15 e ao 6M15 foram ajustados, conforme descrito na seção "Reapresentação de Períodos Anteriores".

Comentário do Desempenho

Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas

No 2T16, a linha de **despesas comerciais** representou 22,1% da receita operacional líquida, mostrando uma perda de margem de 9,3 p.p. na comparação com o 2T15, como resultado do aumento em publicidade e também do aumento na PDD.

A **relação da PDD com a receita operacional líquida** apresentou uma perda de 8,0 p.p., em função da maior inadimplência no 2º semestre de 2015, devido ao importante aumento de entrada de base de devedores na faixa superior aos 180 dias decorrente de uma política agressiva de renegociação e impacto da base de alunos que perderam FIES, apesar da melhora no percentual de recuperação dessa base. Destacamos que a Empresa está revendo todos os seus controles referentes a cobrança e PDD, através de uma nova Diretoria específica para este tema, e esperamos ações mitigatórias para a evolução deste saldo no curto prazo.

As despesas gerais e administrativas, por sua vez, representaram 14,5% da receita operacional líquida nesse trimestre, uma piora de 3,2 p.p em relação à receita líquida do período. Desconsiderando o efeito de R\$28,9 milhões dos efeitos pontuais contabilizados neste trimestre (detalhados na tabela 2), a relação das despesas gerais e administrativas com a receita líquida teria sido de 11,0%, praticamente estável em relação ao 2T15 (+0,2 p.p.).

A linha de eventos institucionais continuou sendo impactada em R\$8,5 milhões, referentes ao patrocínio para os Jogos Olímpicos Rio 2016. No entanto, há uma contrapartida na receita (na linha de outras), referente aos treinamentos oferecidos pela Estácio aos voluntários que participarão do evento. O efeito é nulo em termos de resultado operacional (EBITDA), afetando apenas a margem do período.

Comentário do Desempenho

Tabela 22 – Composição das Despesas Comerciais Gerais e Administrativas

Em R\$ milhões	2T15	2T16	Variação	6M15	6M16	Variação
Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas Caixa	(187,8)	(305,6)	62,7%	(321,5)	(486,8)	51,4%
Despesas Comerciais	(99,9)	(184,5)	84,7%	(141,7)	(272,2)	92,1%
PDD	(43,4)	(113,7)	162,0%	(58,8)	(142,0)	141,5%
Publicidade	(56,6)	(70,8)	25,1%	(83,0)	(130,1)	56,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(87,9)	(121,1)	37,8%	(179,8)	(214,6)	19,4%
Pessoal	(32,0)	(31,4)	-1,9%	(71,8)	(74,5)	3,8%
Pessoal e encargos	(27,6)	(26,8)	-2,9%	(62,5)	(64,3)	2,9%
INSS	(4,4)	(4,6)	4,5%	(9,3)	(10,2)	9,7%
Outros	(55,9)	(89,7)	60,5%	(108,0)	(140,2)	29,8%
Serviços de terceiros	(21,9)	(21,3)	-2,7%	(40,6)	(37,4)	-7,9%
Material de consumo	(0,9)	(0,6)	-33,3%	(1,5)	(1,6)	6,7%
Manutenção e reparos	(8,6)	(8,7)	1,2%	(17,6)	(16,8)	-4,5%
Provisão para contingências	0,5	(28,0)	N.A.	-	(28,2)	N.A.
Convênios Educacionais	(2,1)	(4,1)	95,2%	(3,6)	(5,8)	61,1%
Viagens e Estádias	(2,8)	(3,0)	7,1%	(4,5)	(4,2)	-6,7%
Condenações Liquidadas	(3,4)	(3,9)	14,7%	(6,8)	(7,1)	4,4%
Eventos Institucionais	(8,7)	(5,2)	-40,2%	(17,7)	(12,7)	-28,2%
Cópias e Encadernações	(1,3)	(2,6)	100,0%	(2,5)	(4,0)	60,0%
Seguros	(0,3)	(1,8)	500,0%	(1,8)	(3,4)	88,9%
Material de Limpeza	(0,9)	(1,0)	11,1%	(1,4)	(1,6)	14,3%
Condução e Transporte	(0,6)	(1,5)	150,0%	(1,3)	(2,5)	92,3%
Aluguel de Veículo	(0,6)	(0,6)	0,0%	(1,2)	(1,3)	8,3%
Outras	(7,7)	(11,2)	45,5%	(14,5)	(20,7)	42,8%
Depreciação e amortização	(18,8)	(24,8)	31,9%	(37,0)	(51,5)	39,2%
Outras receitas operacionais	5,0	(11,7)	-334,0%	6,7	(7,5)	-211,9%

* Os números referentes ao 2T15 e ao 6M15 foram ajustados, conforme descrito na seção "Reapresentação de Períodos Anteriores".

Tabela 23 – Análise Vertical das Despesas Comerciais Gerais e Administrativas

%em relação a receita operacional líquida	2T15	2T16	Variação	6M15	6M16	Variação
Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas Caixa	-24,1%	-36,6%	-12,5 p.p.	-21,6%	-30,0%	-8,3 p.p.
Despesas Comerciais	-12,8%	-22,1%	-9,3 p.p.	-9,5%	-16,8%	-7,2 p.p.
PDD	-5,6%	-13,6%	-8,0 p.p.	-4,0%	-8,7%	-4,8 p.p.
Publicidade	-7,3%	-8,5%	-1,2 p.p.	-5,6%	-8,0%	-2,4 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-11,3%	-14,5%	-3,2 p.p.	-12,1%	-13,2%	-1,1 p.p.
Pessoal	-4,1%	-3,8%	0,3 p.p.	-4,8%	-4,6%	0,2 p.p.
Pessoal e encargos	-3,5%	-3,2%	0,3 p.p.	-4,2%	-4,0%	0,2 p.p.
INSS	-0,6%	-0,6%	0,0 p.p.	-0,6%	-0,6%	0,0 p.p.
Outros	-7,2%	-10,7%	-3,6 p.p.	-7,3%	-8,6%	-1,4 p.p.
Serviços de terceiros	-2,8%	-2,5%	0,3 p.p.	-2,7%	-2,3%	0,4 p.p.
Material de consumo	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.
Manutenção e reparos	-1,1%	-1,0%	0,1 p.p.	-1,2%	-1,0%	0,2 p.p.
Provisão para contingências	0,1%	-3,4%	-3,4 p.p.	0,0%	-1,7%	-1,7 p.p.
Convênios Educacionais	-0,3%	-0,5%	-0,2 p.p.	-0,2%	-0,4%	-0,1 p.p.
Viagens e Estádias	-0,4%	-0,4%	0,0 p.p.	-0,3%	-0,3%	0,0 p.p.
Eventos Institucionais	-1,1%	-0,6%	0,5 p.p.	-1,2%	-0,8%	0,4 p.p.
Cópias e Encadernações	-0,2%	-0,3%	-0,1 p.p.	-0,2%	-0,2%	-0,1 p.p.
Seguros	0,0%	-0,2%	-0,2 p.p.	-0,1%	-0,2%	-0,1 p.p.
Material de Limpeza	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.
Condução e Transporte	-0,1%	-0,2%	-0,1 p.p.	-0,1%	-0,2%	-0,1 p.p.
Aluguel de Veículo	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.	-0,1%	-0,1%	0,0 p.p.
Outras	-1,0%	-1,3%	-0,4 p.p.	-1,0%	-1,3%	-0,3 p.p.
Depreciação e amortização	-2,4%	-3,0%	-0,6 p.p.	-2,5%	-3,2%	-0,7 p.p.
Outras receitas operacionais	0,6%	-1,4%	-2,0 p.p.	0,5%	-0,5%	-0,9 p.p.

Comentário do Desempenho

Resultado Financeiro

Tabela 24 – Detalhamento do Resultado Financeiro

Em R\$ milhões	2T15	2T16	Variação	6M15	6M16	Variação
Receitas Financeiras	56,7	32,5	-42,7%	82,5	106,7	29,3%
Multas e juros recebidos por atraso	3,8	4,4	16,0%	8,9	12,9	44,9%
Atualização contas a receber FIES		12,0	N.A.		24,9	N.A.
Rendimentos de aplicações financeiras	19,4	11,4	-41,2%	36,1	30,3	-15,9%
Variação monetária ativa	4,9	1,9	-60,7%	5,1	3,3	-35,4%
Variação cambial ativa	18,7	0,0	-100,0%	22,5	28,0	24,3%
Ganho com instrumento derivativo - swap	9,9	-	-100,0%	9,9	0,5	-95,3%
Ajuste a valor presente - FIES	-	4,8	N.A.	-	10,2	N.A.
Outras	0,0	(2,0)	N.A.	0,0	(3,3)	N.A.
Despesas Financeiras	(64,4)	(49,1)	-23,8%	(102,8)	(135,3)	31,6%
Despesas bancárias	(2,5)	(2,8)	11,3%	(5,4)	(5,0)	-8,1%
Juros e encargos financeiros	(23,1)	(32,4)	40,2%	(43,0)	(67,0)	55,8%
Descontos financeiros	(3,0)	(7,4)	148,7%	(8,3)	(12,9)	55,8%
Variação monetária passiva	(3,1)	(3,3)	7,3%	(7,0)	(7,3)	4,1%
Perda com instrumento derivativo - swap	(25,6)	-	N.A.	(25,6)	(26,0)	1,8%
Variação cambial passiva	(6,3)	(0,0)	N.A.	(12,3)	(11,0)	-10,9%
Outras	(0,8)	(3,1)	299,4%	(1,2)	(6,0)	407,1%
Resultado Financeiro	(7,7)	(16,6)	115,8%	(20,3)	(28,5)	40,8%

Lucro Líquido

Tabela 25 – Conciliação do EBITDA para o Lucro Líquido

Em R\$ milhões	2T15	2T16	Variação	6M15	6M16	Variação
EBITDA	167,5	43,6	-74,0%	359,7	240,7	-33,1%
Resultado Financeiro	11,0	(16,6)	-250,9%	18,5	(21,5)	-216,1%
Depreciação e amortização	(47,8)	(44,9)	-6,1%	(77,2)	(93,4)	21,0%
Contribuição social	(1,5)	(1,5)	0,0%	(1,3)	(3,8)	192,3%
Imposto de renda	(2,5)	(0,5)	-80,0%	(0,6)	(6,9)	1050,0%
Lucro Líquido	126,7	(19,9)	-115,7%	260,3	108,1	-58,5%

* Os números referentes ao 2T15 e ao 6M15 foram ajustados, conforme descrito na seção "Reapresentação de Períodos Anteriores".

No 2T16, a Estácio registrou um Prejuízo Líquido de R\$19,9 milhões, principalmente em função dos efeitos pontuais de R\$99,0 milhões que impactaram os resultados do 2T16.

Comentário do Desempenho

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento (PMR)

Entendemos que a capacidade de gerar caixa da Empresa está diretamente ligada a uma melhor gestão dos seus recebíveis. De maneira a adotar melhores práticas, e prezando por uma melhor mensuração de seus saldos, a Companhia baixou R\$47,9 milhões (R\$43,7 milhões referentes a 2015 e R\$7,1 milhões referentes a exercícios anteriores a 2015) em função de baixa expectativa de realização dos mesmos (conforme explicitado anteriormente neste release). A administração está implementando sólidas políticas para Campanhas de arrecadação e renegociação de títulos vencidos.

Em paralelo aos problemas com o FIES, o cenário econômico brasileiro tem limitado a capacidade de pagamento das famílias, o que aumenta ainda mais o desafio para manter o mesmo patamar de adimplência. Assim, a Estácio contratou ajuda externa e reforçou a equipe interna de crédito e arrecadação para agregar esse conhecimento específico ao modelo de gestão da Companhia com o objetivo de buscar melhorias nesse indicador para os próximos trimestres.

Tabela 26 – Contas a Receber

Evolução do contas a receber R\$ milhões	2T15	2T16
Mensalidades de alunos	416,4	470,6
FIES	627,0	930,4
Cartões a receber	31,1	54,7
Acordos a receber	48,1	91,4
Contas a Receber Bruto	1.122,6	1.547,0
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(111,6)	(193,3)
Valores a identificar	(5,4)	(6,3)
Ajuste a valor presente (AVP)	-	(18,0)
Contas a Receber Líquido	1.005,6	1.329,4

O PMR da Estácio totalizou 155 dias, ou seja, um aumento de 25 dias em relação ao 2T15, impactado pelo novo calendário de repasse e recompra FIES vigente em 2015, que levou o **PMR FIES** a 255 dias.

O **PMR Ex-FIES** ficou em 85 dias, uma redução de 3 dias em relação ao registrado no 2T15.

Tabela 27 – Prazo Médio de Recebimento (PMR)

Prazo Médio de Recebimento (PMR) R\$ milhões	2T15	2T16
Contas a Receber Líquido	1.005,6	1.329,4
Receita Líquida Anualizada	2.778,6	3.086,5
PMR	130	155

Tabela 28 – Prazo Médio de Recebimento FIES (PMR FIES)

Prazo Médio de Recebimento FIES (PMR FIES) R\$ milhões	2T15	2T16
Contas a receber FIES	627,0	930,4
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	1.297,3	1.406,6
Dedução FGEDUC (Últ. 12 meses)	(64,5)	(73,1)
Impostos (Últ. 12 meses)	-	(18,0)
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	1.232,8	1.315,5
PMR FIES	183	255

Comentário do Desempenho

Tabela 29 - Prazo Médio de Recebimento Ex-FIES (PMR Ex-FIES)

Prazo Médio de Recebimento Ex-FIES (PMR Ex-FIES) R\$ milhões	2T15	2T16
Contas a Receber Ex-FIES e AVP	378,6	417,0
Receita Líquida Ex-FIES	1.545,9	1.771,0
PMR Ex-FIES	88	85

Tabela 30 - Movimentação do Contas a Receber FIES

Contas a Receber FIES (R\$ milhões)	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Saldo Inicial	325,9	552,5	616,8	681,2	1.010,7
(+) Receita FIES	376,7	352,8	364,0	350,7	338,4
(-) Repasse	128,9	270,4	301,8	16,9	540,5
(-) Dedução/Provisão FIES	19,0	18,1	18,9	19,7	17,5
(+) Adquiridas	-2,2	-	2,4	2,4	-1,4
(+) Atualização do contas a receber	-	-	18,7	13,0	12,0
Saldo Final	552,5	616,8	681,2	1.010,7	801,7

Tabela 31 - Movimentação do Contas a Compensar FIES

Contas a Compensar FIES (R\$ milhões)	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Saldo Inicial	87,2	74,4	79,0	87,5	3,1
(+) Repasse	128,9	270,4	301,8	16,9	540,5
(-) Pagamento de impostos	79,2	78,9	91,4	28,1	113,2
(-) Recompra em leilão	63,5	188,4	203,8	74,2	302,4
(+) Adquiridas	-	1,0	-	0,9	0,0
(+) Atualização monetária	0,9	0,5	1,8	0,1	0,7
Saldo Final	74,4	79,0	87,5	3,1	128,7

Investimento (CAPEX e Aquisições)

Tabela 32 – Detalhamento dos Investimentos

Em R\$ milhões	2T15	2T16	Variação
CAPEX Total (Ex-aquisições)	51,1	35,3	-31,0%
Manutenção	24,0	19,5	-18,9%
Discrecionário e Expansão	27,1	15,8	-41,7%
Modelo de Ensino	2,5	3,2	27,6%
Nova Arquitetura de TI	2,6	3,5	33,9%
Projetos de Integração	3,5	1,3	-63,7%
Projeto Tablet	1,6	-	N.A.
Expansão	16,9	7,9	-53,5%

* Estas informações não são revisadas pelos auditores.

No 2T16, o CAPEX totalizou R\$35,3 milhões, 31,0% abaixo do apresentado no 2T15, basicamente em função da nova estratégia adotada pela nova Administração, em preservar Caixa, representando apenas 4,2% da receita líquida da Companhia no período. Foram descontinuados projetos não prioritários, reduzidos investimentos em expansão, o que reflete a redução de mais de 60% em projetos de integração. Ao mesmo tempo, a fim de otimizar e melhorar seu sistema, a Estácio aumentou os investimentos em modelo de ensino e nova arquitetura de TI.

Comentário do Desempenho

Capitalização e Caixa

Ao final do 2T16, a posição de **caixa e disponibilidades** totalizava R\$387,9 milhões, aplicados conservadoramente em instrumentos de renda fixa, referenciados ao CDI, em títulos do governo federal e certificados de depósitos de bancos nacionais de primeira linha.

O **endividamento** bancário de R\$796,0 milhões corresponde basicamente a:

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

Além disso, os compromissos a pagar referentes às aquisições realizadas (no montante de R\$92,8 milhões), somados ao saldo a pagar de tributos parcelados (R\$16,6 milhões), determinam o **endividamento bruto** da Estácio, que totalizou R\$905,4 milhões no encerramento do 2T16. Dessa forma, a **dívida líquida** da Companhia atingiu R\$517,5 milhões ao final do 2T16.

Tabela 33 – Capitalização e Caixa

Em R\$ milhões	30/06/2015	31/12/2015	30/06/2016
Patrimônio líquido	2.499,0	2.573,0	2.676,2
Caixa e disponibilidades	493,9	693,8	387,9
Endividamento bruto	(853,3)	(1.172,4)	(905,4)
Empréstimos bancários	(779,8)	(1.049,6)	(796,0)
Curto prazo	(223,6)	(291,3)	(41,2)
Longo prazo	(556,2)	(758,3)	(754,7)
Compromissos a pagar (aquisições)	(56,6)	(103,1)	(92,8)
Parcelamento de tributos	(16,9)	(19,6)	(16,6)
Caixa / Dívida líquida	(359,4)	(478,6)	(517,5)

Comentário do Desempenho

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Contexto operacional

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

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

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

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 11 de agosto de 2016, autorizou a divulgação destas informações contábeis intermediárias.

2 Resumo das principais políticas contábeis

2.1 Demonstrações financeiras intermediárias

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

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

2.2 Políticas contábeis

Nas informações trimestrais, as políticas contábeis estão sendo apresentadas de forma consistente às práticas contábeis adotadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2015. Por isso, essas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as informações divulgadas nas demonstrações financeiras do exercício findo de 31 de dezembro de 2015.

2.3 Reapresentação de cifras comparativas

No trimestre findo em 30 de junho de 2016 foram identificadas transações consideradas não compatíveis com os padrões e políticas da Companhia. Em razão disso, a Companhia iniciou processo de investigação para apurar a existência de eventuais inconsistências nas suas Informações Trimestrais - ITR e nos seus processos operacionais. Como resultado dessa investigação, foram identificados e mensurados, erros que afetaram tanto o resultado do período de seis meses findo em 30 de junho, quanto o resultado de exercícios anteriores. Todos os efeitos decorrentes da referida investigação representam a melhor estimativa no julgamento da

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Administração e estão refletidos em suas demonstrações financeiras. A administração continuará com seus processos de investigação a fim de apurar e, conforme o caso, imputar responsabilidades. Adicionalmente a Companhia já iniciou um procedimento de revisão de seus controles internos aplicáveis visando ao aperfeiçoamento contínuo dos mesmos.

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

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

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

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Balanços patrimoniais

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado					
	Em 1º de janeiro de 2015			Em 31 de dezembro de 2015		
	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado
Ativo						
Circulante						
Contas a receber	533.277	(35.829)	497.448	720.841	(72.552)	648.289
Impostos a recuperar	70.624	(5.294)	65.330	99.027	(5.294)	93.733
Outros créditos	40.182	(7.196)	32.986	43.134	(7.930)	35.204
Outros ativos circulantes	831.667		831.667	809.534		809.534
Não circulante						
Tributos diferidos	31.168	4.292	35.460	46.693	7.305	53.998
Outros	2.007.268		2.007.268	2.640.854		2.640.854
Total do ativo	<u>3.514.186</u>	<u>(44.027)</u>	<u>3.470.159</u>	<u>4.360.083</u>	<u>(78.471)</u>	<u>4.281.612</u>
Passivo						
Circulante						
Fornecedores	49.806	11.814	61.620	59.237	15.787	75.024
Obrigações sociais e trabalhistas	121.614	5.416	127.030	122.652	5.586	128.238
Outros passivos circulantes	227.345		227.345	564.294		564.294
Não circulante						
Provisão para contingências	26.883	1.975	28.858	25.274	7.783	33.057
Outros passivos não circulantes	695.678		695.678	908.034		908.034
Patrimônio líquido						
Capital social e outras reservas	1.668.982		1.668.982	1.699.902		1.699.902
Reservas de lucros	723.878	(63.232)	660.646	980.690	(63.232)	917.458
Lucros/prejuízos acumulados					(44.395)	(44.395)
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>3.514.186</u>	<u>(44.027)</u>	<u>3.470.159</u>	<u>4.360.083</u>	<u>(78.471)</u>	<u>4.281.612</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Demonstrações do resultado

	Controladora			Consolidado		
	Exercício findo em 31 de dezembro de 2015			Exercício findo em 31 de dezembro de 2015		
	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado
Receita líquida das atividades				2.939.422	(7.956)	2.931.466
Custos diretos dos serviços prestados				(1.660.508)	(170)	(1.660.678)
Despesas comerciais (*)				(335.334)	(35.655)	(370.989)
Despesas gerais e administrativas	(34.744)		(34.744)	(448.184)	(10.706)	(458.890)
Resultado de equivalência patrimonial	564.472	(44.395)	520.077			
Outras receitas/ despesas operacionais	1.635		1.635	20.499	7.079	27.578
Resultado financeiro	(53.745)		(53.745)	(31.660)		(31.660)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	7.056		7.056	439	3.013	3.452
Lucro líquido do exercício atribuído aos acionistas	484.674	(44.395)	440.279	484.674	(44.395)	440.279
Lucro líquido por ações - Básico	1,53655	(0,14279)	1,39375	1,53655	(0,14279)	1,39375
Lucro líquido por ações - Diluído	1,53655	(0,14279)	1,39375	1,53655	(0,14279)	1,39375

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora					
	Trimestre findo em 30 de junho de 2015			Semestre findo em 30 de junho de 2015		
	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado
Custos diretos dos serviços prestados						
Despesas comerciais						
Despesas gerais e administrativas	(7.200)		(7.200)	(15.878)		(15.878)
Resultado de equivalência patrimonial	147.681	1.348	149.029	295.091	(2.197)	292.894
Outras receitas/ despesas operacionais	409		409	818		818
Resultado financeiro	(10.541)		(10.541)	(20.778)		(20.778)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.599		1.599	3.276		3.276
Lucro líquido do exercício atribuído aos acionistas	131.948	1.348	133.296	262.529	(2.197)	260.332
Lucro líquido por ações - Básico	0,41831	0,00427	0,42258	0,83229	(0,00696)	0,82532
Lucro líquido por ações - Diluído	0,41831	0,00427	0,42258	0,83229	(0,00696)	0,82532

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado					
	Trimestre findo em 30 de junho de 2015			Semestre findo em 30 de junho de 2015		
	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado
Receita líquida das atividades	774.340	4.908	779.248	1.496.659	(10.837)	1.485.822
Custos diretos dos serviços prestados	(450.011)	1.805	(448.206)	(853.267)	1.805	(851.462)
Despesas comerciais	(94.650)	(5.274)	(99.924)	(148.406)	6.686	(141.720)
Despesas gerais e administrativas	(106.692)		(106.692)	(216.861)		(216.861)
Outras receitas/ despesas operacionais	5.022		5.022	6.675		6.675
Resultado financeiro	(7.718)		(7.718)	(20.269)		(20.269)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	11.657	(91)	11.565	(2.002)	149	(1.853)
Lucro líquido do exercício atribuído aos acionistas	131.948	1.348	133.296	262.529	(2.197)	260.332
Lucro líquido por ações - Básico	0,41831	0,00427	0,42258	0,83229	(0,00696)	0,82532
Lucro líquido por ações - Diluído	0,41831	0,00427	0,42258	0,83229	(0,00696)	0,82532

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Demonstração do fluxo de caixa

	Controladora			Consolidado		
	Semestre findo em 30 de junho de 2015			Semestre findo em 30 de junho de 2015		
	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado
Caixa Líquido aplicado nas atividades operacionais	151.732		151.732	75.674		75.674
Caixa Líquido aplicado nas atividades investimento	(153.945)		(153.945)	(110.267)		(110.267)
Caixa Líquido aplicado nas atividades financiamento	2.116		2.116	2.747		2.747
Aumento de caixa e equivalente de caixa	(97)		(97)	(31.846)		(31.846)

Obs.: Como os ajustes afetaram somente as linhas de atividades operacionais, no líquido não há alteração.

(d) Demonstrações do valor adicionado

	Controladora			Consolidado		
	Semestre findo em 30 de junho de 2015			Semestre findo em 30 de junho de 2015		
	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado
Receitas de serviços educacionais				1.503.959	(15.965)	1.487.994
Insumos adquiridos de terceiros	(4.076)		(4.076)	(279.123)	11.814	(267.309)
Retenções	(9.828)		(9.828)	(76.758)		(76.758)
Resultado de equivalência patrimonial	295.091	(2.197)	292.894			
Outros valores recebidos em transferência	55.717		55.717	89.567		89.567
Valor adicionado a distribuir	336.904	(2.197)	334.707	1.237.645	(4.151)	1.233.494
Pessoal	1.275		1.275	579.341	(1.805)	577.536
Impostos, taxas e contribuições	(2.949)		(2.949)	191.748	(149)	191.599
Outros	76.049		76.049	204.027		204.027
Remuneração de capitais próprios - Lucros retidos	262.529	(2.197)	260.332	262.529	(2.197)	260.332

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.4 Combinação de negócios

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

(i) Faculdade Nossa Cidade (FNC)

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

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

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

	FNC
Valor da aquisição	
Caixa	38.807
Compromissos a pagar	<u>37.403</u>
Total da Contraprestação	<u>76.210</u>
Passivo líquido assumido a valor contábil	8.762
Ágio	<u>84.972</u>
Alocação do ágio	
Marca	8.226
Licença de operação	896
Carteira de alunos	10.463
IR CS diferidos	(6.659)
Goodwill	72.046
	<u>84.972</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	FNC
Caixa e equivalentes de caixa	1.108
Clientes	2.733
Créditos diversos	944
Impostos e contribuições	52
Imobilizado	3.008
Intangível	32
Empréstimos e financiamentos	(8.185)
Fornecedores	(3.648)
Obrigações trabalhistas	(1.646)
Obrigações tributárias	(1.652)
Outras obrigações	(1.508)
Passivo líquido assumido a valor contábil	<u>(8.762)</u>

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

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

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

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

	FCAT
Valor da aquisição	
Caixa	12.926
Compromissos a pagar	<u>7.669</u>
Total da Contraprestação	<u>20.595</u>
Passivo líquido assumido a valor contábil	5.624
Ágio	<u>26.219</u>
Alocação do ágio	
Marca	3.637
Licença de operação	515
Carteira de alunos	5.087
IR CS diferidos	(3.141)
Goodwill	<u>20.121</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	26.219
	FCAT
Caixa e equivalentes de caixa	316
Clientes	1.076
Créditos diversos	272
Imobilizado	2.081
Intangível	7
Empréstimos e financiamentos	(24)
Fornecedores	(273)
Obrigações trabalhistas	(2.608)
Obrigações tributárias	(1.934)
Parcelamentos	(4.491)
Contingências	(46)
Passivo líquido assumido a valor contábil	(5.624)

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

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

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

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

	FUFES
Valor da aquisição	
Caixa	4.950
Compromissos a pagar	3.700
Total da Contraprestação	8.650
Ativos líquidos identificáveis adquiridos	(49)
Ágio	8.601

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	FUFs
Cientes	1.569
Créditos diversos	18
Imobilizado	758
Intangível	11
Empréstimos e financiamentos	(694)
Fornecedores	(253)
Obrigações trabalhistas	(659)
Obrigações tributárias	(540)
Parcelamentos	(161)
Ativos líquidos adquiridos a valor contábil	49

2.5 Notas explicativas não apresentadas

As informações trimestrais estão sendo apresentadas em conformidade com o CPC 21 (R1), com o IAS 34 e com as normas expedidas pela CVM. Baseados nessa faculdade e na avaliação da administração sobre os impactos relevantes das informações a serem divulgadas, as notas explicativas descritas abaixo não estão sendo apresentadas. As demais estão sendo apresentadas de forma a permitir o perfeito entendimento dessas informações trimestrais se lidas em conjunto com as notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

Notas explicativas não apresentadas:

- Resumo das principais políticas contábeis.
- Estimativas e julgamentos contábeis críticos.
- Premissas para cálculo de valor justo de plano de opções de compra de ações e impairment de ativos não financeiros já divulgados nas notas explicativas às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015.
- Cobertura de seguros.
- Outras informações.

3 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controlador		Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
Caixa e bancos	457	429	82.248	48.410
Caixa e equivalentes de caixa	457	429	82.248	48.410
Certificados de Depósitos Bancários - CDB	27.201	55.938	48.327	80.137
Letra de Crédito do Agronegócio - LCA			3.227	3.052
Fundos de Investimento	45.645	57.355	204.156	176.103
Operações Compromissadas	18.964	310.757	49.704	385.843
Título de Capitalização			244	215
Títulos e valores mobiliários	91.810	424.050	305.658	645.350

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

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB são remunerados pelo CDI com taxa média de 99,9% em 30 de junho de 2016 (100,9% em 31 de dezembro de 2015). A aplicação em Letra de Crédito do Agronegócio - LCA é remunerada pelo CDI à taxa de 86,0% em 30 de junho de 2016 (86,0% em 31 de dezembro de 2015).

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

As Operações Compromissadas, lastreadas por debêntures de emissores de primeira linha, estão registradas ao seu valor justo, remuneradas pelo CDI com taxa média de 99,6% em 30 de junho de 2016 (100,7% em 31 de dezembro de 2015).

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

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

4 Contas a receber

	Consolidado		
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)	1º de janeiro de 2015 (Reapresentado)
Mensalidades de alunos	455.354	412.124	306.051
FIES (a)	930.358	768.832	231.591
Convênios e permutas	15.243	13.748	26.985
Cartões a receber (b)	54.662	34.941	23.012
Acordos a receber	91.401	66.473	38.715
	<u>1.547.018</u>	<u>1.296.118</u>	<u>626.354</u>
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(193.345)	(172.023)	(122.099)
Valores a identificar	(6.277)	(2.187)	(6.807)
(-) Ajuste a valor presente (a)	(17.953)	(28.114)	
	<u>1.329.443</u>	<u>1.093.794</u>	<u>497.448</u>
Ativo circulante	1.019.979	648.289	497.448
Ativo não circulante	<u>309.464</u>	<u>445.505</u>	
	<u>1.329.443</u>	<u>1.093.794</u>	<u>497.448</u>

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

	Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
2017		153.631
2018	309.464	291.874
Ativo não circulante	<u>309.464</u>	<u>445.505</u>

- (a) As contas a receber do FIES (Fundo de Financiamento Estudantil) estão representadas pelos créditos educacionais, cujos financiamentos foram contratados pelos alunos junto à Caixa Econômica Federal - CEF e ao Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação - FNDE, sendo os recursos financeiros, no decorrer do ano de 2015, repassados quatro vezes ao ano pela CEF e Banco do Brasil em conta corrente bancária específica. O referido montante tem sido utilizado para pagamento das contribuições previdenciárias e impostos federais, bem como convertidos em caixa por meio de leilões dos títulos do Tesouro Nacional. O saldo deste contas a receber apresentou crescimento de 21% em 30 de junho de 2016 quando comparado a 31 de dezembro de 2015, explicado pelo aumento da base de alunos FIES e pela postergação dos repasses pelo governo federal a partir do fim de 2014, o que atrasou o giro de recebimentos do Grupo.

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 03 de fevereiro de 2016, a Companhia renegociou com o governo, o recebimento do contas a receber do FIES em 3 parcelas, com vencimentos 25% em junho de 2016, 25% em junho de 2017 e 50% em junho de 2018. Essas parcelas serão corrigidas pela variação do IPCA. Em 31 de dezembro de 2015 a Companhia registrou o montante de R\$ 28.114, em contrapartida da receita líquida das atividades de ajuste a valor presente, considerando a taxa média de desconto de 13,38% a.a., e o mesmo vem sendo ajustado conforme realização. Em 30 de junho de 2016, a Companhia mantém registrado o montante de R\$ 17.953. Conforme descrito na nota 2.1, a Companhia reclassificou o montante de R\$ \$ 445.505 de ativo circulante para ativo não circulante em 31 de dezembro de 2015.

Em 30 de junho de 2016, a provisão para o risco de crédito de FIES representa o montante de R\$ 16.582 (R\$ 15.254 em 31 de dezembro de 2015) registrado no passivo exigível a longo prazo na rubrica "Outros" e foi apurado conforme as premissas descritas abaixo:

- (i) Para alunos FIES com fiador foi constituída provisão para o percentual de 2,25% do faturamento com essa característica, considerando as premissas de 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência.
- (ii) Para o risco não coberto do FGEDUC, com adesão realizada a partir de abril de 2012, foi constituída provisão sobre os 10% dos créditos de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 90% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,225%.
- (iii) Para o risco não coberto do FGEDUC, com adesão realizada até março de 2012, foi constituída provisão sobre os 20% de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 80% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,450%.

Adicionalmente a Companhia constatou que uma pequena parcela da base de alunos beneficiários do FIES havia deixado de apresentar o desempenho acadêmico necessário para participação no programa.

A Companhia pretende acordar com o FNDE mecanismos para conciliar o cadastro de alunos com o desempenho acadêmico exigível para participação no programa e, eventualmente, expurgar da base aqueles que não tenham alcançado o desempenho acadêmico mínimo, bem como equacionar eventuais passivos decorrentes destes ajustes.

Em razão das mudanças decorrentes dessa conciliação, a Companhia registrou uma provisão, com base em sua melhor estimativa, no montante de R\$ 42.895, apresentados nas seguintes rubricas das demonstrações financeiras: (i) "Despesas Comerciais – PDD Fies" e (ii) "Outros contas a pagar no passivo circulante.

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

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

	Consolidado					
	30 de junho de 2016	%	31 de dezembro de 2015	%	1º de janeiro de 2015	%
FIES	930.358	60	768.832	59	231.591	37
PRONATEC	12.228	1	28.408	2	25.766	4
Polos parceiros	6.265	0	4.131	1	5.723	1
A vencer	103.966	7	52.255	4	40.395	7
Vencidas até 30 dias	76.833	5	81.255	6	51.587	8
Vencidas de 31 a 60 dias	79.384	5	76.430	6	55.780	9
Vencidas de 61 a 90 dias	75.145	5	75.020	6	45.704	7
Vencidas de 91 a 179 dias	117.344	8	81.444	6	54.810	9
Vencidas a mais de 180 dias	145.495	9	128.343	10	114.998	18
	<u>1.547.018</u>	<u>100</u>	<u>1.296.118</u>	<u>100</u>	<u>626.354</u>	<u>100</u>

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	Consolidado					
	30 de junho de 2016	%	31 de dezembro de 2015	%	1º de janeiro de 2015	%
A vencer	41.467	45	36.719	55	15.030	39
Vencidas até 30 dias	8.466	9	5.224	8	4.232	11
Vencidas de 31 a 60 dias	5.833	7	3.839	6	2.759	7
Vencidas de 61 a 90 dias	5.050	6	2.908	4	2.280	6
Vencidas de 91 a 179 dias	13.192	14	7.238	11	5.876	15
Vencidas a mais de 180 dias	17.393	19	10.545	16	8.538	22
	<u>91.401</u>	<u>100</u>	<u>66.473</u>	<u>100</u>	<u>38.715</u>	<u>100</u>

Em de junho de 2016, a companhia registrou um montante de R\$ 47.850 sendo R\$ 43.680 referente ao exercício de 2015 e R\$ 7.101 retroativo a exercícios anteriores a 2015 (Nota 2.3) relativos a acordo de alunos sem formalização contratual adequada e, portanto, com baixa expectativa de realização

	30 de junho de 2016	%	31 de dezembro de 2015	%	1º de janeiro de 2015	%
A vencer	35.569	74	30.481	70	5.701	80
Vencidas até 30 dias	2.259	5	2.259	5	679	10
Vencidas de 31 a 60 dias	2.392	5	2.393	5	721	10
Vencidas de 61 a 90 dias	2.015	4	2.015	5		
Vencidas de 91 a 179 dias	5.615	12	6.532	15		
	<u>47.850</u>	<u>100</u>	<u>43.680</u>	<u>100</u>	<u>7.101</u>	<u>100</u>

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

	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)	1º de janeiro de 2015 (Reapresentado)
Contas a receber vencido a mais de 180 dias	145.495	128.343	114.998
Provisão complementar de acordos	<u>47.850</u>	<u>43.680</u>	<u>7.101</u>
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	<u>193.345</u>	<u>172.023</u>	<u>122.099</u>

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

Mensalidades e taxas em 31 de dezembro de 2014 (Reapresentado)	150.827
Aumento bruto da provisão para inadimplência	113.565
Recuperação da inadimplência	(59.808)
Efeito líquido da provisão	53.757
Baixa (i)	<u>(69.380)</u>
Mensalidades e taxas em 30 de junho de 2015 (Reapresentado)	<u>135.204</u>
Aumento bruto da provisão para inadimplência	157.303
Recuperação da inadimplência	(66.873)
Efeito líquido da provisão	90.430
Baixa (i)	<u>(53.611)</u>
Mensalidades e taxas em 31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)	<u>172.023</u>
Aumento bruto da provisão para inadimplência	157.973
Recuperação da inadimplência	(60.348)
Efeito líquido da provisão	97.625
Baixa (i)	<u>(76.303)</u>
Mensalidades e taxas em 30 de junho de 2016	<u>193.345</u>

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Nos períodos findos em 30 de junho de 2016 e de 2015 a despesa com provisão para crédito de liquidação duvidosa (Nota 24), reconhecida na demonstração do resultado rubrica de despesas comerciais, estava representada da seguinte forma:

	Consolidado	
	2016	2015 (Reapresentado)
Complemento da provisão (i)	97.625	53.757
Venda da carteira de clientes		2.544
PCLD adquiridas no ato da aquisição	(247)	
Outros	350	881
	97.728	57.182

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

5 Transações com partes relacionadas

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
Ativo circulante				
Conta corrente				
Seses	2.232	1.998		
Nova Academia	1	1		
FAL	2	2		
FATERN	3	3		
Irep	163	163		
Atual	390	4		
Seama	4	4		
Editora	6	6		
FARGS	2	2		
São Luís	3	3		
Facitec	3	3		
Sociedades controladas	2.809	2.189		
Ativo não circulante				
Pessoas ligadas			1.000	

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
Passivo circulante				
Conta corrente				
Seses	4.224	4.217		
Irep	65	65		
Atual	3	3		
Nova Academia	3	3		
FAL	1	1		
FATERN	2	2		
Seama	4	4		
	<u>4.302</u>	<u>4.295</u>		
Empresas ligadas (i)			<u>377</u>	<u>512</u>

- (i) Em 30 de junho de 2016, o montante a pagar de R\$ 377 (R\$ 512 no exercício findo em 31 de dezembro de 2015) refere-se a prestadores de serviços relacionados a membros do conselho de administração.

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

6 Despesas antecipadas

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
Seguros	19	119	919	982
IPTU a apropriar			5.115	
Material didático (i)			19.562	19.548
Antecipação de férias e encargos			21.780	44.400
Taxa de Credenciamento - MEC			3.230	3.464
Patrocínio (Olimpíadas 2016)			226	1.579
Cooperação técnico pedagógica Santa Casa			2.379	2.334
Outras despesas antecipadas			<u>1.331</u>	<u>1.667</u>
	<u>19</u>	<u>119</u>	<u>54.542</u>	<u>73.974</u>
Ativo circulante	19	119	49.199	62.176
Ativo não circulante			<u>5.343</u>	<u>11.798</u>
	<u>19</u>	<u>119</u>	<u>54.542</u>	<u>73.974</u>

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas**Estácio Participações S.A.**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis
intermediárias em 30 de junho de 2016**
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma
7 Impostos e contribuições a recuperar

	Controladora			Consolidado		
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	1º de janeiro de 2015	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	1º de janeiro de 2015
	(Reapresentado)	(Reapresentado)	(Reapresentado)	(Reapresentado)	(Reapresentado)	(Reapresentado)
IRRF	4.505	9.135	11.011	11.754	19.841	16.467
IRPJ/CSLL (*)	28.937	20.920	4.898	57.185	72.328	18.081
Provisão para créditos prescritos de IRRF (*)		(1.030)	(1.030)		(5.294)	(5.294)
PIS	6	6	6	477	395	29.142
COFINS	25	25	25	1.744	1.698	1.425
ISS	77	77	77	36.923	30.552	22.471
INSS				2.077	6.317	7.658
FGTS				408	408	454
IOF	106	106	106	115	115	115
Outros						148
	<u>33.656</u>	<u>29.239</u>	<u>15.093</u>	<u>110.683</u>	<u>126.360</u>	<u>90.667</u>
Ativo circulante	33.470	26.395	11.433	78.287	93.733	65.330
Ativo não circulante	<u>186</u>	<u>2.844</u>	<u>3.660</u>	<u>32.396</u>	<u>32.627</u>	<u>25.337</u>
	<u>33.656</u>	<u>29.239</u>	<u>15.093</u>	<u>110.683</u>	<u>126.360</u>	<u>90.667</u>

(*) Ver nota 2.3.

8 Investimentos em controladas**(a) Controladora Estácio Participações S.A**

	30 de junho de 2016		31 de dezembro de 2015	
	Investimento	Perda com Investimento	Investimento	Perda com Investimento
Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES")	1.197.076		1.218.043	
Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")	1.090.410		977.208	
Nova Academia do Concurso - Cursos Preparatórios Ltda. ("NACP")	19.017		18.312	
Estácio Editora ("EDITORA")		(30)		(30)
União dos Cursos Superiores SEB Ltda. ("UNISEB")	<u>60.542</u>		<u>48.596</u>	
	<u>2.367.045</u>	<u>(30)</u>	<u>2.262.159</u>	<u>(30)</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As informações das controladas estão representadas a seguir:

30 de junho de 2016									
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Adiantamento para futuro aumento de capital	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total	Lucro (prejuízo) do exercício
Seses	100%	461.077	1.648.223	600.747	1.047.476	149.600		1.197.076	21.577
Irep	100%	370.774	1.514.369	524.979	989.390	38.578	62.442	1.090.410	138.506
Nova Academia de Concurso	100%	10.905	7.352	4.603	2.749	14.018		19.017	(1.496)
Estácio Editora e Distribuidora Ltda. (*)	100%	250	31	66	(35)	5		(30)	
Uniseb Operacional	100%	22.337	80.303	19.031	61.272	1.500	(2.230)	60.542	11.945
		<u>3.250.278</u>	<u>1.149.426</u>	<u>2.100.852</u>	<u>191.928</u>	<u>76.465</u>	<u>(2.230)</u>	<u>2.367.015</u>	<u>170.532</u>
31 de dezembro de 2015									
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Adiantamento para futuro aumento de capital	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total	Lucro (prejuízo) do exercício
Seses	100%	461.077	1.476.233	354.190	1.122.043	96.000		1.218.043	185.808
Irep	100%	370.774	1.225.718	376.022	849.696	65.070	62.442	977.208	302.712
Nova Academia de Concurso	100%	9.855	6.245	3.051	3.194	1.100	14.018	18.312	(254)
Estácio Editora e Distribuidora (*)	100%	250	31	66	(35)	5		(30)	
Uniseb Operacional	100%	22.337	75.604	26.278	49.326	1.500	(2.230)	48.596	22.647
		<u>2.783.831</u>	<u>759.607</u>	<u>2.024.224</u>	<u>163.670</u>	<u>76.465</u>	<u>(2.230)</u>	<u>2.262.129</u>	<u>510.913</u>

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

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

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2014 (Reapresentado)	1.626.036
Equivalência patrimonial (Reapresentado)	510.913
Adiantamento para futuro aumento de capital	239.070
Dividendos propostos (i)	(136.730)
Opções outorgadas e incentivos de longo prazo	<u>22.868</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)	<u>2.262.159</u>
Equivalência patrimonial	170.532
Adiantamento para futuro aumento de capital	103.981
Complemento dividendos 2015	(173.483)
Opções outorgadas e incentivos de longo prazo	<u>3.856</u>
Investimentos em controladas em 30 de junho de 2016	<u>2.367.045</u>

(i) No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, as controladas SESES, IREP e UNISEB apresentaram proposta de distribuição de dividendos mínimos obrigatórios de R\$ 310.212.

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

Abaixo as informações dos investimentos das controladas diretas:

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

	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
Sociedade Educacional Atual da Amazônia ("ATUAL")	503.907	409.587
ANEC - Sociedade Natalense de Educação e Cultura ("FAL")	16.524	13.866
Sociedade Universitária de Excelência Educacional do Rio Grande do Norte ("FATERN")	<u>33.695</u>	<u>31.762</u>
	<u>554.126</u>	<u>455.215</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As informações das controladas estão representadas a seguir:

30 de junho de 2016								
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Adiantamento para futuro aumento de capital	Ágio	Lucro (prejuízo) do exercício
Atual	100%	22.977	688.715	204.331	484.384	4.020	15.503	45.709
FAL	100%	11.408	10.811	7.633	3.178	5.270	8.076	(1.261)
FATERN	100%	9.160	22.859	4.143	18.716		14.979	1.934
			<u>722.385</u>	<u>216.107</u>	<u>506.278</u>	<u>9.290</u>	<u>38.558</u>	<u>46.382</u>
31 de dezembro de 2015								
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Adiantamento para futuro aumento de capital	Ágio	Lucro (prejuízo) do exercício
Atual	100%	22.977	672.662	341.060	331.602	62.482	15.503	54.374
FAL	100%	11.408	7.849	3.949	3.900	1.890	8.076	(1.317)
FATERN	100%	9.160	23.435	6.652	16.783		14.979	4.629
			<u>703.946</u>	<u>351.661</u>	<u>352.285</u>	<u>64.372</u>	<u>38.558</u>	<u>57.686</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

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

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2014	394.171
Equivalência patrimonial	57.686
Adiantamento para futuro aumento de capital	74.462
Dividendos propostos	(71.104)
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2015	455.215
Equivalência patrimonial	46.382
Adiantamento para futuro aumento de capital	52.529
Investimentos em controladas em 30 de junho de 2016	554.126

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

	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
Uniuol Gestão de Empreendimentos Educacionais e Participações S.A. ("UNIUL")	4.671	3.834
Idez Empreendimentos Educacionais Sociedade Simples Ltda. ("IDEZ")	4.616	3.695
Sociedade Educacional da Amazônia ("SEAMA")	44.048	39.266
Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul S/S Ltda. ("FARGS")	17.261	15.370
Unisãoluis Educacional S.A. ("UNISÃOLUIS")	101.056	71.317
Instituto de Ensino Superior Social e Tecnológico Ltda. ("FACITEC")	41.405	36.101
Associação de Ensino de Santa Catarina ("ASSESC")	6.922	6.913
Instituto de Estudos Superiores da Amazônia ("IESAM")	70.753	63.662
Centro de Assistência ao Desenvolvimento de formação Profissional Unicef Ltda. ("LITERATUS")	57.129	44.435
Centro de Ensino Unificado de Teresina ("CEUT")	35.616	34.071
Faculdade Nossa Cidade ("FNC")	83.354	75.455
Faculdades Integradas de Castanhal Ltda. ("FCAT")	20.606	20.150
Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda. ("FUFS")	9.230	
	496.667	414.269

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As informações das controladas estão representadas a seguir:

30 de junho de 2016										
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Adiantamento para futuro aumento de capital	Ágio	Fundo de comércio	Total	Lucro (prejuízo) do exercício	
UNIUL	100%	3.066	4.134	5.639	(1.505)	5.220	956	68	4.671	(763)
IDEZ	100%	3.744	4.012	3.593	419	2.150	2.047	111	4.616	(329)
SEAMA	100%	3.232	31.125	5.112	26.013		18.035	126	44.048	4.783
FARGS	100%	4.881	11.198	3.292	7.906	1.300	8.055	113	17.261	591
SÃO LUIS	100%	220	82.692	12.580	70.112	3.575	27.369	767	101.056	29.738
FACITEC	100%	6.051	18.800	4.049	14.751		26.654	2.434	41.405	5.305
ASSESC	100%	2.500	3.583	1.384	2.199		4.723	306	6.922	8
IESAM	100%	2.400	63.140	30.904	32.236	11.720	26.797	15.143	70.753	7.091
LITERATUS	100%	35.227	48.697	29.512	19.185	11.730	26.214	1.510	57.129	(1.035)
CEUT	100%	2.408	17.026	21.998	(4.972)	13.020	27.568	3.716	35.616	2.894
FNC	100%	20.928	17.187	7.279	9.908	1.400	72.046	15.417	83.354	6.498
FCAT	100%	100	7.977	14.854	(6.877)	7.362	20.121	7.249	20.606	(1.733)
FUFS	100%	150	2.507	3.058	(551)	1.180	8.601		9.230	(600)
			312.078	143.254	168.824	58.657	269.186	46.960	496.667	52.448

31 de dezembro de 2015										
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Adiantamento para futuro aumento de capital	Ágio	Fundo de comércio	Total	Lucro (prejuízo) do exercício	
UNIUL	100%	3.066	2.490	3.232	(742)	3.620	956	99	3.834	(1.504)
IDEZ	100%	3.744	2.887	2.139	748	900	2.047	172	3.695	(346)
SEAMA	100%	3.232	31.546	10.315	21.231		18.035	209	39.266	9.779
FARGS	100%	4.280	8.920	2.205	6.715	600	8.055	169	15.370	2.629
SÃO LUIS	100%	220	91.152	50.779	40.373	3.575	27.369	1.096	71.317	58.039
FACITEC	100%	6.051	19.149	9.702	9.447		26.654	3.563	36.101	8.891
ASSESC	100%	2.500	3.314	1.124	2.190		4.723	477	6.913	416
IESAM	100%	2.400	64.841	39.696	25.145	11.720	26.797	16.626	63.662	18.654
LITERATUS	100%	29.251	38.715	24.469	14.246	3.975	26.214	2.919	44.435	(1.975)
CEUT	100%	2.408	15.103	22.970	(7.867)	14.370	27.568	4.965	34.071	7.750
FNC	100%	9.880	11.142	18.781	(7.639)	11.048	72.046	19.585	75.455	1.124
FCAT	100%	100	4.973	10.117	(5.144)	3.742	21.552	9.239	20.150	480
			294.232	195.529	98.703	53.550	262.016	59.119	414.269	103.937

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos da controlada direta Sociedade Educacional Atual da Amazônia ("ATUAL") em suas controladas diretas no período findo em 30 de junho de 2016 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2015:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2014	268.949
Equivalência patrimonial	103.937
Adiantamento para futuro aumento de capital	29.145
Aquisição de controlada	79.906
Dividendos propostos	(67.668)
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2015	414.269
Equivalência patrimonial	52.448
Adiantamento para futuro aumento de capital	22.730
Aquisição de controlada	7.220
Investimentos em controladas em 30 de junho de 2016	496.666

9 Intangível

(a) Intangível - Controladora

		31 de dezembro de 2015			30 de junho de 2016
		Custo	Adições	Transf.	Custo
Custo					
Ágio em aquisições de investimentos (i)		780.065			780.065
Direito de uso de software		124		(25)	99
Projeto Integração		32	157	25	214
Fundo de comércio		79.704			79.704
		859.925	157		860.082
	Taxas de amortização	Amortização	Adições	Transf.	Amortização
Amortização					
Direito de uso de software	20% a.a.	(40)	(10)		(50)
Fundo de comércio	20 a 50% a.a.	(30.431)	(9.943)		(40.374)
		(30.471)	(9.953)		(40.424)
Saldo residual líquido		829.454	(9.796)		819.658
		31 de dezembro de 2014			30 de junho de 2015
		Custo	Adições	Transf.	Custo
Custo					
Ágio em aquisições de investimentos (i)		772.054			772.054
Direito de uso de software		99			99
Projeto Integração			15		15
Fundo de comércio		91.841			91.841
		863.994	15		864.009
	Taxas de amortização	Amortização	Adições	Transf.	Amortização
Amortização					
Direito de uso de software	20% a.a.	(20)	(10)		(30)
Fundo de comércio	20 a 50% a.a.	(10.469)	(9.719)		(20.188)
		(10.489)	(9.729)		(20.188)
Saldo residual líquido		853.505	(9.714)		843.791

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Intangível - Consolidado

		31 de dezembro de 2015				30 de junho de 2016	
		Custo	Adições por aquisições	Adições	Baixas	Reclassif.	Custo
Custo							
Ágio em aquisições de investimentos		1.190.676		7.171			1.197.847
Direito de uso de software		189.336	11	22.463	(52)	(238)	211.520
EAD e Integração		17.859		401			18.260
CSC		1.940					1.940
Central de Ensino		66.507		3.088			69.595
Central de Relacionamento		2.348					2.348
Hemisférios		1.346					1.346
Arquitetura de TI		21.093		1.745			22.838
Conteúdo de disciplinas on line		7.208		83			7.291
Fábrica de conhecimento EAD		22.373		2.796			25.169
Fundo de Comércio		170.244					170.244
Outros		19.002		4.875			23.877
		1.709.932	11	42.622	(52)	(238)	1.752.275
	Taxas de amortização	Amortização	Adições por aquisições	Adições	Baixas	Reclassif.	Amortização
Amortização							
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)					(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(108.352)		(20.762)	52	14	(129.048)
EAD e Integração	20% a.a.	(14.234)		(574)			(14.808)
CSC	20% a.a.	(1.940)					(1.940)
Central de Ensino	5% a.a.	(13.563)		(1.417)			(14.980)
Central de Relacionamento	20% a.a.	(2.347)		(1)			(2.348)
Hemisférios	20% a.a.	(1.341)		(5)			(1.346)
Arquitetura de TI	17% a 20% a.a.	(2.896)		(1.820)			(4.716)
Conteúdo de disciplinas on line	5% a.a.	(3.450)		(644)			(4.094)
Fábrica de conhecimento EAD	5% a.a.	(1.855)		(489)			(2.344)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(61.425)		(22.531)			(83.956)
Outros	20% a.a.	(2.927)		(954)			(3.881)
		(221.254)		(49.197)	52	14	(270.385)
Saldo residual líquido		1.488.678	11	(6.575)		(224)	1.481.890

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		31 de dezembro de 2014				30 de junho de 2015	
		Custo	Adições por aquisições	Adições	Baixas	Reclassif.	Custo
Custo							
Ágio em aquisições de investimentos		1.088.374					1.088.374
Direito de uso de software		138.435		24.702		1.348	164.485
EAD e Integração		16.769		154			16.923
CSC		1.940					1.940
Central de Ensino		61.103		2.295			63.398
Central de Relacionamento		2.348					2.348
Hemisférios		1.346					1.346
Arquitetura de TI		15.851		1.863			17.714
Conteúdo de disciplinas on line		6.384		54			6.438
Fábrica de conhecimento EAD		16.931		2.658			19.589
Fundo de Comércio		153.092					153.092
Outros		11.824		1.849	(3)		13.670
		1.514.397		33.575	(3)	1.348	1.549.317
	Taxas de amortização	Amortização	Adições por aquisições	Adições	Baixas	Reclassif.	Amortização
Amortização							
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)					(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(71.744)		(16.777)		(652)	(89.173)
EAD e Integração	20% a.a.	(13.084)		(438)			(13.522)
CSC	20% a.a.	(1.940)					(1.940)
Central de Ensino	5% a.a.	(10.818)		(1.244)			(12.062)
Central de Relacionamento	20% a.a.	(1.878)		(234)			(2.112)
Hemisférios	20% a.a.	(1.072)		(134)			(1.206)
Conteúdo de disciplinas on line	20% a.a.	(2.168)		(582)			(2.750)
Fábrica de conhecimento EAD	20% a.a.	(942)		(354)			(1.296)
Fundo de Comércio	20% a.a.	(27.991)		(16.235)			(44.226)
Outros	20% a.a.	(408)		(136)			(544)
		(138.969)		(36.134)		(652)	(175.755)
Saldo residual líquido		1.375.428		(2.559)	(3)	696	1.373.562

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
Ágio em aquisições de investimentos líquido de amortização acumulada				
IREP			89.090	89.090
ATUAL			15.503	15.503
Seama			18.035	18.035
Idez			2.047	2.047
Uniuol			956	956
Fargs			8.055	8.055
São Luis			27.369	27.369
Facitec			26.654	26.654
Assesc			4.724	4.723
lesam			26.797	26.797
Literatus			26.214	26.214
Ceut			27.568	27.568
FNC (Nota 2.3)			72.046	72.046
FCAT (Nota 2.3)			20.121	21.552
FUFS (Nota 2.3)			8.601	
FAL			8.076	8.076
FATERN			14.979	14.979
Nova Academia			14.018	14.018
Estácio Editora			5	5
Uniseb	9.371	9.371	9.371	9.371
Uniseb Holding	770.694	770.694	770.694	770.694
	780.065	780.065	1.190.923	1.183.752

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia avalia anualmente para *impairment*, sendo a última avaliação efetuada por conta do encerramento do exercício de 31 de dezembro de 2015, os ágios apurados em aquisições de investimentos e incorporações, decorrentes da expectativa de rentabilidade futura, com base em projeções de resultados futuros para um período de 10 anos. O teste de recuperação dos ativos efetuado não resultou na necessidade de reconhecimento de perdas. As premissas utilizadas estão apresentadas nas notas explicativas às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015.

10 Imobilizado

(a) Imobilizado - Controladora

		31 de dezembro de 2015				30 de junho de 2016	
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Custo	
Custo							
Computadores e periféricos		9.075				9.075	
Instalações		33				33	
		9.108				9.108	
		Taxas de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Depreciação
Depreciação							
Computadores e periféricos	25% a.a.	(9.015)	(26)				(9.041)
Instalações	8,3% a.a.	(3)	(1)				(4)
		(9.018)	(27)				(9.045)
Saldo residual líquido		90	(27)				63
		31 de dezembro de 2014				30 de junho de 2015	
		Custo	Adições	Baixas	Transf.	Custo	
Custo							
Computadores e periféricos		9.075				9.075	
Instalações		33				33	
		9.108				9.108	
		Taxas de depreciação	Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Depreciação
Depreciação							
Computadores e periféricos	25% a.a.	(8.846)	(98)				(8.944)
Instalações	8,3% a.a.		(1)				(1)
		(8.846)	(99)				(8.945)
Saldo residual líquido		262	(99)				163

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Imobilizado - Consolidado

	31 de dezembro de 2015						30 de junho de 2016	
	Custo	Adições por aquisições	Adições	Baixas	Transf.	Reclassif.	Custo	
Custo								
Terrenos	19.373						19.373	
Edificações	135.010	148	194		1.591		136.943	
Benfeitorias em imóveis de terceiros	217.109		1.448		10.372		228.929	
Móveis e utensílios	97.042	158	4.294	(6.577)		(13)	94.904	
Computadores e periféricos	156.778	54	6.357	(24.529)			138.660	
Máquinas e equipamentos	101.303	153	11.106	(14.571)			97.991	
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares	48.201	141	1.436	(6.708)			43.070	
Biblioteca	138.397	142	2.712	(3.118)		80	138.213	
Instalações	42.025	58	4.143			171	46.397	
Tablets	47.019			(7)			47.012	
Outros	12.116		82	(1.563)			10.635	
Construções em andamento	31.575		12.987		(11.963)		32.599	
Desmobilização	11.627						11.627	
	1.057.575	854	44.759	(57.073)		238	1.046.353	
	Taxas de depreciação	Depreciação	Adições por aquisições	Adições	Baixas	Transf.	Reclassif.	Depreciação
Depreciação								
Edificações	1,67% a.a.	(49.794)	(7)	(1.274)				(51.075)
Benfeitorias em imóveis de terfceiros	11,11% a.a.	(118.886)		(10.683)	1			(129.568)
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(51.546)	(18)	(4.714)	4.392		9	(51.877)
Computadores e periféricos	25% a.a.	(109.376)	(13)	(9.582)	21.534			(97.437)
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(66.129)	(18)	(7.675)	11.733			(62.089)
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares	6,67% a.a.	(18.516)	(16)	(1.309)	2.242			(17.599)
Biblioteca	5% a.a.	(59.351)	(17)	(2.876)	1.242		(14)	(61.016)
Instalações	8,33% a.a.	(12.331)	(7)	(1.651)			(9)	(13.998)
Tablets	20% a.a.	(18.731)		(4.581)	3			(23.309)
Outros	14,44% a.a.	(6.445)		(459)	823			(6.081)
Desmobilização		(10.550)		(132)				(10.682)
		(521.655)	(96)	(44.936)	41.970		(14)	(524.731)
Saldo residual líquido		535.920	758	(177)	(15.103)		224	521.622

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

29 de 53

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	<u>2016</u>
Depreciação	(44.936)
Aditivos	<u>1.255</u>
	<u>43.681</u>

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

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

		31 de dezembro de 2015			30 de junho de 2016
		<u>Custo</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Custo</u>
Custo					
Arrendamentos financeiros capitalizados		91.470	12.942	(10.256)	94.156
		<u>91.470</u>	<u>12.942</u>	<u>(10.256)</u>	<u>94.156</u>
	Taxa de depreciação	<u>Depreciação</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Depreciação</u>
Depreciação					
Arrendamentos financeiros capitalizados	25% a.a.	(51.909)	(12.864)	9.857	(54.916)
		<u>(51.909)</u>	<u>(12.864)</u>	<u>9.857</u>	<u>(54.916)</u>
Saldo contábil líquido		<u>39.561</u>	<u>78</u>	<u>(399)</u>	<u>39.240</u>

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

11 Empréstimos e financiamentos

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora	Consolidado		
		30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
Em moeda nacional					
Contratos de arrendamento mercantil Colortel	INPC + 0,32% a.a			8.444	6.902
Contratos de arrendamento mercantil Assist	INPC a.a			4.192	468
Contratos de arrendamento mercantil CIT	8% a.a				202
Contratos de arrendamento mercantil Total Service	IGPI-DI/FGV a.a			51	64
Contratos de arrendamento mercantil Springer	IGPM + 1% a.a			42	42
Contratos de arrendamento mercantil Bayde	IGPI-DI/FGV a.a			1.526	3.101
Contratos de arrendamento mercantil Bradesco	1,14% a.m.			53	105
Contratos de arrendamento mercantil Brasif	IGPM/FG a.a				51
Leasing IBM	CDI Over a.d + 2% a.m			25.224	25.355
Arrendamento Carimã	IGPI-DI/FGV a.a			33	109
Empréstimo IFC	CDI + 1,53% a.a	45.324	50.064	45.324	50.064
Custos de captação IFC		(7.547)	(1.859)	(7.547)	(1.859)
Primeira emissão de debêntures	CDI + 1,50% a.a	202.939	202.941	202.939	202.941
Segunda emissão de debêntures	CDI+ 1,18% a.a	309.042	309.223	309.042	309.223
Terceira emissão de debêntures	CDI + 112% a.a	194.392	194.168	194.392	194.168
Custos de captação de debêntures		(1.625)	(1.933)	(1.625)	(1.933)
Empréstimo FNE BNB	3% a.a			897	1.345
Empréstimo Banco da Amazônia	9,5% a.a			9.917	10.737
Empréstimo Banco Itaú linha 4131	USD+1,46 a.a		242.761		242.761
Empréstimo FINEP	6% a.a	3.071	3.053	3.071	3.053
Empréstimo Itaú S/A - Giro parcelado	0,82%a.m				1.200
Empréstimo Itaú S/A - Giro parcelado	0,81% a.m				833
Empréstimo Itaú S/A - Giro parcelado	1,19% a.m				716
		745.596	998.418	795.975	1.049.648
Passivo circulante		23.040	271.831	41.243	291.346
Passivo não circulante		722.556	726.587	754.732	758.302
		745.596	998.418	795.975	1.049.648

Os custos de captação a liquidar somam R\$ 9.172 em 30 de junho de 2016, sendo R\$ 7.547 dos empréstimos com o IFC (R\$ 390 do 1º empréstimo, R\$ 1.364 do 2º empréstimo e R\$ 5.793 do 3º empréstimo) e R\$ 1.625 das debêntures.

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
2017	251.101	255.413	252.354	259.742
2018	228.934	228.852	232.525	232.274
2019	228.968	228.843	252.412	248.925
2020	9.276	9.300	10.999	11.023
2021	2.951	2.854	4.759	4.577
2022	430	430	787	866
2023	430	430	430	430
2024	430	430	430	430
2025	36	35	36	35
	<u>722.556</u>	<u>726.587</u>	<u>754.732</u>	<u>758.302</u>
Passivo não circulante				

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

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

12 Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
Salários e encargos sociais a pagar	315	250	91.459	92.741
Provisão de férias			86.743	35.497
Provisão de 13º salário			46.221	
	315	250	224.423	128.238

13 Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
ISS a recolher	5	5	15.173	14.996
IRRF a recolher	11	49	11.253	16.051
PIS e COFINS a recolher	80	240	3.416	4.319
IOF a recolher			384	384
	96	294	30.226	35.750
IRPJ a recolher			34.431	32.440
CSLL a recolher	1	1	13.559	11.905
	1	1	47.990	44.345
	97	295	78.216	80.095

14 Parcelamentos de tributos

	Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
IRPJ	4.117	3.824
CSLL	252	253
FGTS	1.446	1.497
ISS	10	373
PIS	1.897	1.869
COFINS	612	487
INSS	5.803	8.402
IPTU	115	114
OUTROS	2.386	2.807
	16.638	19.626
Passivo circulante	3.700	2.254
Passivo não circulante	12.938	17.372

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>16.638</u>	<u>19.626</u>
Mensalmente o saldo de parcelamentos é atualizado pela SELIC.		

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

	Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
2016		1.275
2017	1.186	3.000
2018	952	991
2019 a 2027	10.800	12.106
	<u>12.938</u>	<u>17.372</u>

15 Preço de aquisição a pagar

	Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
FAL		309
FATERN		590
UNIUOL	190	182
FACITEC	5.453	7.770
SÃO LUIS	17.237	16.150
IESAM	14.879	16.459
LITERATUS	6.827	6.395
CEUT	6.841	7.277
FNC	32.520	38.663
FCAT	5.561	9.286
FUFS	3.279	
	<u>92.787</u>	<u>103.081</u>
Passivo circulante	28.916	41.980
Passivo não circulante	<u>63.871</u>	<u>61.101</u>
	<u>92.787</u>	<u>103.081</u>

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

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Total
Em 30 de junho de 2016				
UNIUL	190			190
FACITEC	2.689	2.764		5.453
SÃO LUIS	9.278	7.959		17.237
IESAM		4.761	10.118	14.879
LITERATUS	1.434	2.624	2.769	6.827
CEUT	2.895	1.579	2.367	6.841
FNC	10.840	10.840	10.840	32.520
FCAT	1.390	1.390	2.781	5.561
FUFS	200		3.079	3.279

16 Contingências

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

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

	Consolidado			
	30 de junho de 2016		31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)	
	Contingências	Depósitos judiciais	Contingências	Depósitos judiciais
Cíveis	11.099	14.507	2.253	13.615
Trabalhistas	42.899	101.847	24.475	83.692
Tributárias	7.212	12.615	6.329	11.605
	<u>61.210</u>	<u>128.969</u>	<u>33.057</u>	<u>108.912</u>

No período findo em 30 de junho de 2016, o valor de R\$ 7 é referente à contingência trabalhista da controladora.

A movimentação da provisão para contingências está demonstrada a seguir:

	Fiscais	Trabalhistas	Cíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2015	6.329	24.475	2.253	33.057
Adições	883	26.114	9.905	36.902
Reversões/baixa		(7.690)	(1.059)	(8.749)
Saldos em 30 de junho de 2016	<u>7.212</u>	<u>42.899</u>	<u>11.099</u>	<u>61.210</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Composição resultado		
Adições	91.806	31.057
Reversões	(24.091)	(4.944)
Provisão para contingências	<u>67.715</u>	<u>26.113</u>
Custo com serviços prestados (Nota 23)	32.403	19.268
Despesas gerais e administrativas (Nota 24)	<u>35.312</u>	<u>6.845</u>
	<u>67.715</u>	<u>26.113</u>

(a) Cíveis

A maior parte das ações envolve, principalmente, pedidos de indenização por danos materiais e morais, decorrentes de cobranças indevidas, demora na expedição de diplomas, não devolução de taxas de matrículas de cursos de férias, entre outros problemas de caráter operacional e/ou acadêmico.

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

<u>Objetos</u>	<u>Em milhares de reais</u>
Indenização decorrente de locação de imóveis	4.524
Indenização danos morais	3.797
Cobrança indevida	917
Impedimento de matrícula/rematrícula	112
Problemas com disciplina	75
Devolução de taxas	75
Outros*	<u>1.599</u>
	<u>11.099</u>

(*) O incremento de provisão para contingências cíveis deve-se ao andamento processual das duas principais contingências acima que passaram de possíveis para prováveis riscos de perda.

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Trabalhistas

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

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

Objetos	Valores
Diferenças salariais+ Redução de carga horária + Multa CCT + FGTS + Aviso	9.191
Multas (ART. 467 CLT, ART. 477 CLT E CCT/ACT)	6.773
Horas extras + Supressão Inter + Intra	5.969
Dano Moral/Material/Assédio Moral	4.679
Retificação CTPS + Rescisão indireta + Reconhecimento vínculo	2.580
Férias	2.418
Adicionais (insalubridade/noturno/aprimoramento/tempo de serviço/periculosidade)	1.613
Desvio de função e equiparação	1.452
Outros*	8.224
	42.899

(*) A companhia concluiu em 30 de junho de 2016 o estudo das bases de cálculo de todas as contingências trabalhistas, considerando causas de natureza e premissas de mercado para recalcular as estimativas de perda. Como consequência, incrementou a provisão em R\$ 24.756 no semestre findo em 30 de junho. O valor remanescente das adições na provisão deve-se a andamentos processuais.

(c) Tributárias

Os consultores jurídicos da Companhia efetuaram levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza tributária e, em razão da inexistência de processos classificados com risco de perda provável, a Administração entendeu ser desnecessária a manutenção de qualquer provisão para tais ações.

Objetos	Valores
IPTU	45
ISS	39
Multa PROCON	246
Multa ISOLADA	500
Multa Descumprimento Obrigação Acessória	105
Honorários de êxito	6.277
	7.212

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Perdas possíveis, não provisionadas no balanço

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

	Consolidado	
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015
Tributárias	509.920	506.178
Cíveis	131.387	136.623
Trabalhistas	20.633	23.629
	661.940	666.430

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

- (i) Em 2011, foram lavrados 02 Autos de Infração pela Secretaria da Receita Federal, tendo por objetos supostos débitos de contribuições previdenciárias, relativos ao período de janeiro de 2006 a janeiro de 2007 e descumprimento de obrigações acessórias. As respectivas impugnações foram apresentadas perante a Delegacia Especial da Secretaria da Receita Federal do Brasil de Maiores Contribuintes no Rio de Janeiro - DEMAC/RJO. Em agosto de 2012, a foi proferida decisão de 1ª instância administrativa que deu provimento parcial às impugnações da Companhia, para reconhecer a decadência e excluir dos lançamentos o período de janeiro a julho de 2006, tendo sido mantidos os demais argumentos da fiscalização. Foram interpostos recursos administrativos, os quais se encontram pendentes de julgamento perante o Conselho Administrativo de Recursos Fiscais. O valor total envolvido, sem considerar os efeitos da decadência, é de R\$221.563. De acordo com a opinião dos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível;
- (ii) Em 2009, foi interposta Ação Ordinária distribuída pela SESES, em face da União Federal/Fazenda Nacional, através da qual pleiteia autorização para recolher as contribuições previdenciárias, de acordo com a gradação prevista no artigo 13 da Lei No. 11.096/05 ("Lei do PROUNI"), tendo essa gradação início a partir do 1º mês de realização da assembleia geral que autorizou a transformação da sua natureza jurídica para sociedade com fins lucrativos, ocorrida em fevereiro de 2007, resultando, por conseguinte, na seguinte gradação para recolhimento das contribuições previdenciárias pela SESES: 20% em 2007; 40% em 2008; 60% em 2009; 80% em 2010 e 100% em 2011, em detrimento do entendimento da fiscalização do INSS, a qual defende que a contagem do prazo de cinco anos para a aplicação da gradação dos percentuais previstos no referido artigo 13 da Lei do PROUNI teria o seu início com a publicação da referida Lei, o que ocorreu em 2005. . Em 7 de agosto de 2012 o TRF julgou favoravelmente a apelação da Companhia. Sendo assim, de acordo com a referida decisão, o início da fruição se dá a partir da data da Assembleia de Acionistas que alterou a natureza jurídica da SESES e não a data da publicação da Lei do Prouni. Atualmente, o processo aguarda julgamento do recurso interposto pela Fazenda Nacional. A classificação de risco de perda atribuída pelos consultores externos é de possível e o valor estimado da demanda é de R\$15.056;

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (iii) Em razão da divergência de entendimento acerca do previsto no artigo 13 da Lei No. 11.096/05 ("Lei do PROUNI"), conforme mencionado no item (ii) acima, foram distribuídas Execuções Fiscais pela Fazenda Nacional visando à cobrança judicial de débitos referentes a alegadas diferenças de recolhimentos de contribuições previdenciárias. Foram apresentados os respectivos embargos a essas execuções, os quais se encontram pendentes de julgamento. O valor total envolvido é de R\$ 142.155. De acordo com a opinião dos nossos assessores jurídicos externos, a possibilidade de perda nesses processos é possível.

17 Adiantamento de convênio

Em 3 de agosto de 2006, foi efetuado contrato de parceria entre as controladas da Companhia e o Unibanco (Atual "Itaú") com prazo de vigência até 31 de julho de 2011, onde o objeto principal deste contrato era o de conceder exclusividade/ preferência ao Itaú na oferta e no fornecimento de produtos e serviços aos alunos, funcionários e fornecedores, bem como de ser o principal provedor de serviços financeiros.

Em contrapartida à exclusividade concedida ao Itaú, e pela manutenção dessa condição durante toda a vigência do contrato, ou seja, até 31 de julho de 2011, o Itaú pagou as empresas controladas uma receita fixa de R\$ 15.954, que está sendo apropriada ao resultado por tal prazo contratual. Em 18 de fevereiro de 2008, sem que tenha havido mudanças significativas nas principais cláusulas contratuais, as partes firmaram novo acordo prorrogando a parceria até 18 de fevereiro de 2018. Em contrapartida à exclusividade concedida ao Itaú, e pela manutenção dessa condição durante toda a vigência do contrato, o Itaú pagou à Companhia uma quantia adicional de R\$ 18.000. Em 30 de junho de 2016, o saldo da receita antecipada pelo convênio de reciprocidade bancária montava R\$ 4.811 (R\$ 6.255 em 31 de dezembro de 2014), sendo R\$ 2.887 classificado no passivo circulante consolidado, o qual será amortizado pelo prazo contratual.

18 Patrimônio líquido**(a) Capital social**

O capital social poderá ser aumentado pelo Conselho de Administração, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 1.000.000.000 (um bilhão) de ações. Em 30 de junho de 2016 o capital social é representado por 317.178.517 ações ordinárias.

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

Acionistas	Ações ordinárias			
	30 de junho de 2016	%	31 de dezembro de 2015	%
Administradores e conselheiros	46.027.243	14,5	39.887.769	12,6
Tesouraria	9.498.058	3,0	8.896.878	2,8
Outros (*)	261.653.216	82,5	267.900.352	84,6
	<u>317.178.517</u>	<u>100,0</u>	<u>316.684.999</u>	<u>100,0</u>

(*) Free float.

Na reunião de conselho de administração realizada em 30 de abril de 2015 foi aprovada a emissão privada de 1.216.788 ações ordinárias nominativas sem valor nominal, com consequente aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 11.415, dentro do limite do capital autorizado, a fim

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

de atender ao exercício das opções outorgadas aos beneficiários do plano de opção de compra de ações.

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

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

(b) Movimentação das ações do capital

Em 31 de dezembro de 2015	316.684.999
Emissão de ações ordinárias para atender ao exercício das opções outorgadas	
- Ata do Conselho de Administração 29 de abril de 2016	<u>493.518</u>
Em 30 de junho de 2016	<u>317.178.517</u>

(c) Ações em tesouraria

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

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

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

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

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

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

	30 de junho de 2016
Subscrição de 17.853.127 ações	(23.305)
Valor pago pelas 17.853.127 ações	522.204
Ágio na emissão de ações	498.899

(d.2) Opções de outorgas

A Companhia constituiu a Reserva de Capital para Opções de Ações outorgadas no montante de R\$ 2.076 durante o período findo em 30 de junho de 2016 (R\$ 19.150 durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015), conforme mencionado na Nota 20(b). Como o pronunciamento técnico requer, o valor justo das opções foi determinado na data da outorga e está sendo reconhecido pelo período de aquisição do direito (*vesting period*), até a data dessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

(d.3) Incentivo de longo prazo

A Companhia constituiu a Reserva de Capital para incentivos de longo prazo (Nota 20 (c)) no valor de R\$ 1.780 durante o período findo em 30 de junho de 2016 (R\$ 3.718 durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2015).

(e) Reservas de lucros

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

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

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 encontram-se registrados nas contas patrimoniais e por valores compatíveis com aqueles praticados no mercado. As informações quanto aos critérios, premissas e limitações utilizados no cálculo dos valores de mercado não sofreram alterações em relação às

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015.

Fatores de riscos financeiros

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

(a) Risco de crédito

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

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

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

Com relação ao risco de crédito associado às instituições financeiras, a Companhia e suas controladas atuam de acordo com a Política de Investimento e Derivativos Financeiros, aprovada pelo Conselho de Administração. Os saldos de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e depósitos judiciais encontram-se com instituições financeiras com riscos de crédito AA a AAA de acordo com as agência de crédito *Standard & Poor's*, *Fitch* ou *Moody's*.

(b) Risco de taxa de juros

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

(c) Risco de taxa de câmbio

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

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

(d) Risco de liquidez

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

O controle da liquidez e do fluxo de caixa do Grupo é monitorado diariamente pelas áreas de Gestão do Grupo, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

compromissos, não gerando riscos de liquidez para o Grupo. Não houve mudança relevante nos instrumentos financeiros passivos do Grupo em 30 de junho de 2016 em relação a 31 de dezembro de 2015.

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

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de junho de 2016				
Fornecedores	78.143			
Empréstimos	122.996	508.034	360.617	4.569
Obrigações com arrendamento financeiro	15.583	2.260	21.722	
Preço de aquisição a pagar	29.050	35.016	38.495	
Parte relacionada	4.302			
Em 31 de dezembro de 2015				
Fornecedores	75.024			
Empréstimos	350.687	368.257	558.589	7.350
Obrigações com arrendamento financeiro	15.565	864	19.970	
Preço de aquisição a pagar	42.161	31.289	40.586	
Parte relacionada	4.295			

(e) Análise de sensibilidade

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

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

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

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

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

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras ao qual a Companhia estava exposta na data base de 30 de junho de 2016, foram definidos 03 cenários diferentes. Com base na taxa CDI publicada oficialmente pela CETIP em 30 de junho de 2016 (14,13% a.a.), utilizou-se esta taxa como cenário provável para o ano. A partir desta, foram calculadas variações de 25% e 50%.

Para cada cenário foram calculadas as "receita financeira bruta e as despesas financeiras", não

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi 30 de junho de 2016, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

Cenário elevação do CDI				
Operações	Risco	Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 305.658	CDI	14,13% 43.189	17,66% 53.987	21,20% 64.784
Debêntures I R\$ 202.939	CDI+1,50	15,84% (32.149)	19,43% (39.426)	23,01% (46.702)
Debêntures II R\$ 309.042	CDI+1,18	15,48% (47.830)	19,05% (58.875)	22,63% (69.921)
Debêntures III R\$ 194.392	112% CDI	15,95% (31.013)	19,98% (38.841)	24,02% (46.697)
IFC I R\$ 29.704	CDI+1,53	15,88% (4.716)	19,46% (5.781)	23,05% (6.847)
IFC II R\$ 15.620	CDI+1,69	16,06% (2.508)	19,65% (3.069)	23,24% (3.631)
Posição líquida		(75.027)	(92.005)	(109.014)
Cenário queda do CDI				
Operações	Risco	Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 305.658	CDI	14,13% 43.189	10,60% 32.392	7,07% 21.595
Debêntures I R\$ 202.939	CDI+1,50	15,84% (32.149)	12,26% (24.873)	8,67% (17.597)
Debêntures II R\$ 309.042	CDI+1,18	15,48% (47.830)	11,90% (36.784)	8,33% (25.738)
Debêntures III R\$ 194.392	112% CDI	15,95% (31.013)	11,94% (23.215)	7,95% (15.445)
IFC I R\$ 29.704	CDI+1,53	15,88% (4.716)	12,29% (3.651)	8,70% (2.585)
IFC II R\$ 15.620	CDI+1,69	16,06% (2.508)	12,47% (1.947)	8,87% (1.386)
Posição líquida		(75.027)	(58.078)	(41.156)

(f) Gestão de capital

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

Consolidado		
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)
		1º de janeiro de 2015 (Reapresentado)
Total do passivo	1.496.112	1.708.647
(-) Caixa e equivalente de caixa	(82.248)	(48.410)
Dívida líquida	1.413.864	1.660.237
Patrimônio líquido	2.676.208	2.572.965
Dívida líquida sobre patrimônio	0,53	0,65

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(g) Valor justo dos instrumentos financeiros

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

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

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

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

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

(h) Compensação de instrumentos financeiros

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

20 Remuneração dos administradores

(a) Remuneração

Nos períodos findos em 30 de junho de 2016 e de 2015, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 7.697 e R\$ 12.962, respectivamente, remunerações estas dentro dos limites aprovados em correspondentes Assembleias de Acionistas.

A Companhia e suas controladas não concedem benefícios pós-empregos, benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo para a Administração e seus empregados, exceto pelo plano de opção de compra de ações descrito na Nota 20(b).

(b) Plano de opção de compra de ações

O histórico e os detalhes dos planos de opção de compra de ações não sofreram modificações em relação às informações apresentadas nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015. As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 30 de junho de 2016 o número de opções outorgadas que foram exercidas foi de 9.838.941 ações (R\$ 73.339), sendo o total de ações outorgadas de 17.999.623 ações (R\$ 170.616).

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

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

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

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base *	Expectativa de Volatilidade Anual	Dividendos Esperados	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada (anos)	Quantidade de Opções Outorgadas	Quantidade de Opções Prescritas
Programa 1P jan/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 0,57	R\$ 8,817	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.915	18.180
Programa 1P jan/09	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,21	R\$ 8,817	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2012	15/04/2022	R\$ 1,62	R\$ 8,817	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2013	15/04/2023	R\$ 1,92	R\$ 8,817	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09	14/04/2014	15/04/2024	R\$ 2,11	R\$ 8,817	63,99%	1,72%	6,83%	10	90.909	72.729
Programa 1P jan/09 Cons.	15/04/2010	13/01/2019	R\$ 0,57	R\$ 8,818	63,99%	1,72%	6,83%	9	1.363.635	0
Programa 1P jan/09 Cons.	15/04/2011	13/01/2019	R\$ 1,21	R\$ 8,818	63,99%	1,72%	6,83%	8	1.363.635	0
Programa 1P jan/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,96	R\$ 8,934	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.112	10.914
Programa 1P jan/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,78	R\$ 8,934	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	38.181
Programa 1P jan/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 4,34	R\$ 8,934	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	38.181
Programa 1P jan/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,76	R\$ 8,934	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	52.728
Programa 1P jan/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,03	R\$ 8,934	63,15%	0,93%	6,23%	10	89.088	52.728
Programa 1P jul/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 2,36	R\$ 8,991	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.668	509.100
Programa 1P jul/08	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 3,15	R\$ 8,991	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	538.176
Programa 1P jul/08	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,69	R\$ 8,991	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 4,37	R\$ 8,991	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,71	R\$ 8,991	57,49%	0,97%	6,85%	10	703.626	552.720
Programa 1P jul/08 Cons.	15/04/2009	11/07/2018	R\$ 2,35	R\$ 8,992	57,49%	0,97%	6,85%	9	60.000	30.000
Programa 1P jul/08 Cons.	15/04/2010	11/07/2018	R\$ 3,14	R\$ 8,992	57,49%	0,97%	6,85%	8	60.000	30.000
Programa 1P mar/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,43	R\$ 8,791	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,23	R\$ 8,791	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,77	R\$ 8,791	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,18	R\$ 8,791	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P mar/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,43	R\$ 8,791	62,20%	1,01%	6,21%	10	90.909	0
Programa 1P set/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 0,47	R\$ 8,845	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.645	0
Programa 1P set/08	15/04/2010	15/02/2020	R\$ 1,12	R\$ 8,845	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P set/08	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,55	R\$ 8,845	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P set/08	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 1,78	R\$ 8,845	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P set/08	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,08	R\$ 8,845	56,00%	1,62%	8,42%	10	663.633	399.999
Programa 1P set/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 1,78	R\$ 8,945	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.582	0
Programa 1P set/09	15/04/2011	15/02/2021	R\$ 2,51	R\$ 8,945	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,00	R\$ 8,945	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,40	R\$ 8,945	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	32.727
Programa 1P set/09	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,62	R\$ 8,945	56,75%	1,13%	5,64%	10	174.537	101.814
Programa 2P jul/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,37	R\$ 9,845	58,84%	1,52%	6,25%	10	129.702	39.063
Programa 2P jul/10	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 2,19	R\$ 9,845	58,84%	1,52%	6,25%	10	129.684	39.063
Programa 2P jul/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,72	R\$ 9,845	58,84%	1,52%	6,25%	10	129.684	48.438
Programa 2P jul/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,12	R\$ 9,845	58,84%	1,52%	6,25%	10	129.684	48.438
Programa 2P jul/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,36	R\$ 9,845	58,84%	1,52%	6,25%	10	129.684	60.936
Programa 2P mai/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,52	R\$ 10,037	60,71%	1,62%	6,30%	10	140.625	0
Programa 2P mai/10	15/04/2012	15/04/2015	R\$ 2,52	R\$ 10,037	60,71%	1,62%	6,30%	3	140.625	140.625
Programa 2P mai/10	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,52	R\$ 10,037	60,71%	1,62%	6,30%	10	140.625	140.625
Programa 2P mai/10	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 2,52	R\$ 10,037	60,71%	1,62%	6,30%	10	140.625	140.625
Programa 2P mai/10	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 2,52	R\$ 10,037	60,71%	1,62%	6,30%	10	140.625	140.625
Programa 2P nov/10 Cons.	15/04/2011	03/11/2020	R\$ 2,48	R\$ 9,548	57,60%	1,52%	5,88%	9	30.000	0
Programa 2P nov/10 Cons.	14/04/2012	03/11/2020	R\$ 3,34	R\$ 9,548	57,60%	1,52%	5,88%	9	30.000	0
Programa 3P abr/11	15/04/2012	15/04/2022	R\$ 1,29	R\$ 11,198	54,94%	1,32%	6,20%	10	165.324	12.717
Programa 3P abr/11	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,27	R\$ 11,198	54,94%	1,32%	6,20%	10	165.240	38.133
Programa 3P abr/11	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 2,92	R\$ 11,198	54,94%	1,32%	6,20%	10	165.240	61.011
Programa 3P abr/11	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,42	R\$ 11,198	54,94%	1,32%	6,20%	10	165.240	61.011
Programa 3P abr/11	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 3,74	R\$ 11,198	54,94%	1,32%	6,20%	10	165.240	80.079
Programa 3P jan/11	15/04/2012	15/04/2022	R\$ 1,99	R\$ 11,495	56,55%	1,14%	5,79%	10	183.861	10.170
Programa 3P jan/11	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,02	R\$ 11,495	56,55%	1,14%	5,79%	10	183.807	35.592
Programa 3P jan/11	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,72	R\$ 11,495	56,55%	1,14%	5,79%	10	183.807	51.072
Programa 3P jan/11	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,25	R\$ 11,495	56,55%	1,14%	5,79%	10	183.807	51.072
Programa 3P jan/11	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 4,60	R\$ 11,495	56,55%	1,14%	5,79%	10	183.807	51.072
Programa 3P jan/11 Cons.	15/04/2012	03/01/2021	R\$ 2,00	R\$ 11,502	56,55%	1,14%	5,79%	9	30.000	0
Programa 3P jan/11 Cons.	14/04/2013	03/01/2021	R\$ 3,03	R\$ 11,502	56,55%	1,14%	5,79%	8	30.000	0
Programa 4P abr/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 1,12	R\$ 8,748	51,66%	1,65%	4,29%	10	234.000	27.000
Programa 4P abr/12	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 1,81	R\$ 8,748	51,66%	1,65%	4,29%	10	234.000	42.000
Programa 4P abr/12	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 2,26	R\$ 8,748	51,66%	1,65%	4,29%	10	234.000	42.000
Programa 4P abr/12	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 2,60	R\$ 8,748	51,66%	1,65%	4,29%	10	234.000	60.000
Programa 4P abr/12	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 2,82	R\$ 8,748	51,66%	1,65%	4,29%	10	234.000	60.000
Programa 4P abr/12 Cons.	15/04/2013	02/04/2022	R\$ 1,09	R\$ 8,749	51,66%	1,65%	4,29%	9	180.000	0
Programa 4P abr/12 Cons.	14/04/2014	02/04/2022	R\$ 1,78	R\$ 8,749	51,66%	1,65%	4,29%	8	180.000	0
Programa 4P ago/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 2,64	R\$ 8,404	50,39%	1,15%	4,29%	10	18.000	0
Programa 4P ago/12	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,37	R\$ 8,404	50,39%	1,15%	4,29%	10	18.000	18.000
Programa 4P ago/12	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,88	R\$ 8,404	50,39%	1,15%	4,29%	10	18.000	18.000
Programa 4P ago/12	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 4,29	R\$ 8,404	50,39%	1,15%	4,29%	10	18.000	18.000
Programa 4P ago/12	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 4,55	R\$ 8,404	50,39%	1,15%	4,29%	10	18.000	18.000
Programa 4P jan/13	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 8,23	R\$ 8,166	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 8,35	R\$ 8,166	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 8,48	R\$ 8,166	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	7.200
Programa 4P jan/13	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 8,62	R\$ 8,166	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	16.200
Programa 4P jan/13	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 8,75	R\$ 8,166	33,47%	0,00%	3,90%	10	160.200	16.200
Programa 4P jul/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 2,23	R\$ 8,533	50,78%	1,23%	4,29%	10	48.000	0
Programa 4P jul/12	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 2,96	R\$ 8,533	50,78%	1,23%	4,29%	10	48.000	0
Programa 4P jul/12	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 3,46	R\$ 8,533	50,78%	1,23%	4,29%	10	48.000	9.000
Programa 4P jul/12	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 3,86	R\$ 8,533	50,78%	1,23%	4,29%	10	48.000	9.000
Programa 4P jul/12	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 4,12	R\$ 8,533	50,78%	1,23%	4,29%	10	48.000	9.000
Programa 4P nov/12	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 6,31	R\$ 8,228	49,44%	0,76%	3,50%	10	15.000	0
Programa 4P nov/12	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 6,88	R\$ 8,228	49,44%	0,76%	3,50%	10	15.000	0
Programa 4P nov/12	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 7,36	R\$ 8,228	49,44%	0,76%	3,50%	10	15.000	15.000
Programa 4P nov/12	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 7,79	R\$ 8,228	49,44%	0,76%	3,50%	10	15.000	15.000

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base *	Expectativa de Volatilidade Anual	Dividendos Esperados	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada (anos)	Quantidade de Opções Outorgadas	Quantidade de Opções Prescritas
Programa 5P 3	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 6,37	R\$ 17,097	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	0
Programa 5P 3	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 7,02	R\$ 17,097	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	21.000
Programa 5P 3	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 7,60	R\$ 17,097	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	102.000
Programa 5P 3	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 8,11	R\$ 17,097	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	102.000
Programa 5P 3	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 8,58	R\$ 17,097	39,85%	0,00%	11,02%	10	144.000	102.000
Programa 6P Ago14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 14,48	R\$ 18,825	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	0
Programa 6P Ago14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 15,10	R\$ 18,825	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 15,74	R\$ 18,825	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 16,38	R\$ 18,825	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 16,98	R\$ 18,825	26,68%	0,00%	11,99%	10	60.000	28.000
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2015	01/08/2024	R\$ 14,43	R\$ 18,825	28,80%	0,00%	11,99%	9	50.000	0
Programa 6P Ago14 Cons.	15/04/2016	01/08/2024	R\$ 15,02	R\$ 18,825	28,80%	0,00%	11,99%	8	50.000	0
Programa 6P Jul14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 15,13	R\$ 18,723	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	0
Programa 6P Jul14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 15,76	R\$ 18,723	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	80.000
Programa 6P Jul14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 16,41	R\$ 18,723	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	430.000
Programa 6P Jul14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 17,05	R\$ 18,723	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	430.000
Programa 6P Jul14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 17,65	R\$ 18,723	26,43%	0,00%	11,99%	10	608.000	430.000
Programa 6P Jul14 Cons.	15/04/2015	04/07/2024	R\$ 15,09	R\$ 18,723	28,80%	0,00%	11,99%	9	162.500	0
Programa 6P Jul14 Cons.	15/04/2016	04/07/2024	R\$ 15,69	R\$ 18,723	28,80%	0,00%	11,99%	8	162.500	0
Programa 6P out13	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 5,05	R\$ 19,493	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	5.000
Programa 6P out13	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 5,79	R\$ 19,493	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	5.000
Programa 6P out13	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 6,40	R\$ 19,493	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	19.000
Programa 6P out13	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,94	R\$ 19,493	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	27.000
Programa 6P out13	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 7,43	R\$ 19,493	28,80%	0,00%	11,99%	10	265.000	27.000
Programa 7P Out14	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 8,58	R\$ 28,333	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	16.000
Programa 7P Out14	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 9,71	R\$ 28,333	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	37.000
Programa 7P Out14	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 10,64	R\$ 28,333	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	45.000
Programa 7P Out14	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 11,47	R\$ 28,333	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	45.000
Programa 7P Out14	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 12,24	R\$ 28,333	28,80%	0,00%	11,99%	10	177.800	45.000
8P Programa	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 5,45	R\$ 13,150	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	2.000
8P Programa	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,42	R\$ 13,150	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	4.400
8P Programa	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 7,20	R\$ 13,150	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	4.400
8P Programa	15/04/2019	15/04/2029	R\$ 7,88	R\$ 13,150	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	4.400
8P Programa	15/04/2020	15/04/2030	R\$ 8,47	R\$ 13,150	28,80%	0,00%	11,99%	10	196.600	4.400
9º Programa Abr16	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 6,02	R\$ 11,125	54,57%	0,00%	12,93%	10	80.000	0
9º Programa Abr16	15/04/2018	15/04/2027	R\$ 6,66	R\$ 11,125	54,57%	0,00%	12,93%	9	80.000	0
9º Programa Abr16	15/04/2019	15/04/2027	R\$ 7,14	R\$ 11,125	54,57%	0,00%	12,93%	8	80.000	0
9º Programa Abr16	15/04/2020	15/04/2027	R\$ 7,52	R\$ 11,125	54,57%	0,00%	12,93%	7	80.000	0
9º Programa Abr16	15/04/2021	15/04/2027	R\$ 7,83	R\$ 11,125	54,57%	0,00%	12,93%	6	80.000	0
9º Programa Abr16 Cons.	15/04/2017	29/04/2017	R\$ 3,17	R\$ 11,125	54,57%	0,00%	12,93%	0	450.000	0
9º Programa Abr16 Cons.	15/04/2018	29/04/2018	R\$ 4,43	R\$ 11,125	54,57%	0,00%	12,93%	0	450.000	0

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

A Companhia reconhece mensalmente as opções de ações outorgadas, como reserva de capital com contrapartida no resultado, de R\$ 2.076 no período findo em 30 de junho de 2016 (R\$ 19.150 no exercício findo em 31 de dezembro de 2015).

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

Diretoria estatutária

	30 de junho de 2016		31 de dezembro de 2015	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	13,73	921.660	8,28	501.961
Concedidas	15,82	748.013	14,37	870.171
Exercidas	7,89	217.784	8,92	450.472
	<u>21,66</u>	<u>1.451.889</u>	<u>13,73</u>	<u>921.660</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Conselho de administração

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

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

(c) Programa Especial de Incentivo de Longo Prazo

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

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

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

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

Cabe ressaltar que o pagamento de cada parcela anual de remuneração devida nos termos do Programa está condicionado à deliberação e aprovação pelos acionistas da Estácio, reunidos em assembleia geral ordinária no respectivo exercício social, como parte integrante da remuneração global fixada para a administração da Estácio.

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

Em 17 de abril de 2015 e 20 de maio de 2016, foi realizado o pagamento do programa de Incentivo de Longo Prazo, de 236.520 ações (R\$ 3.784) e 236.520 ações (R\$ 3.692) respectivamente,

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

liquidados com ações mantidas em tesouraria.

O valor da provisão do programa em 30 de junho de 2016 é de R\$ 500 (R\$ 2.412 em 31 de dezembro de 2015).

21 Resultado por ações

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

(a) Resultado por ações - básico

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Numerador		
Lucro líquido do exercício	108.099	260.332
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	<u>316.853</u>	<u>315.430</u>
Lucro líquido por ação básico	<u>0,34116</u>	<u>0,82532</u>

(b) Resultado por ações - diluído

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Numerador		
Lucro líquido do exercício	108.099	260.332
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	316.853	315.430
Potencial incremento na quantidade de ações em função do plano de opções	1.300	
Média ponderada ajustada de ações em circulação	<u>318.153</u>	<u>315.430</u>
Lucro líquido por ação diluído	<u>0,33977</u>	<u>0,82532</u>

22 Receita líquida de serviços prestados

	<u>Consolidado</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Receita bruta das atividades	<u>2.488.367</u>	<u>2.163.637</u>
Deduções da receita bruta	(863.788)	(677.815)
Gratuidades - bolsas de estudo	(733.747)	(565.670)
Devolução de mensalidades e taxas	(4.171)	(8.816)
Descontos concedidos	(11.635)	(7.518)
Impostos	(67.040)	(60.940)
FGEDUC	(36.617)	(34.871)
Outros (*)	<u>(10.578)</u>	
	<u>1.624.579</u>	<u>1.485.822</u>

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23 Custos dos serviços prestados

	Consolidado	
	2016	2015
Pessoal e encargos sociais	(669.549)	(602.260)
Provisão para contingências trabalhistas	(32.403)	(19.268)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(24.374)	(22.097)
Aluguéis, condomínios e IPTU	(121.021)	(112.868)
Correios e Malotes	(1.039)	(2.731)
Depreciação e amortização	(41.863)	(40.175)
Material didático	(14.740)	(28.120)
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	(26.446)	(23.943)
	(931.435)	(851.462)

24 Despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Despesas comerciais				
Provisão para créditos de liquidação duvidosa			(97.728)	(57.182)
Publicidade			(103.929)	(64.401)
Vendas e marketing			(26.214)	(18.552)
Outras (i)			(44.314)	(1.585)
			(272.185)	(141.720)
Despesas gerais e administrativas				
Pessoal e encargos sociais	(1.674)	(1.515)	(74.456)	(71.763)
Serviços de terceiros	(1.310)	(2.104)	(37.391)	(40.551)
Material de consumo			(1.556)	(1.534)
Manutenção e reparos	(18)	(47)	(16.841)	(17.567)
Depreciação e amortização (ii)	(10.465)	(10.284)	(51.500)	(37.036)
Convênios educacionais	(411)	(147)	(5.765)	(3.565)
Viagens e estadias	(81)	(113)	(4.216)	(4.466)
Eventos institucionais	(11)		(12.654)	(17.685)
Provisão para contingências	(7)		(35.312)	(6.845)
Cópias e encadernações			(3.962)	(2.493)
Seguros	(3.037)	(1.059)	(3.447)	(1.837)
Material de limpeza			(1.646)	(1.359)
Condução e transporte	(6)	(9)	(2.502)	(1.309)
Aluguel de veículo			(1.278)	(1.197)
	(620)	(600)	(13.625)	(7.654)
Outras				
	(17.640)	(15.878)	(266.151)	(216.861)

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

(ii) Inclui a amortização de custos de captação no valor de R\$ 485.

25 Outras receitas/despesas operacionais

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Receitas com convênios	817	818	1.354	1.416
Receitas de aluguéis			4.712	4.890
Receita web aula			114	769
Perdas de capital no imobilizado			(5.967)	(59)
Provisão para perda no imobilizado			(8.707)	
Outras receitas (despesas) operacionais			1.018	(341)
	817	818	(7.477)	6.675

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

26 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Receitas financeiras				
Multas e juros recebidos por atraso			12.863	8.880
Atualização contas a receber FIES			24.929	
Rendimentos de aplicações financeiras	14.396	22.307	30.325	36.061
Variação monetária ativa	1.112	508	3.308	5.117
Variação cambial ativa	27.958	22.484	27.960	22.488
Ganho com instrumento derivativo - SWAP	471	9.939	471	9.939
Ajuste a valor presente - FIES			10.161	
Outras	(721)	33	(3.299)	38
	<u>43.216</u>	<u>55.271</u>	<u>106.718</u>	<u>82.523</u>
Despesas financeiras				
Despesas bancárias	259	(419)	(4.975)	(5.416)
Juros e encargos financeiros	(55.277)	(37.734)	(67.045)	(43.022)
Descontos financeiros (i)			(12.903)	(8.280)
Variação monetária passiva			(7.296)	(7.008)
Perda com instrumento derivativo - SWAP	(26.036)	(25.568)	(26.036)	(25.568)
Variação cambial passiva	(10.958)	(12.305)	(10.964)	(12.308)
Outras	(114)	(23)	(6.035)	(1.190)
	<u>(92.126)</u>	<u>(76.049)</u>	<u>(135.254)</u>	<u>(102.792)</u>

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

27 Imposto de renda e contribuição social

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

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	104.799	257.056	118.795	262.185
Alíquota nominal combinada de imposto de renda e da contribuição social - %	34	34	34	34
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	(35.632)	(87.399)	(40.390)	(89.143)
Ágio Incorporadas				755
Depreciação	(1)		883	
Arrendamento/Leasing			(151)	(204)
Ajuste a valor presente			3.455	
Equivalência patrimonial	57.981	99.584		
Amortização de ágio	(3.381)	(3.305)	(7.661)	(5.520)
Despesas não dedutíveis (i)			(722)	(327)
Opções outorgadas/Provisão ILP funcionários			(1.311)	(4.079)
Prejuízo fiscal não constituído	(18.965)	(8.880)	(23.033)	(10.458)
Despesas com desmobilização			(262)	(430)
Provisão para perda no imobilizado			(2.960)	
Provisão para contingências	(2)		(9.586)	14
PCLD (ii)			1.323	
Mensalidades a cancelar e faturar			(3.493)	968
Provisão de risco FIES			(15.066)	(539)
Outras			644	143
			(98.330)	(108.820)
Benefícios Fiscais				
Incentivo fiscal – PROUNI			57.676	94.096
Incentivo fiscal – Lei Rouanet			606	
Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado do exercício			<u>(40.048)</u>	<u>(14.724)</u>

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

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

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Imposto de renda e contribuição social correntes			(40.048)	(14.724)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.300	3.276	29.352	12.871
	<u>3.300</u>	<u>3.276</u>	<u>(10.696)</u>	<u>(1.853)</u>

Em 30 de junho de 2016 a Companhia possui crédito tributário diferido decorrente das diferenças temporárias no montante de R\$ 41.741. A composição do efeito tributário sobre as adições temporárias que deram origem a contabilização do mencionado crédito encontra-se resumida a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	1º de janeiro de 2015 (Reapresentado)	30 de junho de 2016	31 de dezembro de 2015	1º de janeiro de 2015 (Reapresentado)
Ajuste a valor presente				6.104	9.559	
Provisão para contingências	2			20.811	9.385	10.976
PCLD				957	6.045	1.780
Mensalidades a faturar					(555)	
Mensalidades a cancelar				14.171	1.615	4.398
Provisão para desmobilização				3.631	3.586	3.526
Provisão para Perda no Imobilizado				2.960		
Fundo de comércio	(13.370)	(16.734)	(27.593)	(29.072)	(36.314)	(39.191)
Provisão Risco Fies				5.638	5.187	1.259
Opções outorgadas reconhecidas				25.488	24.177	8.704
Atualização de desmobilização				1.894	1.676	323
Ágio Incorporadas				(10.387)	(10.069)	(7.621)
Depreciação				(883)		
Prejuízo fiscal				894	894	2.584
Outros ativos		65	65	5.067	2.734	1.751
	<u>(13.368)</u>	<u>(16.669)</u>	<u>(27.528)</u>	<u>47.273</u>	<u>17.920</u>	<u>(11.511)</u>
Ativo				75.674	53.998	34.837
Passivo	<u>(13.368)</u>	<u>(16.669)</u>	<u>(27.528)</u>	<u>(28.401)</u>	<u>(36.078)</u>	<u>(46.348)</u>
	<u>(13.368)</u>	<u>(16.669)</u>	<u>(27.528)</u>	<u>47.273</u>	<u>17.920</u>	<u>(11.511)</u>

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

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

Em 30 de junho de 2016 a Companhia possui créditos tributários decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 56.753 (R\$ 37.788 em 31 de dezembro de 2015) ainda não registrados contabilmente, por não ser possível afirmar se sua realização é, presentemente, considerada provável.

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Notas Explicativas

Estácio Participações S.A.

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

28 Eventos Subsequentes

Incorporação de ações Estácio e Kroton: conforme fato relevante datado de 14 de julho de 2016, a Companhia em conjunto com a Kroton divulgou Protocolo de Incorporação de Ações no qual descreve as condições para proposta de fusão entre as Empresas. Tal proposta será deliberada pelos acionistas da Companhia em Assembleia marcada para 15 de agosto de 2016.

MP 741: no dia 15 de julho de 2016, o Governo Federal publicou no Diário Oficial da União a Medida Provisória No 741, que altera a lei 10.260 de 12 de julho de 2001, que dispõe sobre o Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior (FIES) e por sua vez impõe as instituições de ensino uma dedução adicional de 2,0% sobre o valor dos encargos estudantis liberados, a ser repassada diretamente aos agentes financeiros. Tal medida se fez válida para todos os contratos repassados a partir do 2º semestre de 2016.

* * *

As notas explicativas da Administração são parte integrante das informações trimestrais.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Estácio Participações S.A.

Introdução

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

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

Alcance da revisão

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

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

Ênfase sobre a reapresentação dos valores correspondentes

Conforme mencionado na nota explicativa 2.3 às Informações Trimestrais - ITR, foram identificadas transações consideradas não compatíveis com os padrões e políticas da Companhia, que originaram ajustes que impactam as cifras comparativas reapresentadas como previsto no CPC n. 23 - Práticas Contábeis, Mudanças de Estimativa e Retificação de Erro. A referida nota explicativa informa, ainda, que a administração continuará com seus processos de investigação a fim de apurar e, conforme o caso, imputar responsabilidades, bem como já iniciou um procedimento de revisão e aprimoramento de seus controles internos. As Informações Trimestrais - ITR contém os efeitos decorrentes da referida investigação que representam a melhor estimativa no julgamento da Administração. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 12 de agosto de 2016

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F" RJ

Claudia Eliza Medeiros de Miranda
Contadora CRC 1RJ087128/O-0

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Estácio Participações

Declaração da Diretoria Executiva

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

Rio de Janeiro, 11 de agosto de 2016.

Pedro Thompson Landeira de Oliveira,

Gilberto Teixeira de Castro,

Marcos de Oliveira Lemos,

Sandro Ricardo Bonás

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

Estácio Participações

Declaração da Diretoria Executiva

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

Rio de Janeiro, 11 de agosto de 2016.

Pedro Thompson Landeira de Oliveira,

Gilberto Teixeira de Castro,

Marcos de Oliveira Lemos,

Sandro Ricardo Bonás