

ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.
CNPJ/MF: 08.807.432/0001-10

ERRATA. Na publicação das Demonstrações Financeiras encerradas em 31/12/2013, publicadas neste jornal, no dia 21/03/2014, na nota explicativa 21: Remuneração de administradores, item (b) Plano de opção de compra de ações: **Onde se lê:** As premissas utilizadas para cálculo de cada outorga, a partir do modelo de Black-Scholes são descritas a seguir:

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base (*)	Expectativa de Volatilidade de Anual	Expectativa de Dividendos	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada (anos)	Quantidade de Opções Outorgadas	Quantidade de Opções Prescritas
Programa 1P jul/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 3,35	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	11	0	0
	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 4,14	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	12	0	0
	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 4,68	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	13	0	0
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 5,36	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	14	0	0
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 4,70	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	15	0	0
Programa 1P jan/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 1,02	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	11	0	0
	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,66	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	12	0	0
	14/04/2012	15/04/2022	R\$ 2,07	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	13	0	0
	14/04/2013	15/04/2023	R\$ 2,37	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	14	0	0
	14/04/2014	15/04/2024	R\$ 2,56	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	15	0	0
Programa 1P set/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 2,37	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	11	0	14550
	15/04/2011	15/02/2021	R\$ 3,10	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	12	0	14544
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,59	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	13	0	14544
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,99	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	14	0	14544
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,21	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	15	0	14544
Programa 1P jan/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,73	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	11	0	3
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 4,55	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	12	0	14544
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 5,11	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	13	0	14544
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 5,53	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	14	0	14544
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,80	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	15	0	14544
Programa 1P mar/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,16	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	11	0	0
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,96	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	12	0	0
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 4,50	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	13	0	0
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,91	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	14	0	0
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,16	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	15	0	0
Programa 2P jul/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,05	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	11	0	0
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 2,87	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	12	0	0
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,40	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	13	0	0
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,80	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	14	0	0
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,04	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	15	0	0
Programa 2P nov/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,36	R\$ 8,40	57,60%	1,52%	5,88%	11	0	0
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 4,22	R\$ 8,40	57,60%	1,52%	5,88%	12	0	0
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 4,80	R\$ 8,40	57,60%	1,52%	5,88%	13	0	0
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 5,24	R\$ 8,40	57,60%	1,52%	5,88%	14	0	0
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,52	R\$ 8,40	57,60%	1,52%	5,88%	15	0	0
Programa 3P jan/11	15/04/2012	15/04/2022	R\$ 2,96	R\$ 9,00	56,55%	1,14%	5,79%	11	0	5427
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,99	R\$ 9,00	56,55%	1,14%	5,79%	12	0	7626
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,69	R\$ 9,00	56,55%	1,14%	5,79%	13	0	7626
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,22	R\$ 9,00	56,55%	1,14%	5,79%	14	0	7626
	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 5,57	R\$ 9,00	56,55%	1,14%	5,79%	15	0	7626
Programa 3P abr/11	15/04/2012	15/04/2022	R\$ 2,15	R\$ 7,80	54,94%	1,32%	6,20%	11	0	20034
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,13	R\$ 7,80	54,94%	1,32%	6,20%	12	0	35589
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,78	R\$ 7,80	54,94%	1,32%	6,20%	13	0	35589
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,28	R\$ 7,80	54,94%	1,32%	6,20%	14	0	35589
	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 4,60	R\$ 7,80	54,94%	1,32%	6,20%	15	0	35589
Programa 4P abr/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 1,65	R\$ 6,50	51,66%	1,65%	4,29%	11	0	19068
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 2,34	R\$ 6,50	51,66%	1,65%	4,29%	12	0	21000
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 2,79	R\$ 6,50	51,66%	1,65%	4,29%	13	0	21000
	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 3,13	R\$ 6,50	51,66%	1,65%	4,29%	14	0	21000
	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 3,35	R\$ 6,50	51,66%	1,65%	4,29%	15	0	21000
Programa 4P jul/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 2,80	R\$ 8,10	50,78%	1,23%	4,29%	11	0	0
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,53	R\$ 8,10	50,78%	1,23%	4,29%	12	0	0
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,03	R\$ 8,10	50,78%	1,23%	4,29%	13	0	0
	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 4,43	R\$ 8,10	50,78%	1,23%	4,29%	14	0	0
	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 4,69	R\$ 8,10	50,78%	1,23%	4,29%	15	0	0
Programa 4P ago/12	15/04/2013	15/04/2023	R\$ 3,24	R\$ 8,66	50,39%	1,15%	4,29%	11	0	18000
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,97	R\$ 8,66	50,39%	1,15%	4,29%	12	0	18000
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,48	R\$ 8,66	50,39%	1,15%	4,29%	13	0	18000
	14/04/2016	14/04/2026	R\$ 4,89	R\$ 8,66	50,39%	1,15%	4,29%	14	0	18000
	14/04/2017	14/04/2027	R\$ 5,15	R\$ 8,66	50,39%	1,15%	4,29%	15	0	18000
Programa 4P nov/12	15/04/2014	15/04/2024	R\$ 7,19	R\$ 13,13	49,44%	0,76%	3,50%	12	0	0
	15/04/2015	15/04/2025	R\$ 7,76	R\$ 13,13	49,44%	0,76%	3,50%	13	0	0
	15/04/2016	15/04/2026	R\$ 8,24	R\$ 13,13	49,44%	0,76%	3,50%	14	0	0
	15/04/2017	15/04/2027	R\$ 8,67	R\$ 13,13	49,44%	0,76%	3,50%	15	0	0
	15/04/2018	15/04/2028	R\$ 8,96	R\$ 13,13	49,44%	0,76%	3,50%	16	0	0

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

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base (*)	Expectativa de Volatilidade de Anual	Expectativa de Dividendos	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada (anos)	Quantidade de Opções Outorgadas	Quantidade de Opções Prescritas
Programa 1P jul/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 3,35	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	11	72768	521100
	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 4,14	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	12	727626	550176
	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 4,68	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	13	727626	564720
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 5,36	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	14	727626	564720
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 4,70	R\$ 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	15	727626	564720
Programa 1P set/08	15/04/2009	15/04/2019	R\$ 1,06	R\$ 4,68	56,00%	1,62%	8,42%	11	663645	0
	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 1,71	R\$ 4,68	56,00%	1,62%	8,42%	12	663633	399999
	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,14	R\$ 4,68	56,00%	1,62%	8,42%	13	663633	399999
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 2,37	R\$ 4,68	56,00%	1,62%	8,42%	14	663633	399999
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,67	R\$ 4,68	56,00%	1,62%	8,42%	15	663633	399999
Programa 1P jan/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 1,02	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	11	636369	18180
	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 1,66	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	12	636363	72729
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 2,07	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	13	636363	72729
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 2,37	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	14	636363	72729
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 2,56	R\$ 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	15	636363	72729
Programa 1P set/09	15/04/2010	15/04/2020	R\$ 2,37	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	11	174582	0
	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,10	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	12	174537	32727
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,59	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	13	174537	32727
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,99	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	14	174537	32727
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,21	R\$ 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	15	174537	47271
Programa 1P jan/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,73	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	11	89115	10914
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 4,55	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	12	89085	38181
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 5,11	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	13	89085	38181
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 5,53	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	14	89085	52725
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,80	R\$ 8,17	63,15%	0,93%	6,23%	15	89085	52725
Programa 1P mar/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,16	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	11	90909	0
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 3,96	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	12	90909	0
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 4,50	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	13	90909	0
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 4,91	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	14	90909	0
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,16	R\$ 7,50	62,20%	1,01%	6,21%	15	90909	0
Programa 2P jul/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 2,05	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	11	129702	39063
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 2,87	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	12	129684	39063
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 3,40	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	13	129684	48438
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 3,80	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	14	129684	48438
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 4,04	R\$ 6,73	58,84%	1,52%	6,25%	15	129684	48438
Programa 2P nov/10	15/04/2011	15/04/2021	R\$ 3,36	R\$ 8,40	57,60%	1,52%	5,88%	11	12000	0
	14/04/2012	14/04/2022	R\$ 4,22	R\$ 8,40	57,60%	1,52%	5,88%	12	12000	0
	14/04/2013	14/04/2023	R\$ 4,80	R\$ 8,40	57,60%	1,52%	5,88%	13	12000	0
	14/04/2014	14/04/2024	R\$ 5,24	R\$ 8,40	57,60%	1,52%	5,88%	14	12000	0
	14/04/2015	14/04/2025	R\$ 5,52	R\$ 8,40	57,60%	1,52%	5,88%	15	12000	0
Programa 3P jan/11	1									

Estácio

ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S/A

CNPJ 08.807.432/0001-10

Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada

Índice de Ações com Top Alívio Diferenciado

ESTC3
NOVO
MERCADO
BOVESPA BRASIL

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas, Atendendo às disposições legais e estatutárias, a Administração da Estácio Participações S.A. (“Estácio” ou “Companhia”) apresenta o Relatório da Administração e Demonstrações Financeiras Consolidadas referentes aos exercícios sociais findos em 31 de Dezembro de 2013 e 2012, elaboradas de acordo com os princípios do *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”) e acompanhadas do parecer dos Auditores Independentes.

Perfil corporativo

Uma das maiores organizações privadas de ensino superior do Brasil em número de alunos matriculados, a Estácio Participações S.A. foi constituída em 31 de março de 2007 como sociedade anônima de capital aberto e está listada no Novo Mercado da Bovespa. Possui quatro instituições mantenedoras sob seu controle direto ou indireto, constituídas sob a forma de sociedades empresariais de responsabilidade limitada. A Estácio está presente nos principais centros urbanos de 20 estados brasileiros, além do Distrito Federal, e sua rede é formada por uma universidade, quatro centros universitários, 35 facultades e 52 polos de ensino a distância credenciados pelo MEC, com capilaridade nacional representada por 80 unidades (campi). Em 31 de dezembro de 2013, 315,7 mil alunos estavam matriculados nos cursos de graduação e pós-graduação nas modalidades presencial e a distância matidos pela instituição.

O crescimento e a liderança da Estácio no mercado são atribuídos à qualidade de seus cursos e do seu corpo docente, às inovações tecnológicas e acadêmicas proporcionadas a seus alunos, à localização estratégica de suas unidades e à prática de preços competitivos, acessíveis ao seu público-alvo. Com currículos nacionalmente integrados, oferecemos cerca de 80 cursos de graduação nas áreas de Ciências Exatas, Ciências Biológicas e Ciências Humanas, em graduação tradicional e tecnológica. Oferecemos também cursos de pós-graduação lato-sensu e stricto-sensu em cursos de mestrado, doutorado e de extensão. Com um modelo de gestão orientado para resultados e para a qualidade, desenvolvemos uma metodologia de ensino, moderna e diferenciada. Como resultado da capacidade empresarial e financeira, da inovação e da melhoria constante de seus cursos, a marca Estácio é hoje amplamente reconhecida e valorizada no mercado.

Cenário econômico e mercado de atuação

A economia mundial apresentou crescimento moderado em 2013, estimado em 3,0% pelo Fundo Monetário Internacional (FMI). O resultado foi positivamente influenciado pela recuperação da economia dos Estados Unidos, que cresceu 1,9%, e pela gradual saída da recessão dos países da Zona do Euro que, contudo, ainda apresentaram desempenho negativo (-0,4%). Os países emergentes tiveram crescimento estimado em 4,7%, ligeiramente abaixo do esperado, principalmente devido à desaceleração do crescimento chinês (estável em 7,7%). A atividade econômica brasileira, por sua vez, apresentou crescimento de 2,3% em 2013, ainda considerado baixo, mas demonstrando evolução em relação a 2012. De acordo com análise do Banco Central, o resultado demonstra a gradual recuperação da economia brasileira, iniciada no segundo semestre de 2012. Em 2013, contamos com um crescimento mais acelerado das exportações, ajudado pela desvalorização do real, mas a demanda doméstica continuou sendo o principal suporte da economia. A continuidade dos programas de acesso à educação superior (FIES e ProUni), especificamente, contribuiu para a demanda por ensino superior, o que torna o setor de educação gradualmente menos cíclico.

O IPCA, índice que mede a inflação oficial do país, ficou em 5,9% no acumulado de 2013, acima do centro da meta (4,5%), mas dentro do teto estabelecido pelo Banco Central. O índice de desemprego atingiu mais uma vez em dezembro seu nível histórico mais baixo (4,3%) desde o início da série, em 2002, segundo o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). É importante lembrar que o Brasil enfrenta hoje uma carência de talentos no mercado de trabalho de um modo geral, e a demanda crescente por profissionais qualificados vem ao encontro do modelo de ensino desenvolvido na Estácio, que foi construído de forma totalmente voltada ao atendimento dessa demanda. Formamos mão de obra qualificada para o crescimento do país e esse é o nosso papel: democratizar o acesso ao ensino superior com qualidade e escala. Nossa missão é integrar academia e gestão para oferecer uma educação transformadora ao maior número de pessoas, criando impacto positivo para a sociedade. Nossa crença é de que estamos contribuindo para a vida de nossos alunos, preparando-os para o mercado de trabalho e contribuindo para o desenvolvimento sustentável do país.

Mensagem da Administração

Acreditamos que uma das características mais importantes nas empresas atentas à realidade do Século XXI é o “Equilíbrio” entre as diversas variáveis que compõem o escopo de uma corporação. Por isso, tratamos constantemente buscando o equilíbrio entre “Gestão” e “Qualidade Acadêmica”, “Resultados Financeiros”, “Resultados Não Financeiros” e “Resultados de Curto Prazo” com “Resultados de Longo Prazo”. Por isso, quando analisamos os resultados operacionais e financeiros do ano de 2013, vemos que tivemos muito sucesso em promover esse equilíbrio, além de estarmos bem preparados para manter ou até superar esse nível de entrega ao longo de ano de 2014. A nossa base de alunos de graduação presencial cresceu 11,9%, no critério same shops, enquanto nossa base de alunos de graduação EAD cresceu 20,4%. Como consequência, nossa base total de alunos same shops cresceu 14,6% contra o ano anterior. Encerramos o ano com 76 mil alunos utilizando FIES, o que representa cerca de 32% da nossa base de alunos presenciais. Nosso ticket médio aumentou novamente, tanto no segmento presencial quanto no EAD, refletindo a saúde do nosso modelo de negócios e abrindo espaço para um crescimento relevante na Receita Líquida, que totalizou R\$1.731,0 milhões em 2013, um aumento de 25% sobre 2012. Em 2013, nossa EBITDA apresentou crescimento de 18,5% em relação ao ano anterior. O Lucro Líquido atingiu R\$245 milhões no período, um aumento de 123% com relação ao verificado em 2012, e o nosso Lucro por Ação (R\$0,83) apresentou um aumento de 89% em relação ao ano anterior. Nosso Fluxo de Caixa Operacional foi positivo em R\$119,5 milhões, R\$30,3 milhões acima do registrado no ano anterior, uma prova da nossa melhora contínua na geração de Caixa e da nossa capacidade de melhorar esse indicador ao longo dos próximos anos.

Na busca constante por Equilíbrio entre Gestão e Qualidade Acadêmica, é importante destacar que além dos resultados financeiros, obtivemos significativos resultados no último ciclo de avaliação do MEC, referente ao ano de 2012 e divulgado no final de 2013, com foco nos cursos de Direito, Comunicação e Gestão, que constituem aproximadamente 60% da nossa base de alunos. Os cursos são avaliados em ciclos que acontecem a cada três anos, portanto, os resultados de 2012 compará-los aos resultados de 2009. Os resultados do CPC (Conceito Preliminar de Curso) de 2012 apresentaram números excelentes, mesmo se levarmos em consideração que o nosso novo modelo acadêmico ainda não estava completamente implementado para todos os alunos que participaram deste ciclo de avaliação. Observamos que 87% dos cursos avaliados apresentaram conceito satisfatório (maior ou igual a 3), em comparação com 50% em 2009. Em relação às notas das nossas instituições de ensino, o IGC (Índice Geral de Cursos) divulgado para 2012 mostrou que 89% das instituições da Estácio tiveram notas iguais ou superiores a 3 em 2012, excluindo instituições cujas operações estão sendo descontinuadas, contra 48% em 2009 e 53% em 2011. O nosso prova inequívoca da nossa evolução na qualidade acadêmica está nos processos de transformação de Faculdades em Centros Universitários, que ocorrem segundo os rígidos padrões de avaliação do MEC. Tivemos aprovados no Conselho Nacional de Educação (CNE) a transformação da Faculdade Estácio de Belo Horizonte e da FACITEC (Brasília) em Centros Universitários, além da publicação das respectivas portarias em Diário Oficial. Também recuperamos a autonomia dos Centros Universitários de São Paulo e Salvador, graças às boas notas que estas unidades tiveram no Enade e nos CPCs.

Na Estácio, também buscamos Equilíbrio entre os indicadores Financeiros e Operacionais (Não Financeiros). Nesse contexto, acompanhamos de perto os níveis de satisfação de nossos alunos e colaboradores, medidos, na Estácio, de forma sistemática, regular e concreta. Tivemos uma importante melhora no índice de satisfação dos alunos, que saiu de 58% em 2008 (quando começamos a medir esses indicadores) para 68% em 2013, de acordo com a pesquisa realizada pela Copernicus e pela Ipsos Pesquisa de Mercado. Ao mesmo tempo, o nível de satisfação dos nossos colaboradores que saiu de 56% em 2008 para 68% em 2013, de acordo com a pesquisa de clima organizacional realizada pelo Hay Group.

Em 2013, também fizemos parceria em quantidade e com qualidade. Organizamos um dos maiores fóruns de Negócios Aplicados nos 53 polos da Estácio, com 427 participantes em todas as áreas de conhecimento, representantes de 38 instituições de ensino, criamos a Agência de Desenvolvimento e Inovação Tecnológica da Estácio (“ADITEC”) para desenvolver Pesquisa Aplicada e vimos o primeiro pedido de patente realizado por um professor da casa. Sob o ponto de vista de Responsabilidade Social, desenvolvemos diversas iniciativas na área da Educação, entre elas, os treinamentos oferecidos para professores e gestores da Rede Pública do Rio de Janeiro e a recente adoção do Solar Meninos de Luz. Por fim, quando pensamos no equilíbrio entre os “Resultados de Curto Prazo” e os “Resultados de Longo Prazo”, sabemos que os excelentes resultados que colhamos atualmente na Estácio são fruto de sementes que plantamos há alguns anos, de modo que se quisermos dar sequência a esse crescimento sustentável pelos anos que virão, precisamos continuar plantando novas sementes. Dessa forma, seguimos com nossos projetos de expansão, entrando em novos países ou mercados, fortalecendo a publicação das respectivas portarias em Diário Oficial. Também recuperamos a autonomia dos Centros Universitários de São Paulo e Salvador, graças às boas notas que estas unidades tiveram no Enade e nos CPCs.

Na Estácio, também buscamos Equilíbrio entre os indicadores Financeiros e Operacionais (Não Financeiros). Nesse contexto, acompanhamos de perto os níveis de satisfação de nossos alunos e colaboradores, medidos, na Estácio, de forma sistemática, regular e concreta. Tivemos uma importante melhora no índice de satisfação dos alunos, que saiu de 58% em 2008 (quando começamos a medir esses indicadores) para 68% em 2013, de acordo com a pesquisa realizada pela Copernicus e pela Ipsos Pesquisa de Mercado. Ao mesmo tempo, o nível de satisfação dos nossos colaboradores que saiu de 56% em 2008 para 68% em 2013, de acordo com a pesquisa de clima organizacional realizada pelo Hay Group.

Em 2013, também fizemos parceria em quantidade e com qualidade. Organizamos um dos maiores fóruns de Negócios Aplicados nos 53 polos da Estácio, com 427 participantes em todas as áreas de conhecimento, representantes de 38 instituições de ensino, criamos a Agência de Desenvolvimento e Inovação Tecnológica da Estácio (“ADITEC”) para desenvolver Pesquisa Aplicada e vimos o primeiro pedido de patente realizado por um professor da casa. Sob o ponto de vista de Responsabilidade Social, desenvolvemos diversas iniciativas na área da Educação, entre elas, os treinamentos oferecidos para professores e gestores da Rede Pública do Rio de Janeiro e a recente adoção do Solar Meninos de Luz. Por fim, quando pensamos no equilíbrio entre os “Resultados de Curto Prazo” e os “Resultados de Longo Prazo”, sabemos que os excelentes resultados que colhamos atualmente na Estácio são fruto de sementes que plantamos há alguns anos, de modo que se quisermos dar sequência a esse crescimento sustentável pelos anos que virão, precisamos continuar plantando novas sementes. Dessa forma, seguimos com nossos projetos de expansão, entrando em novos países ou mercados, fortalecendo a publicação das respectivas portarias em Diário Oficial. Também recuperamos a autonomia dos Centros Universitários de São Paulo e Salvador, graças às boas notas que estas unidades tiveram no Enade e nos CPCs.

Na Estácio, também buscamos Equilíbrio entre os indicadores Financeiros e Operacionais (Não Financeiros). Nesse contexto, acompanhamos de perto os níveis de satisfação de nossos alunos e colaboradores, medidos, na Estácio, de forma sistemática, regular e concreta. Tivemos uma importante melhora no índice de satisfação dos alunos, que saiu de 58% em 2008 (quando começamos a medir esses indicadores) para 68% em 2013, de acordo com a pesquisa realizada pela Copernicus e pela Ipsos Pesquisa de Mercado. Ao mesmo tempo, o nível de satisfação dos nossos colaboradores que saiu de 56% em 2008 para 68% em 2013, de acordo com a pesquisa de clima organizacional realizada pelo Hay Group.

Em 2013, também fizemos parceria em quantidade e com qualidade. Organizamos um dos maiores fóruns de Negócios Aplicados nos 53 polos da Estácio, com 427 participantes em todas as áreas de conhecimento, representantes de 38 instituições de ensino, criamos a Agência de Desenvolvimento e Inovação Tecnológica da Estácio (“ADITEC”) para desenvolver Pesquisa Aplicada e vimos o primeiro pedido de patente realizado por um professor da casa. Sob o ponto de vista de Responsabilidade Social, desenvolvemos diversas iniciativas na área da Educação, entre elas, os treinamentos oferecidos para professores e gestores da Rede Pública do Rio de Janeiro e a recente adoção do Solar Meninos de Luz. Por fim, quando pensamos no equilíbrio entre os “Resultados de Curto Prazo” e os “Resultados de Longo Prazo”, sabemos que os excelentes resultados que colhamos atualmente na Estácio são fruto de sementes que plantamos há alguns anos, de modo que se quisermos dar sequência a esse crescimento sustentável pelos anos que virão, precisamos continuar plantando novas sementes. Dessa forma, seguimos com nossos projetos de expansão, entrando em novos países ou mercados, fortalecendo a publicação das respectivas portarias em Diário Oficial. Também recuperamos a autonomia dos Centros Universitários de São Paulo e Salvador, graças às boas notas que estas unidades tiveram no Enade e nos CPCs.

Em 2013, também fizemos parceria em quantidade e com qualidade. Organizamos um dos maiores fóruns de Negócios Aplicados nos 53 polos da Estácio, com 427 participantes em todas as áreas de conhecimento, representantes de 38 instituições de ensino, criamos a Agência de Desenvolvimento e Inovação Tecnológica da Estácio (“ADITEC”) para desenvolver Pesquisa Aplicada e vimos o primeiro pedido de patente realizado por um professor da casa. Sob o ponto de vista de Responsabilidade Social, desenvolvemos diversas iniciativas na área da Educação, entre elas, os treinamentos oferecidos para professores e gestores da Rede Pública do Rio de Janeiro e a recente adoção do Solar Meninos de Luz. Por fim, quando pensamos no equilíbrio entre os “Resultados de Curto Prazo” e os “Resultados de Longo Prazo”, sabemos que os excelentes resultados que colhamos atualmente na Estácio são fruto de sementes que plantamos há alguns anos, de modo que se quisermos dar sequência a esse crescimento sustentável pelos anos que virão, precisamos continuar plantando novas sementes. Dessa forma, seguimos com nossos projetos de expansão, entrando em novos países ou mercados, fortalecendo a publicação das respectivas portarias em Diário Oficial. Também recuperamos a autonomia dos Centros Universitários de São Paulo e Salvador, graças às boas notas que estas unidades tiveram no Enade e nos CPCs.

Em 2013, também fizemos parceria em quantidade e com qualidade. Organizamos um dos maiores fóruns de Negócios Aplicados nos 53 polos da Estácio, com 427 participantes em todas as áreas de conhecimento, representantes de 38 instituições de ensino, criamos a Agência de Desenvolvimento e Inovação Tecnológica da Estácio (“ADITEC”) para desenvolver Pesquisa Aplicada e vimos o primeiro pedido de patente realizado por um professor da casa. Sob o ponto de vista de Responsabilidade Social, desenvolvemos diversas iniciativas na área da Educação, entre elas, os treinamentos oferecidos para professores e gestores da Rede Pública do Rio de Janeiro e a recente adoção do Solar Meninos de Luz. Por fim, quando pensamos no equilíbrio entre os “Resultados de Curto Prazo” e os “Resultados de Longo Prazo”, sabemos que os excelentes resultados que colhamos atualmente na Estácio são fruto de sementes que plantamos há alguns anos, de modo que se quisermos dar sequência a esse crescimento sustentável pelos anos que virão, precisamos continuar plantando novas sementes. Dessa forma, seguimos com nossos projetos de expansão, entrando em novos países ou mercados, fortalecendo a publicação das respectivas portarias em Diário Oficial. Também recuperamos a autonomia dos Centros Universitários de São Paulo e Salvador, graças às boas notas que estas unidades tiveram no Enade e nos CPCs.

Em 2013, também fizemos parceria em quantidade e com qualidade. Organizamos um dos maiores fóruns de Negócios Aplicados nos 53 polos da Estácio, com 427 participantes em todas as áreas de conhecimento, representantes de 38 instituições de ensino, criamos a Agência de Desenvolvimento e Inovação Tecnológica da Estácio (“ADITEC”) para desenvolver Pesquisa Aplicada e vimos o primeiro pedido de patente realizado por um professor da casa. Sob o ponto de vista de Responsabilidade Social, desenvolvemos diversas iniciativas na área da Educação, entre elas, os treinamentos oferecidos para professores e gestores da Rede Pública do Rio de Janeiro e a recente adoção do Solar Meninos de Luz. Por fim, quando pensamos no equilíbrio entre os “Resultados de Curto Prazo” e os “Resultados de Longo Prazo”, sabemos que os excelentes resultados que colhamos atualmente na Estácio são fruto de sementes que plantamos há alguns anos, de modo que se quisermos dar sequência a esse crescimento sustentável pelos anos que virão, precisamos continuar plantando novas sementes. Dessa forma, seguimos com nossos projetos de expansão, entrando em novos países ou mercados, fortalecendo a publicação das respectivas portarias em Diário Oficial. Também recuperamos a autonomia dos Centros Universitários de São Paulo e Salvador, graças às boas notas que estas unidades tiveram no Enade e nos CPCs.

Desempenho Econômico – Financeiro

Os dados financeiros utilizados para elaboração da análise consideram nosso resultado consolidado.

• **Novos alunos.** Ao final de 2013, atingimos uma base de 315,7 mil alunos – um aumento de 16,3% em relação ao ano anterior, dos quais 255,0 mil alunos matriculados nos cursos presenciais e 60,7 mil nos cursos de ensino a distância. Sem as aquisições, a base de alunos no conceito *same shops* atingiu 311,2 mil alunos ao final de 2013, 14,6% maior do que em 2012.

• **Ticket médio.** Em 2013, o ticket médio presencial somou R\$504,3, com um crescimento de 5,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. O ticket médio EAD totalizou R\$193,7, crescimento de 4,1% em relação a 2012.

• **Receita operacional líquida.** Atingindo R\$1.731,0 milhões em 2013, a Receita operacional líquida cresceu 25% em relação ao ano anterior. Esse resultado deve-se principalmente ao aumento da base total de alunos, de 16,3%, e da evolução positiva do ticket médio no período.

• **Custos dos serviços.** O custo caixa como percentual da receita líquida apresentou ganho de eficiência de 3,2 pontos percentuais com ganhos relevantes nas rubricas de PESSOAL (refletindo a eficiência no controle do custo docente que apresentamos no decorrer do ano e a maior penetração do Modelo de Ensino em nossa base de alunos), ALUGUEIS (demonstrando o nosso rigor nas negociações para reajustes contratuais e os ganhos de escala com o crescimento da base de alunos) e serviços de terceiros (evidenciando nossa disciplina crescente no controle de contratos com terceiros).

• **Lucro Bruto.** O lucro bruto foi de R\$694,5 milhões e sua margem sobre a receita foi de 40,1%, representando um ganho de 3,5 pontos percentuais sobre o ano anterior.

• **Despesa operacional administrativa.** Em 2013, as despesas gerais e administrativas representaram 13,8% da receita líquida, levando a uma redução na margem de 0,7 pontos percentuais em relação ao ano anterior em função das perdas de eficiência na linha de provisão para contingências (que havia se beneficiado de reversões em 2012); na linha de vendas receitas operacionais, que não se beneficiou de um ganho pontual obtido no 4T12, referente à venda de imóveis, no montante de R\$4,0 milhões, e pela variação negativa em acordos e condenações civis.

• **Despesas Comerciais.** As despesas comerciais representaram 10,6% da receita líquida em 2013, proporcionando um ganho de margem de 0,8 ponto percentual em relação ao ano anterior, em função de uma melhora de 0,5 ponto percentual na relação da PDD com a receita líquida, evidenciando a melhora da PDD orgânica em 2013 como total.

• **EBITDA.** No ano, entregamos R\$320,3 milhões de EBITDA – aumento de 52,6% em relação a 2012 e uma margem de 18,5%. Expansão de margem em 3,3 pontos percentuais em relação ao ano anterior reflete o sucesso da melhor gestão de custos e despesas e do crescimento de 25,1% da receita líquida.

• **Lucro líquido.** O lucro líquido foi de R\$244,7 milhões, 123,1% maior que o exercício de 2012, em função principalmente do aumento de mais de 25% na receita líquida e do ganho de eficiência nas linhas de custo e despesa, que levaram ao crescimento de 53% do EBITDA. Devemos destacar a melhora expressiva do resultado financeiro, em função da nossa maior posição de caixa e aplicações financeiras, que contribuiu para o aumento do lucro no período.

• **Caixa.** Em 31 de dezembro de 2013, o caixa era de R\$739,2 milhões, um aumento de R\$598,7 milhões em relação ao apresentado no final de 2012, como consequência principalmente da Oferta Pública de Ações realizada em janeiro de 2013. Tais recursos estão 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, com o objetivo de financiarem os planos de aquisições e expansão da Companhia.

• **Dividendos.** Com base em nossa sólida situação financeira e o incremento de nosso lucro líquido, proporemos à próxima assembleia geral de acionistas o pagamento de R\$ 58,1 milhões em dividendos, equivalente a 25% do nosso Lucro Líquido.

• **Investimentos.** Os investimentos em 2013 foram de R\$174,2 milhões e representaram 10,1% da receita líquida, enquanto no ano anterior os investimentos representaram 12,4% da receita líquida. Deste montante R\$41,9 milhões foram alocados em aquisições de novas unidades, enquanto que R\$132,3 milhões foram destinados à expansão de novas unidades, revitalização e melhoria das unidades existentes, projetos de TI, e à consolidação do novo Modelo de Ensino.

• **Recebíveis, provisão de débitos e inadimplência.** O número de dias do contas a receber de alunos (medida de eficiência) ficou em 70 dias em 2013, em relação a 72 dias em 2012, em relação a 2012. A queda no prazo médio de recebimento apresentada ao longo do ano demonstrou o resultado da nossa gestão de recebíveis e os esforços de combate à inadimplência em nossas unidades.

Prioridades estratégicas

Nossa estratégia é orientada pelos princípios de qualidade, crescimento e diferenciação de nosso serviço, com ganhos de eficiência e escala, perpetuação da cultura organizacional e do nosso modelo de gestão.

Para capturar as oportunidades de crescimento do setor de ensino brasileiro, queremos expandir nossas atividades por meio do aumento da base de alunos matriculados, da inovação na oferta de cursos sintonizados com as necessidades do mercado de trabalho e as tendências de desenvolvimento econômico específicas de cada região. Vamos expandir nossa atuação através do ensino a distância, da abertura de novas unidades em localidades com demanda ainda não atendida e de aquisições de empresas que complementem nossa estratégia de atuação e presença geográfica em todo o Brasil. Mais recentemente, decidimos explorar também novos segmentos de negócios, com destaque para a “Educação Continuada”, agregando atividades como pós-graduação lato-sensu, cursos preparatórios para concursos, treinamentos “in-company”, além do Programa Pronatec – Bolsa Formação. No primeiro edital do ano de 2014, a Estácio recebeu 100% das vagas por ela solicitadas, aproximadamente 24 mil, em cursos técnicos de nível médio profissionalizante, todas no estado do Rio de Janeiro.

Criamos novas áreas, como a de Inovação, responsável por fomentar o conceito de inovação e empreendedorismo, e iremos inaugurar no primeiro semestre de 2014 a Universidade Corporativa da Estácio, que vai reforçar a excelência profissional dos nossos colaboradores e nos preparar para o crescimento. Reforcamos, assim, nossas vantagens competitivas, valorizando a cultura organizacional e aumentando nossos potenciais de crescimento que, baseados no aumento orgânico de nossa base de alunos, em uma gestão de excelência e na expansão com novas unidades e produtos, é projetado para os próximos anos.

Ensino

Modelo Acadêmico

Fruto das mais avançadas técnicas em educação e desenvolvido por uma equipe altamente capacitada, nosso Modelo de Ensino oferece um produto com características únicas, sintonizado com as reais necessidades dos alunos e as demandas atuais do mercado de trabalho. Contamos com um corpo docente em processo permanente de capacitação e treinamento, temos programas acadêmicos personalizados e aplicamos ferramentas e metodologias de ensino modernas e aptas a proporcionar qualidade de ensino de forma escalável, em nível nacional ao longo de todas as nossas unidades.

Inovação e tecnologia também são fundamentais em nossa proposta de ensino, que transformou o *tablet* – uma plataforma móvel, portátil e individualizada – na principal ferramenta de comunicação e troca de informações entre os alunos. Pelo *tablet* eles têm acesso em tempo real, *on-line*, ao portal Estácio e a seus conteúdos acadêmicos e administrativos, produzidos por nossos especialistas e em parceria com as mais conceituadas editoras do país. A integração dos currículos em nível nacional acrescenta mobilidade e flexibilidade total ao nosso modelo acadêmico. Todas as ações têm como premissas fundamentais a sustentabilidade e objetivam contribuir com o processo de democratização do ensino e de desenvolvimento social, potencializando as condições de aprendizagem aos nossos alunos e causando os menores impactos ambientais possíveis.

Qualidade de ensino

O Modelo de Ensino da Estácio consolida métodos inovadores aplicados à educação em um ambiente plural e colaborativo. Com a contribuição de quase 8 mil professores, durante o ano de 2013 foram produzidos 447 planos de ensino, 626 planos de aula e 48 mil novas questões alimentando um banco de dados que alcançou a marca de cerca de 200 mil questões. O Modelo de Ensino da Estácio integra todas as instituições do grupo em um sistema de gestão do conhecimento liderado por professores de destaque em suas áreas que coordenam, em rede, a constante evolução das diretrizes acadêmicas de seus cursos. A partir da aplicação de uma avaliação nacional aos estudantes, a Prova Nacional Integrada atingiu 85% de todas as disciplinas ofertadas pela Estácio, permitindo uma análise minuciosa dos resultados – o que viabiliza acertados ajustes de desvios e indica direcionamentos em um nível máximo de detalhe. Desta forma, alinhado às expectativas do mercado de trabalho e ao dinamismo das transformações sociais, o Modelo de Ensino da Estácio converge meios híbridos, colaborativos e autônomos de aprendizado, para garantir, assim, alta qualidade na formação de seus estudantes e excelentes níveis de empregabilidade.

Regulatório

INAES e ENADE

Os conceitos satisfatórios das Instituições de Ensino Superior – IES da Estácio cresceram em 25% no que se refere ao desempenho dos alunos na prova ENADE, comparando os mesmos ciclos de 2009 e 2012. Em relação ao Conceito Preliminar de Curso (CPC), os conceitos satisfatórios, no mesmo período de comparação, evoluíram em 37%, sendo que de um total de 207 cursos avaliados, apenas 17 obtiveram conceitos insatisfatórios. Em relação ao Índice Geral de Cursos (IGC), 89% das IES da Estácio tiveram conceitos satisfatórios em 2012, o que significou um avanço de 36% em relação ao ano anterior. Com este resultado, as medidas cautelares que impediam crescimento de base de alunos nos Centros Universitários de São Paulo e Bahia foram extintas. Destaque, também, para a UNEA, a IES do grupo, que superando as expectativas projetadas, avançou de 2,10 para 2,46 em seu IGC contínuo.

Resultado das visitas *in loco*

Relevante para a consolidação de nosso Modelo de Ensino em termos regulatórios, em 100% das avaliações realizadas (153 visitas) pelo MEC às nossas unidades em 2013 recebemos notas 3, 4 e 5 em uma escala de 1 a 5. Mantivemos, também, nossa boa avaliação nos mestrados e doutorados *stricto sensu*, recebendo a nota 5 no Mestrado e no Doutorado do Curso de Direito. Nos Cursos de Educação e de Saúde da Família, a nota 4 indica a continuação da excelência dos cursos nas próximas avaliações. Também fomos avaliados com nota 4 em nossos Mestrado e Doutorado de Odontologia.

Reconhecimento do primeiro curso de ensino a distância

Em maio de 2013, nós obtivemos o reconhecimento do Curso de Pedagogia na modalidade a distância, e, no terceiro trimestre do mesmo ano, obtivemos o reconhecimento de outros dois cursos na modalidade a distância: o Curso Superior de Tecnologia em Marketing e Curso Superior de Tecnologia em Gestão de Recursos Humanos, ambos com Conceito de Curso (CC) igual a 4. O reconhecimento do primeiro curso na modalidade a distância da Universidade Estácio de Sá é uma das etapas que poderá levar à ampliação da abrangência (possibilidade de solicitar novos polos de ensino a distância), após a análise e a aprovação dos pedidos de novos polos já protocolados pela Instituição no Ministério da Educação (MEC).

Centro Universitário Estácio de Sá de Belo Horizonte

Em dezembro de 2013, a proposta de credenciamento do “Centro Universitário Estácio de Sá de Belo Horizonte” foi aprovada pelo Conselho Nacional de Educação – CNE, o que abre novas perspectivas de crescimento para esta importante operação da Estácio em Minas Gerais.

Aumento de Vagas das Instituições de Ensino Superior

Após a publicação da Instrução Normativa nº 3/2013, que estabeleceu os requisitos para os pedidos de aumento de vagas para instituições de Ensino Superior sem prerrogativas de autonomia, o MEC deferiu 11 pedidos de aumento de vagas, totalizando 875 novas vagas para nossas IES (meses de junho e novembro de 2013).

Transferência Assistida da Faculdade Alvorada

Em setembro de 2013, concorremos, através da FACITEC, para a chamada pública do Edital de Transferência Assistida da Faculdade Alvorada. Ao final do processo, nossa proposta foi vencedora para 4 cursos: Ciências Contábeis, Comunicação Social – Jornalismo, Matemática e Pedagogia. Desta forma, foi criada a possibilidade de recebermos mais de 700 alunos nos mencionados cursos dessa Instituição.

Greenfield

Em 2013, protocolamos 19 (dezenove) novos pedidos de credenciamento de Instituições junto ao MEC, em diversas regiões do país sendo que, desse total, demos andamento em apenas 11 (onze) processos de novas Instituições que estão atualmente no MEC.

Operações

A Estácio conta com um time maduro do ponto de vista de gestão, formado por talentosos gestores nas nossas 80 unidades espalhadas pelo país. São pessoas com experiência na gestão de instituições de ensino, que dominam o nosso modelo de gestão e que falam uma só língua, alinhados pela nossa cultura e sistema de gestão orientados para a qualidade do ensino e para obtenção de resultados concretos para o aluno e para a organização. Somando-se a isso, nossos processos – de captação de alunos, de matrícula, marco regulatório, suprimentos, contabilidade, RH e TI, entre outros – estão cada vez mais eficientes e integrados às nossas operações, trazendo ganhos de eficiência e saltos de qualidade em nosso dia a dia.

Ensino presencial

Cada vez mais ganhamos eficiência por conta de um melhor planejamento acadêmico e dos efeitos positivos da contínua implantação do novo Modelo de Ensino que traz o compartilhamento de disciplinas e a economia do conteúdo dos cursos presenciais de disciplinas *on-line*. Com isso, houve uma ação considerável de recursos, em paralelo com o aumento expressivo de nossa qualidade acadêmica reconhecida pelos resultados do último ciclo do ENADE.

Ensino a distância – EAD

Acreditamos que o segmento de EAD apresenta forte tendência de crescimento, dada a sua atratividade de preço e maior conveniência de locomoção, podendo atrair alunos com menor poder aquisitivo e também com maior dificuldade de locomoção até um campus tradicional. Lançamos nossos cursos de EAD em julho de 2009 e atingimos a marca de 60,7 mil alunos em 31 de dezembro de 2013. Creditamos esse sucesso à qualidade de nossos programas e à integração de nossos alunos e professores em atividades de suporte aos alunos e na coordenação dos cursos. Em 2013, lançamos o EAD Mais – cursos que possuem a mesma matriz curricular dos cursos da graduação tecnológica convencional porém, com a carga horária redistribuída em até dois semestres a mais. Isso possibilita ao aluno ter acesso a mensalidades reduzidas e uma quantidade menor de disciplinas por período.

Educação Continuada

A área de educação continuada é representada pelos cursos de pós-graduação, cursos livres e soluções corporativas. Nossa finalidade é explorar também novas oportunidades de negócio no setor de educação expandindo nosso crescimento através de programas que atendam às necessidades de capacitação e desenvolvimento da população.

Com foco na inovação e na tecnologia, o grupo teve um grande destaque em 2013 implementando os novos cursos de pós-graduação, lançando o novo portal de cursos livres *Você Aprende Mais* e a estruturação da área de soluções corporativas.

Os produtos de educação continuada possuem o objetivo de transformar nossos alunos, por meio de cursos diferenciados, tecnologia inovadora e uma instituição de ensino como a Estácio, reconhecida em todo o Brasil.

• Pós-Graduação

A Pós-Graduação possui mais de 20 mil alunos em todo Brasil e corpo docente qualificado proporcionando uma oferta de mais de 110 cursos nas áreas de direito, gestão, humanas, saúde e tecnologia. Os cursos são oferecidos em todo o Brasil na modalidade de ensino a distância, além dos cursos presenciais nas capitais e diversas cidades do país.

Em 2013, a Pós-graduação iniciou a oferta de novos cursos, com uma metodologia diferenciada e com foco na qualificação prática, a ser dada dia a dia por um profissional adulto. Os cursos levam para sala de aula uma metodologia diferenciada, moderna e em linha com as maiores formas de aprendizado do mundo, apresentando como destaque as parcerias com Harvard Business Publishing e Revista Veja, além do processo de orientação de carreira.

• Cursos Livres

O lançamento do portal market place “*Você Aprende Mais*” é o retrato da reformulação realizada na área de Cursos Livres. A criação de uma nova marca e o desenvolvimento de um ambiente exclusivo para oferta dos 75 novos cursos do portfólio foi pensada de olho no profissional que busca se capacitar, investindo em sua empregabilidade e desenvolvimento profissional. Os cursos totalmente certificados pela Estácio estão disponíveis atualmente na modalidade a distância e com amplitude nacional de atuação em conjunto com a operação presencial prevista para início deste ano.

• Soluções Corporativas

A área de Soluções Corporativas foi criada com a missão de desenvolver soluções de educação customizadas para empresas públicas e privadas, que contribuem diretamente para a melhoria das competências de seus funcionários e colaboradores, e para sustentabilidade dos resultados de negócio das organizações. Sua atividade envolve o contato contínuo com organizações de médio e grande porte em todo o território Nacional com o objetivo realizar negócios através da venda de soluções educacionais customizadas, através de uma metodologia que associa fundamentos teóricos e aspectos práticos da formação de um profissional.

Academia do Concurso

A Academia do Concurso Público, adquirida pela Estácio em 2011, é a mais tradicional instituição de ensino de cursos preparatórios para concursos do Rio de Janeiro e tem como principal diferencial os elevados índices de aprovação de seus alunos e a atuação de docentes altamente especializados. Atualmente a Academia do Concurso expande seu mercado em duas modalidades: a primeira é a presencial que atende principalmente os iniciantes ao estudo para concurso que ainda não conseguem administrar o projeto de estudo individualmente. Esse modelo aproveita a distribuição das nossas unidades, principalmente na região metropolitana do Rio de Janeiro com projeto de avançar para outros estados. A segunda modalidade de expansão é através do Ensino a Distância, possibilitando uma maior acessibilidade aos nossos produtos em todas as regiões do país.

Empresas adquiridas em 2013

No primeiro semestre de 2013, adquirimos duas Instituições de Ensino Superior: FACITEC e ASSESC. A FACITEC foi adquirida em abril de 2013 pelo montante de R\$29 milhões. Localizada na cidade de Taguatinga, Distrito Federal, a instituição, no momento de sua aquisição possuía cerca de 3.600 alunos e 120 professores distribuídos em 13 cursos de graduação e 24 de pós-graduação, além de cursos de extensão e livres. Já a ASSESC, por sua vez, foi adquirida em junho de 2013 pelo montante de R\$5,8 milhões. Localizada na cidade de Florianópolis, estado de Santa Catarina, a instituição, no momento da aquisição possuía 915 alunos alocados em 4.970 vagas totais, divididas em 10 cursos de graduação e um ticket médio de R\$570. A aquisição proporcionou a entrada da Companhia na capital catarinense, consolidando as operações na Grande Florianópolis, considerando nosso Centro Universitário de São José.

No segundo semestre de 2013, anunciamos o compromisso de compra da UniSEB pelo montante de R\$615,3 milhões a ser pago parte em recursos financeiros, parte em ações de emissão da Companhia. A UniSEB possui aproximadamente 37,8 mil alunos em 3 campi (um em Friburgo Preto e dois pela parceria com a FGV em Aracaju e São José de Rico Preto). A marca especializada em liquida de seus cursos na modalidade presencial é de aproximadamente R\$29 e na modalidade a distância é de R\$184. A Operação ampliará a nossa capilaridade no ensino superior à distância, agregando 164 novos polos autorizados e marcando a nossa entrada definitiva no estado de São Paulo. No ensino superior presencial reforçaremos nossa presença no mercado ao agregarmos um Centro Universitário com sede na cidade de Ribeirão Preto. A Operação encontra-se em análise na Superintendência-Geral do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”).

Abertura de três novas unidades – Fortaleza, Angra dos Reis e Teresópolis

Em 2013 abrimos nosso terceiro campus em Fortaleza, no bairro de Parangaba, com capacidade total para 9 mil alunos distribuídos nos três turnos. Além disso, anunciamos a abertura de duas novas unidades no estado do Rio de Janeiro, nos municípios de Teresópolis e de Angra dos Reis.

Inovação

Em 2013, iniciamos a diretoria de Inovação, com objetivo de desenvolver novas tecnologias, processos e linguagens de ensino que acelerem ainda mais nosso processo de aprendizado. Foi lançado o primeiro *Game Center* com 6



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Fornecedores
Nossas relações com fornecedores se pautaram pelas diretrizes do nosso Código de Ética e Conduta e dessa forma mantivemos contatos profissionais e relacionamentos comerciais com diferentes fornecedores, exigindo idoneidade e o cumprimento da legislação vigente (trabalhista, previdenciária, tributária e outras aplicáveis ao negócio). Nossos processos de seleção, negociação e contratação de fornecedores buscaram garantir a excelência de serviços, a qualidade de produtos com custos compatíveis a partir de critérios técnicos e éticos. Em 2013, realizamos nosso I Seminário de Fornecedores sobre Sustentabilidade, com o objetivo de promover a troca de experiências e a identificação de boas práticas, disseminando e estimulando entre nossos fornecedores políticas de gestão sustentável. A iniciativa, que deverá ser ampliada em 2014, reforça o compartilhamento de valores em toda a cadeia de *stakeholders* e a busca permanente pelas práticas de excelência.

Relações Institucionais
Em 2013, mantivemos uma relação contínua com o Poder Público nos níveis Federal, Estadual e Municipal, nos guiando pela ética e pela transparência. Nossa equipe, em Brasília, deu apoio a todas as instituições do Grupo Estácio na tramitação dos processos nos órgãos reguladores, bem como acompanhou temas educacionais nas esferas do Poder Executivo, Legislativo e Judiciário. Participamos ativamente de todo o processo de criação da ABRAES – Associação Brasileira para o Desenvolvimento do Ensino Superior, associação que reúne as empresas do setor educacional com alta governança corporativa. Desenvolvemos e montamos, em conjunto com os outros membros fundadores Anhangá, Kroton, Laurus e Devry, toda a estrutura interna do órgão, e executamos um plano de ação para tornar a associação conhecida. Também continuamos a participar ativamente do Fórum das Entidades Representativas do Ensino Superior Particular e da ABMES – Associação Brasileira de Mantenedoras do Ensino Superior. Com a atuação em todas estas frentes ampliamos consideravelmente nossa atuação como interlocutores ativos das autoridades governamentais na discussão e elaboração de políticas públicas voltadas para a inclusão educacional de um número cada vez maior de brasileiros. Internamente, lançamos nossa Política de Relações Institucionais, esclarecendo a todos os gestores o modelo de relacionamento que mantemos com representantes dos poderes e instituições públicas.

Em 2013, a Estácio realizou a terceira edição do Prêmio Estácio de Jornalismo, que se dedica a reconhecer as melhores contribuições da imprensa à cobertura jornalística que tenha o ensino superior como pauta. Foram 211 reportagens inscritas, entre TV, rádio, internet e jornais de todo o país. No total 9 reportagens foram escolhidas em suas respectivas categorias. O Grande Prêmio foi concedido à matéria "O jogo dos mil erros" do jornal O Globo. O total da premiação somou R\$100 mil.

Apoio a Projetos Culturais e Artísticos
Por meio das leis de incentivo à cultura, especialmente a Lei Rouanet e a Lei municipal do ISS (RJ), a Estácio apoia projetos culturais com uma contrapartida acadêmica robusta e que se revertam para o aprendizado e a prática dos nossos alunos, bem como para a inclusão social das comunidades onde atuamos. Em 2013, a Estácio apoiou 14 diferentes projetos ligados à música, cinema, artes plásticas, literatura e fotografia. São projetos como o Brasil de Tuhu, que, desde 2009, torna possível o acesso à música de concerto a mais de nove mil alunos da rede pública de ensino.

Também apoiamos o projeto "Diálogos com o Cinema", primeira sala popular de cinema digital do Brasil e primeira da América Latina a receber o Selo *Carbon Free*, e entre as outras obras literárias, o livro "O Merculiano", em homenagem ao centenário do poeta Vinícius de Moraes. Apoiamos o projeto Acessibilize-se, que capacitou 774 voluntários como leitores de livros falados para portadores de deficiência visual, resultando na gravação em áudio de 721 obras literárias. Todos os 500 mil livros falados produzidos pelos voluntários – em boa parte, professores e alunos da Estácio –, foram distribuídos para escolas da rede pública do Rio de Janeiro e para instituições de apoio a deficientes visuais.

Somos o novo parceiro do Solar Meninos de Luz, instituição filantrópica que atua nas comunidades Pavão-Pavãozinho e Cantagalo há 22 anos, no Rio de Janeiro, com o objetivo de estimular a educação para jovens em situação de vulnerabilidade social. Vamos conceder bolsas de estudo para os alunos concluírem o Ensino Médio no Solar, bem como para funcionários da instituição, conforme disponibilidade de vagas e avaliação do desempenho escolar e da situação financeira da família.

Também como incentivo à formação superior e desenvolvimento profissional, vamos disponibilizar todas as ferramentas de apoio à elaboração de currículo, orientação de carreira e acesso ao Portal de Vagas de Estágios e Empregos para os jovens, além de encaminhá-los para possíveis processos seletivos internos a partir da análise do perfil de cada um.

Colaboradores
Os resultados obtidos em 2013 são também representados pelo engajamento de nossos colaboradores com o modelo de negócio e com a cultura organizacional da companhia. Com forte investimento no treinamento e desenvolvimento das equipes acadêmicas e de gestão, a Estácio encerrou o ano com 12.283 colaboradores, sendo 7.719 docentes e 4.564 em áreas administrativas e de apoio ao ensino. No total, a Instituição pagou em 2013 o equivalente a R\$862,2 milhões em salários e encargos sociais.

O sucesso das políticas internas e a consolidação de lideranças foram mais uma vez refletidos em nossa Pesquisa Anual de Clima, concluída em dezembro de 2013. Atingimos a meta de favorabilidade, apontando 68% de aprovação de nossos colaboradores em todo o Brasil, um resultado 3 pontos percentuais superior ao obtido na edição anterior.

Focada na busca permanente por melhorias em processos, pessoas e produtos, a Estácio acredita na constante formação de seus colaboradores, para potencializar suas competências e habilidades. Por isso, em 2013, investimos R\$1.521.905 na capacitação de administrativos e docentes com um total de 313.055 horas de treinamento.

Demos início à construção de nossa Universidade Corporativa, desenhada para melhorar o desempenho tanto dos nossos colaboradores como de toda a organização, assegurando que o aprendizado e o conhecimento transmitidos estejam alinhados às competências organizacionais e à estratégia da Estácio.

Investimos também em jovens talentos com nosso Programa de Trainees, que está em sua 4ª turma, e continuamos os investimentos em nossa Gestão, com os programas ELO (Eficiência para Líderes de Operações), Pós-Graduação em Gestão de IES, que busca selecionar colaboradores para assumir cargos de gestão na área de Operações, e o PASSE – Programa de Aperfeiçoamento para Supervisores e Secretários.

Programa de Incentivo à Qualificação Docente
O Programa de Incentivo à Qualificação Docente - PIQ é um dos nossos importantes pilares de investimentos em treinamentos. Em 2013, 6.909 professores da Estácio participaram do Programa, que é dividido em quatro modalidades: PIQ Formação Continuada, PIQ Mérito, PIQ Remuneração e PIQ Fórum.

PIQ Formação Continuada
Em 2013, 6.000 docentes de todas as regiões do país participaram do PIQ Formação Continuada, um processo de capacitação destinado ao aprimoramento acadêmico e à atualização de todos os nossos professores na prática docente, cujo objetivo é criar uma identidade de excelência no modelo de ensino da Estácio, propiciando condições para constantes atualizações e aperfeiçoamentos.

PIQ Mérito
A finalidade do PIQ Mérito é valorizar a produção docente, aprimorar o exercício do magistério superior e as atividades de pesquisa, além de estimular a produção do conhecimento com relevância científica e social. Abrange o Concurso Nacional de Produção Científica, Projetos de Extensão e Ensino e o Docente Destaque, que reconhece e estimula o desempenho docente como forma de fortalecer sua vinculação à Estácio, aprofundando seu compromisso com nossa missão, visão e valores.

Em 2013, a Estácio ofereceu 60 bolsas de mestrado e doutorado e 73 subsídios para participação em eventos científicos. Além disso, 50 docentes receberam premiação pela produção de artigos científicos, projetos de extensão e ensaios.

Iniciado em 2011, o programa conta hoje com 196 bolsas de mestrado e doutorado ativas no total, seja para cursos na Estácio como fora da companhia. O subsídio a eventos científicos também já permitiu que 179 professores representassem a Estácio em congressos no exterior.

PIQ Remuneração
A Estácio reconhece a importância da cultura da meritocracia aplicada ao corpo docente da Estácio, identificando o PIQ Remuneração é o programa que mais se destaca nas suas atividades. A Remuneração Variável docente contempla 25% do grupo de professores melhor avaliados pelo seu desempenho, com critérios estabelecidos pelas diretorias de Gente e Gestão e Operações.

PIQ Fórum
Destina-se a possibilitar a congregação dos professores de todo o Brasil em um grande evento: o Fórum Anual Docente. Em 2013, 700 docentes de todo o país participaram do PIQ Fórum em torno do tema "Educação Conectada na Sociedade do Conhecimento" para analisar os discursos pedagógicos existentes dentro e fora da "escola", além de discutir a necessidade de adoção de metodologias que desenvolvam nos alunos consciência social, crítica e cultural. O evento teve como principal palestrante a Secretária municipal de educação do Rio de Janeiro Cláudia Costin.

Sistema de Gestão e Remuneração Variável
A Estácio conta com mais de 450 gestores com metas específicas baseadas em indicadores financeiros e não financeiros. Hoje, 100% dos colaboradores administrativos, exceto estagiários, menores aprendizes e terceiros, podem ser elegíveis a programas de Remuneração Variável, de acordo com o desempenho da área e os resultados de toda a companhia. Contamos ainda com programas de remuneração específicos para coordenadores de curso e professores. Atualmente temos 100 executivos no Plano de Opções de Ações.

Nosso encontro anual de gestores líderes, realizado em abril, reuniu 450 executivos em torno do tema "Acelerando o Crescimento". Focado na Visão 2020, o encontro trouxe resultados expressivos em relação ao andamento e amadurecimento de nossos projetos, bem como permitiu a disseminação de boas práticas e divulgação das metas e projetos prioritários de 2013. O evento teve como principal palestrante o executivo Roger Agnelli.

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	160	132	7.132	18.132
Títulos e valores mobiliários (Nota 3)	654.505	88.495	732.051	122.340
Contas a receber (Nota 4)	–	–	334.632	279.657
Contas a compensar - Sistema FIES (Nota 29(a))	–	–	48.647	5.416
Adiantamentos a funcionários / terceiros	19	24	33.442	25.957
Partes relacionadas (Nota 5)	1.074	897	259	259
Despesas antecipadas (Nota 6)	122	542	57.515	30.931
Dividendos a receber (Nota 8)	58.118	93.699	–	–
Juros sobre capital próprio a receber	1.275	1.275	–	–
Impostos e contribuições (Nota 7)	651	–	30.004	10.588
Outros	1.340	1.364	26.319	17.947
	717.264	186.428	1.270.001	511.227
Investimentos				
Em controladas (Nota 8)	1.127.596	818.052	–	–
Outros	–	–	228	228
	1.127.596	818.052	228	228
Intangível (Nota 9)	401	550	369.301	307.898
Imobilizado (Nota 10)	2.356	3.707	335.614	294.660
	1.130.353	822.309	705.143	602.786
	1.139.591	831.950	868.650	728.583
Total do ativo	1.856.855	1.018.378	2.138.651	1.239.810

As notas explicativas da administração são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante				
Fornecedores	483	405	40.429	35.435
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	31.246	9.978	36.692	13.856
Salários e encargos sociais (Nota 12)	135	136	79.672	65.727
Obrigações tributárias (Nota 13)	2.156	24	34.022	22.229
Mensalidades recebidas antecipadamente (Nota 29 (b))	–	–	11.090	8.854
Adiantamento de convênio (Nota 17)	1.800	1.800	2.887	2.887
Parcelamento de tributos (Nota 14)	–	–	1.495	2.210
Partes relacionadas (Nota 5)	4.218	3.122	–	–
Dividendos a pagar (Nota 18)	58.118	26.051	58.118	26.051
Compromissos a pagar (Nota 15)	–	–	22.206	12.985
Outros	5	–	3.498	3.078
	98.161	41.516	290.109	193.312
Não circulante				
Exigível a longo prazo				
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	235.352	262.327	238.214	265.868
Provisão para contingências (Nota 16)	–	–	28.380	23.205
Adiantamento de convênio (Nota 17)	5.700	7.500	9.141	12.027
Parcelamento de tributos (Nota 14)	–	–	6.939	6.410
Impostos diferidos (Nota 28)	–	–	8.366	1.638
Provisão para desmobilização de ativos (Nota 29 (c))	–	–	14.095	14.004
Compromissos a pagar (Nota 15)	–	–	17.266	11.180
Outros	–	–	8.499	5.131
	241.052	269.827	330.900	339.463
Patrimônio líquido (Nota 18)				
Capital social	1.010.687	369.319	1.010.687	369.319
Gastos com emissão de ações	(26.852)	(2.819)	(26.852)	(2.819)
Reservas de capital	120.981	114.298	120.981	114.298
Ações em tesouraria	(11.348)	(11.348)	(11.348)	(11.348)
Reservas de lucros	424.174	237.585	424.174	237.585
	1.517.642	707.035	1.517.642	707.035
Total do passivo e patrimônio líquido	1.856.855	1.018.378	2.138.651	1.239.810

As notas explicativas da administração são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012
Operações continuadas				
Receita líquida das atividades (Nota 23)	–	–	1.731.010	1.383.288
Custos dos serviços prestados (Nota 24)	–	–	(1.036.536)	(877.360)
Lucro bruto				
(Despesas) receitas operacionais				
Despesas comerciais (Nota 25)	–	–	(183.872)	(157.783)
Despesas gerais e administrativas (Nota 25)	(9.448)	(10.722)	(277.864)	(217.286)
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 8)	238.437	134.134	–	–
Outras receitas operacionais (Nota 26)	1.746	1.678	15.807	17.831
Lucro operacional	230.735	125.090	248.545	148.690
Receitas financeiras (Nota 27)	42.335	11.873	61.770	22.120
Despesas financeiras (Nota 27)	(26.245)	(27.276)	(53.579)	(55.883)
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	16.090	(15.403)	8.191	(33.763)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	246.825	109.687	256.736	114.927
Imposto de renda (Nota 28)	(1.551)	–	(8.595)	(3.763)
Contribuição social (Nota 28)	(567)	–	(3.434)	(1.477)
Lucro líquido do exercício atribuível aos acionistas	244.707	109.687	244.707	109.687
Lucro líquido por ação - básico e diluído (Nota 22)	0,00083	0,00044	0,00083	0,00044

A Companhia não auferiu outros resultados abrangentes nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e de 2012. As notas explicativas da administração são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro antes dos impostos de renda e da contribuição social	246.825	109.687	256.736	114.927
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas				
Depreciação e amortização	2.530	2.635	67.203	60.520
Amortização dos custos de captação	624	689	624	689
Valor residual baixado do imobilizado	–	–	4.799	1.924
Provisão para devedores duvidosos	–	–	92.260	80.047
Opções outorgadas	–	–	6.683	4.538
Rendimentos sobre aplicações financeiras	(41.963)	(10.246)	(48.942)	(13.207)
Provisão para contingências	–	–	4.944	(808)
Apropriação de convênios	(1.800)	(1.800)	(2.886)	(2.887)
Atualização de Compromissos a pagar	–	–	2.853	–
Juros sobre empréstimos a controladas	–	(49)	–	–
Juros sobre empréstimos e financiamentos	25.622	25.415	25.622	25.415
Atualização da provisão para desmobilização	–	–	1.130	857
Equivalência patrimonial	(238.437)	(134.134)	–	–
	(6.599)	(7.803)	411.026	272.015
Variações nos ativos e passivos (Aumento) em contas a receber				
Redução (aumento) em outros ativos	24	(65)	(51.597)	14.704
(Aumento) Redução em adiantamentos a funcionários / terceiros	5	(5)	(7.411)	(8.200)
(Aumento) Redução de despesas antecipadas	420	857	(26.584)	(20.603)
(Aumento) Redução de impostos e contribuições	(412)	(1.253)	(29.468)	(11.413)
Aumento (redução) em fornecedores	78	79	4.394	16.413
Aumento (redução) em obrigações tributárias	14	(238)	4.123	961
Aumento (redução) em salários e encargos sociais (Redução) em mensalidades recebidas antecipadamente	(1)	(45)	12.403	292
	–	–	2.106	(268)
Pagamento de Causas Cíveis	–	–	224	(8.634)
Provisão com obrigações desmobilização de ativos	–	–	(1.039)	(546)
Aumento (Redução) em outros passivos	4	(268)	10.515	5.070
(Redução) em parcelamento de tributos	–	–	(889)	(286)
(Redução) no ativo não circulante	437	411	(6.824)	(7.891)
Aumento em depósitos judiciais	(272)	(1.212)	(20.837)	(19.193)
	(6.302)	(9.542)	154.834	120.635
Juros pagos de empréstimo IRPJ e CSLL Pagos	(12.215)	(26.631)	(12.215)	(26.631)
	–	–	(4.480)	(986)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(18.517)	(36.173)	138.139	93.018
Fluxo de caixa das atividades de investimentos:				
Aplicações financeiras	(524.047)	68.846	(560.770)	38.432
Imobilizado	(1.010)	–	(81.414)	(64.255)
Intangível	(20)	–	(48.144)	(42.734)
Mútuo com controladas	919	14.493	–	–
Investimentos em empresas controladas	(38.975)	(118.513)	–	–
Dividendos Recebidos	40.000	55.153	–	–
Aquisição de controladas, líquido do caixa obtido na aquisição	–	–	(31.067)	(32.686)
Adiantamento para futuro aumento de capital	(29.868)	8.491	–	–
Outros	–	–	–	(933)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(553.001)	28.470	(721.395)	(102.176)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Aumento de capital	641.368	4.927	641.368	4.927
Gastos com emissão de ações	(24.033)	–	(24.033)	–
Dividendos distribuí				



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 (CONSOLIDADAS E DA CONTROLADORA)

continuação

1. Contexto operacional
A Estácio Participações S.A. ("Estácio" ou "Companhia") e suas controladas (conjuntamente, "o Grupo") tem 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 Embaixador Abelardo Bueno, 199, 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 quinze empresas, incluindo a Estácio Participações, sendo doze mantenedoras de instituição de ensino superior, constituídas sob a forma de sociedades empresárias de responsabilidade limitada, reunidas em uma Universidade, quatro Centros Universitários e trinta e cinco faculdades, distribuídas em vinte Estados do país e no Distrito Federal.
O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 19 de março de 2014, autorizou a divulgação destas demonstrações financeiras.

2. Resumo das principais políticas contábeis
As principais políticas contábeis aplicadas na preparação dessas demonstrações financeiras estão definidas abaixo. Essas políticas foram aplicadas de modo consistente nos exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

2.1 Base de preparação
As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ativos financeiros disponíveis para venda e ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos financeiros mensurados ao valor justo, quando aplicável).
A preparação das demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis do Grupo. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras incluem: seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e de sua recuperabilidade nas operações; avaliação dos ativos financeiros pelo valor justo, análise do risco de crédito para determinação da provisão para crédito de liquidação duvidosa, assim como da análise dos demais riscos para determinação de outras provisões, inclusive para contingências (Nota 2.24).
A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes dos registrados nas demonstrações financeiras devido ao tratamento probabilístico inerente ao processo de estimativa. A Companhia revisa suas estimativas e premissas periodicamente, em prazo não superior a um ano.

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com o CPC 26 (R1) / IAS 01 - "Demonstrações Financeiras". Sem que haja divergência com relação à aplicação do CPC 26 (R1) / IAS 01, a Companhia também adota políticas contábeis advindas da legislação societária brasileira e regras específicas emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.
As demonstrações financeiras individuais foram preparadas de acordo com o CPC 26 (R1) - "Demonstrações Financeiras" e são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

Nas demonstrações financeiras individuais, as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. As práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações financeiras individuais diferem do IFRS aplicável às demonstrações financeiras separadas, apenas pela avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto conforme IFRS seria pelo custo ou valor justo.
As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com o CPC 26 (R1) / IAS 01 - "Demonstrações Financeiras". Sem que haja divergência com relação à aplicação do CPC 26 (R1) / IAS 01, a Companhia também adota políticas contábeis advindas da legislação societária brasileira e regras específicas emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.
As demonstrações financeiras individuais foram preparadas de acordo com o CPC 26 (R1) - "Demonstrações Financeiras" e são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

Nas demonstrações financeiras consolidadas, as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. As práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações financeiras individuais diferem do IFRS aplicável às demonstrações financeiras separadas, apenas pela avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto conforme IFRS seria pelo custo ou valor justo.
As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com o CPC 26 (R1) / IAS 01 - "Demonstrações Financeiras". Sem que haja divergência com relação à aplicação do CPC 26 (R1) / IAS 01, a Companhia também adota políticas contábeis advindas da legislação societária brasileira e regras específicas emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.
As demonstrações financeiras individuais foram preparadas de acordo com o CPC 26 (R1) - "Demonstrações Financeiras" e são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

2.2 Consolidação
As seguintes políticas contábeis são aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas.
(a) Controladas
Controladas são todas as entidades nas quais o Grupo tem o poder de determinar as políticas financeiras e operacionais, geralmente acompanhada de uma participação de mais do que metade dos direitos a voto (capital votante). As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para o Grupo. A consolidação é interrompida a partir da data em que o Grupo deixa de ter o controle. O Grupo usa o método de aquisição para contabilizar as combinações de negócios. A contraprestação transferida para a aquisição de uma controlada é o valor justo dos ativos transferidos, passivos incorridos e instrumentos patrimoniais emitidos pelo Grupo. A contraprestação transferida inclui o valor justo de ativos e passivos resultantes de um contrato de contraprestação contingente, quando aplicável. Custos relacionados com a aquisição são contabilizados no resultado do exercício conforme incorridos. Os ativos identificáveis adquiridos e os ativos e passivos contingentes assumidos em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição.
O excesso da contraprestação transferida e do valor justo na data da aquisição de qualquer participação patrimonial anterior na adquirida em relação ao valor justo da participação do Grupo nos ativos líquidos identificáveis adquiridos é registrado como *goodwill*. Quando a contraprestação transferida for menor que o valor justo dos ativos líquidos da controlada adquirida, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração do resultado do exercício.
Transações, saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas do Grupo são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas, quando necessário para assegurar a consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.
As demonstrações financeiras consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes sociedades controladas, cuja participação é assim resumida:

	Direta - %	2013	2012
Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES")	100	100	100
Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")	100	100	100
Nova Academia do Concurso - Cursos Preparatórios Ltda. ("NACP")	100	100	100
Estácio Editora ("EDITORA")	100	100	100
	Indireta - %	2013	2012
Sociedade Educacional Atual da Amazônia ("ATUAL")	100	100	100
ANEC - Sociedade Natansen de Educação e Cultura ("FAL")	100	100	100
Sociedade Universitária de Excelência	100	100	100
Educacional do Rio Grande do Norte ("FATERN")	100	100	100
Idez Empreendimentos Educacionais Sociedade Simples Ltda. ("IDEZ")	100	100	100
Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul S/S Ltda. ("FARGS")	100	100	100
Unisaolius Educacional S.A. ("UNISAOLIUS")	100	100	100
Uniuol Gestão de Empreendimentos	100	100	100
Educacionais e Participações S.A. ("UNIOLIUS")	100	100	100
Sociedade Educacional da Amazônia ("SEAMA")	100	100	100
Instituto de Ensino Superior Social e Tecnológico Ltda. ("FACITEC")	100	100	100
Associação de Ensino de Santa Catarina ("ASSESC")	100	100	100

O período de abrangência das demonstrações financeiras das controladas incluídas na consolidação é coincidente com os da controladora e as práticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas no período anterior.
O processo de consolidação das contas patrimoniais e de resultado corresponde à soma dos saldos das contas de ativo, passivo, receitas e despesas, sendo a sua natureza, complementada com as eliminações das operações realizadas entre as empresas consolidadas, bem como dos saldos e resultados não realizados economicamente entre as referidas empresas.

2.3 Combinação de negócios
As aquisições e compromissos de compra realizados no exercício de 2013 e de 2012 estão resumidas a seguir.
(i) Faculdade de Ciências Sociais e Tecnológicas ("FACITEC")
Em 5 de abril de 2013, o Grupo adquiriu a totalidade das quotas de capital social da Faculdade de Ciências Sociais e Tecnológicas (FACITEC), com sede e campus na cidade de Itaguatinga, no Distrito Federal. O preço de aquisição foi determinado tendo como base o *enterprise value* da empresa de R\$ 29.000, menos o valor da dívida assumida pelo Grupo, de R\$ 1.824.
Está previsto um pagamento adicional de R\$ 7 milhões caso a FACITEC venha a ser transformada em Centro Universitário até 31 de dezembro de 2014.
A instituição foi fundada em 2001 e possui, na data de aquisição, cerca de 3.600 alunos e 120 professores distribuídos em 13 cursos de graduação e 24 de pós-graduação, além de cursos de extensão e livres. Não se espera que o ágio reconhecido seja dedutível para fins de imposto de renda. A tabela a seguir resume as contraprestações pagas e os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos reconhecidos na data da aquisição:

	FACITEC
Valor da aquisição (a valor presente na data da aquisição)	18.000
Caixa	9.800
Compromissos a pagar	5.874
Contraprestação contingente	9.720
Total da contraprestação	33.654
Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos	(1.120)
Ágio	32.534
Alocação do ágio	
Marca FACITEC	5.199
Licença de operação	433
Relacionamento com cliente	2.565
<i>Goodwill</i>	27.124
IR CS Diferido	(2.787)

	FACITEC
Ativos adquiridos e passivos assumidos	
Caixa e equivalentes de caixa	232
Cientes	1.462
Impostos e contribuições	3
Imobilizado	1.815
Intangível	21
Empréstimos e financiamentos	(180)
Fornecedores	(525)
Obrigações trabalhistas	(204)
Obrigações tributárias	(96)
Mensalidades recebidas antecipadamente	(130)
Parcelamentos	(704)
Provisões	(574)
Ativos líquidos adquiridos	1.120

Na data da aquisição, o pagamento efetuado totalizou R\$ 18.000, sendo R\$ 1,8 milhões referentes a dívidas existentes da FACITEC. O restante, R\$ 11.000 (R\$ 9.884 a valor presente), foi dividido em 5 parcelas anuais e consecutivas a serem pagas no aniversário da aquisição. Essas 5 parcelas foram inflacionadas e trazidas a valor presente pelo custo médio de dívida da Estácio de 9,05% (CDI + 1,5%). Os ajustes a valor justo também levaram em consideração o valor do pagamento adicional a valor presente em 31.03.2013 de R\$ 5.770, totalizando o valor pago de R\$ 33.654.

(ii) Associação de Ensino de Santa Catarina ("ASSESC")
Em 30 de novembro de 2013, a Estácio adquiriu, através da sua controlada indireta SOCIEDADE EDUCACIONAL ATUAL DA AMAZÔNIA LTDA. ("ATUAL"), a totalidade das quotas da Associação de Ensino de Santa Catarina ("ASSESC"), mantenedora das Faculdades Integradas Associação de Ensino de Santa Catarina ("FASSESC"), instituição com sede e campus na cidade de Florianópolis, Estado de Santa Catarina. O valor do investimento na ASSESC foi de R\$ 6.771, pagos da seguinte forma: R\$ 5.316 na data da transação e o restante dividido em três parcelas de R\$ 290, R\$ 582 e R\$ 583.
Fundada em 1987, a ASSESC possui aproximadamente 915 alunos e 4.970 vagas. A ASSESC possui um portfólio de 10 cursos superiores cadastrados no MEC e o ticket médio mensal é de aproximadamente R\$ 570,00. Recebeu pelo MEC, o índice geral de cursos igual a 3.
A tabela a seguir resume as contraprestações pagas e os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos reconhecidos na data da aquisição:

	ASSESC
Valor da aquisição (a valor presente na data da aquisição)	5.316
Compromissos a pagar	1.413
Total da contraprestação	6.729
Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos	(1.225)
Ágio	5.504
Alocação do ágio	
Marca ASSESC	586
Relacionamento com clientes	116
Licença de operações	397
<i>Goodwill</i>	4.778
IR CS Diferidos	(373)

	ASSESC
Ativos adquiridos e passivos assumidos	
Caixa e equivalentes de caixa	654
Cientes	464
Impostos e contribuições	78
Imobilizado	895
Intangível	7
Fornecedores	(5)
Obrigações trabalhistas	(258)
Obrigações tributárias	(25)
Provisões	(512)
Outras Obrigações	(122)
Ativos líquidos adquiridos	1.225

Na data da aquisição, o pagamento efetuado totalizou R\$ 5.316, o restante, R\$ 1.455 (R\$ 1.413 a valor presente), foi dividido em 3 parcelas anuais e consecutivas a serem pagas no aniversário da aquisição. Essas 3 parcelas foram corrigidas pelo CDI da data-base e trazidas a valor presente pelo custo médio de dívida da Estácio, com taxa igual a CDI + 1,5%.

(iii) União dos Cursos Superiores SEB Ltda. ("UNISEB")
Em 12 de setembro de 2013, a Estácio Participações S.A. formalizou o compromisso de compra da totalidade das ações ("Operação") da TCA Investimentos e Participações Ltda. ("TCA"), sociedade limitada empresária a ser transformada em sociedade anônima antes do fechamento da Operação, com sede na cidade de Ribeirão Preto, Estado de São Paulo, controladora da UNISEB - União dos Cursos Superiores SEB Ltda. ("UNISEB").
Caso a operação seja concluída, o valor do investimento na UNISEB será de R\$ 615.318, a ser pago parte em recursos financeiros, parte em ações de emissão da Companhia. Para ser concluída a operação necessita ser aprovada em AGE.
A UNISEB possui aproximadamente 37,8 mil alunos em 3 campus (1 em Ribeirão Preto e 2 pela parceria com a FGV, em Aracatuba e São José do Rio Preto), contando seu portfólio com 14 cursos superiores presenciais, 13 cursos superiores à distância, 6 cursos de pós-graduação presencial, 24 cursos de pós-graduação à distância e 36 de pós-graduação/MBA em parceria com a FGV, além de cursos de extensão e cursos livres. A mensalidade média líquida de seus cursos na modalidade presencial é de aproximadamente R\$829 e na modalidade a distância é de R\$184.
Para ser concluída, a operação deverá ser submetida à aprovação da Superintendência-Geral do Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE").

(iv) Sociedade Educacional da Amazônia ("SEAMA")
Em 12 de setembro de 2012, o Grupo adquiriu a totalidade das quotas do capital social da SEAMA, mantenedora da Faculdade Seama, com sede e campus na cidade de Macapá, Estado do Amapá. O valor da transação foi de R\$ 21.720, incluindo pagamento aos sócios e assunção de obrigações da empresa.
Na data de aquisição a Seama possuía 2.750 alunos matriculados em seus cursos presenciais de graduação e pós-graduação.
O Grupo também possivelmente a expansão da Companhia em um mercado que já atua, tornando-se, assim, a maior instituição de ensino superior privado da cidade.
(v) Idez Empreendimentos Educacionais Sociedade Simples LTDA ("IDEZ")
Em 25 de junho de 2012, o Grupo adquiriu a totalidade das quotas do capital social da IDEZ, mantenedora da Faculdade de Tecnologia IBRATEC de João Pessoa ("UNIBRATEC"), com sede e campus na cidade de João Pessoa, Estado da Paraíba. O valor da transação foi de R\$ 2.750, incluindo pagamento aos sócios e assunção de obrigações da empresa.
Na data de aquisição a IDEZ possuía 500 alunos matriculados em seus cursos presenciais de graduação e pós-graduação. A consolidação das atividades na Paraíba marcará a chegada da Estácio ao estado, consolidando a posição de instituição de ensino superior privado líder na região nordeste.
(vi) Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul S/S Ltda. ("FARGS")
Em 1º de agosto de 2012 a Companhia adquiriu a totalidade das quotas da FARGS, mantenedora das Faculdades Fiorlandenses, instituição com sede e campi na cidade de Porto Alegre, Estado do Rio Grande do Sul.
O valor da transação da FARGS foi de R\$ 9.000, incluindo pagamento aos sócios e assunção de obrigações da empresa.
A FARGS foi fundada em 1990 e possui aproximadamente 1.100 alunos e 117 professores alocados em 2 campi, disponibilizando 1.680 vagas anuais, contando em seu portfólio 11 cursos superiores e 8 de pós-graduação, além de cursos de extensão e cursos livres.

(vii) Gestão de Empreendimentos Educacionais e Participações S.A. ("UNIOLIUS")
Em 21 de agosto de 2012 o Grupo adquiriu a totalidade das ações da UNIOLIUS, mantenedora da Faculdade de Tecnologia do Uniuol, instituição com sede e campus na cidade de João Pessoa, Estado da Paraíba.
O valor da transação da UNIOLIUS foi de R\$ 616, incluindo pagamento aos sócios e assunção de obrigações da empresa.
A UNIOLIUS foi fundada em 2001 e possui aproximadamente 300 alunos e 37 professores alocados em 1 campus, contendo em seu portfólio 3 cursos de graduação tecnológicos e 6 de pós-graduação.
(viii) Unisaolius Educacional S.A. ("Unisaolius")
Em 12 de setembro de 2012 a Companhia adquiriu a totalidade das ações da Unisaolius, com sede e campus na cidade de São Luís, Estado do Maranhão.
O valor da transação foi de R\$ 22.154, incluindo pagamento aos sócios e assunção de obrigações da empresa.
Na data da aquisição a Unisaolius possuía 4.000 alunos matriculados em seus cursos. A consolidação das atividades no Maranhão marcará a chegada da Estácio ao estado, consolidando a posição de instituição de ensino superior privado líder na região nordeste.
Não se espera que o ágio reconhecido seja dedutível para fins de imposto de renda. A tabela a seguir resume as contraprestações pagas e os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos reconhecidos nas datas das aquisições, realizadas em 2012:

	SEAMA	IDEZ	FARGS	UNIOLIUS	Unisaolius	Total
Valor da aquisição	15.110	1.586	7.000	566	9.957	34.219
Caixa	5.000	396	2.000	50	12.197	19.643
Compromissos a pagar	20.110	1.982	9.000	616	22.154	53.862
Total da Contraprestação						
Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos	(1.243)	670	(387)	652	7.636	7.328
Ágio	18.857	2.652	8.613	1.268	29.790	61.190
Fundo de comércio	605	605	558	312	3.288	5.595
<i>Goodwill</i>	18.035	2.047	8.055	956	26.502	55.595
SEAMA IDEZ FARGS UNIOLIUS Unisaolius Total						
Caixa e equivalentes de caixa	606	221	370	104	232	1.533
Cientes	2.819	96	565	122	351	3.953
Clientes diversos	102	14	256	1	3	376
Despesas antecipadas	315	10	10	10	10	464
Imobilizado	1.364	260	568	160	2.736	5.088
Empréstimos e financiamentos	(1.403)	(5)	(5)	(7)	(456)	(1.871)
Fornecedores	(115)	(5)	(38)	(8)	(653)	(819)
Obrigações trabalhistas	(650)	(641)	(828)	(649)	(470)	(3.238)
Obrigações tributárias	(502)	(173)	(43)	(227)	(441)	(1.386)
Participação a pagar	(2)	(63)	(76)	(7)	(162)	(272)
Outras obrigações	(3)	(230)	(150)	(92)	(5.794)	(6.269)
Provisões	(1.288)	(71)	(268)	(49)	(3.105)	(4.781)
Ativos líquidos adquiridos	1.243	(670)	387	(652)	(7.636)	(7.328)

2.4 Reconhecimento da receita, custos e despesas
As receitas, custos e despesas são reconhecidos pelo regime de competência.
(a) Receita de serviços
A receita é reconhecida o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela prestação de serviço de atividade de ensino no curso normal das atividades do Grupo. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos.
O Grupo reconhece a receita quando o valor desta pode ser mensurado com segurança, é provável que benefícios econômicos futuros fluam para a Companhia e quando critérios específicos tiverem sido atendidos.
(b) Receitas e despesas financeiras
As receitas e despesas financeiras incluem principalmente receitas de juros sobre aplicações financeiras, despesas com juros sobre financiamentos, ganhos e perdas com avaliação ao valor justo, de acordo com a classificação do título, além das variações cambiais e monetárias líquidas.
A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido pelo regime de competência, usando o método da taxa efetiva de juros. Quando uma perda (*impairment*) é identificada em relação a um contrato a receber, o Grupo reduz o valor contábil para seu valor recuperável, que corresponde ao fluxo de caixa futuro estimado, descontado à taxa efetiva de juros original do instrumento. Subsequentemente, a medida que o tempo passa, os juros são incorporados às contas a receber, em contrapartida da receita financeira. Essa receita financeira é calculada pela mesma taxa efetiva de juros utilizada para apurar o valor recuperável, ou seja, a taxa original do instrumento.
2.5 Conversão de moeda estrangeira
Os itens incluídos nas demonstrações financeiras de cada uma das empresas do Grupo são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual a Companhia atua ("a moeda funcional"). As receitas e despesas financeiras incluídas nas demonstrações financeiras são apresentadas em R\$, que é a moeda funcional da Companhia e, também, a moeda de apresentação do Grupo.
As operações com moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou nas datas da avaliação, quando os itens são remensurados. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos no resultado do exercício.
2.6 Caixa e equivalentes de caixa
Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, as contas bancárias e outros investimentos de curto prazo com alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses, e com baixo risco de mudança no valor, que são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de curto prazo da Companhia.
2.7 Títulos e valores mobiliários
A Companhia classifica os títulos e valores mobiliários de acordo com a finalidade determinada pela administração, seja qual for o prazo dos ativos adquiridos e estabelece a classificação no reconhecimento inicial para estes ativos financeiros, conforme as seguintes categorias:
• títulos para negociação - são adquiridos com finalidade de venda no curto prazo e mensurados ao valor justo. Os juros, as atualizações monetárias e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo são registrados no resultado;
• títulos mantidos até o vencimento - são adquiridos com a intenção e capacidade financeira de mantê-los em carteira até o vencimento, sendo reconhecidos e mensurados pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa de juros efetiva, tendo os rendimentos alocados ao resultado; e
• títulos disponíveis para venda - são instrumentos não derivativos que são designados nessa categoria ou que não são classificados em nenhuma outra categoria. São mensurados ao valor justo e os juros e as atualizações monetárias são registrados no resultado, enquanto que as variações decorrentes da avaliação ao valor justo são registradas no patrimônio líquido, em ajustes de avaliação patrimonial, sendo transferidas para o resultado do exercício quando da liquidação do título.
Em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, a totalidade dos títulos e valores mobiliários da Companhia classificam-se como "Títulos para negociação".
2.8 Contas a receber e mensalidades antecipadas
As contas a receber são decorrentes da prestação de serviços de atividades de ensino e não incluem montantes de serviços prestados após as datas dos balanços. Os serviços faturados, e ainda não recebidos nas datas dos balanços, são contabilizados como mensalidades recebidas antecipadamente e são reconhecidos no respectivo resultado do exercício de acordo com o regime de competência.
As contas a receber de clientes são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método da taxa efetiva de juros menos a provisão para créditos de liquidação duvidosa ("Provisão para devedores duvidosos - PDD" ou *impairment*).
2.9 Provisão para crédito de liquidação duvidosa
É apresentada como redução das contas a receber e é constituída em montante considerado suficiente pela Administração para fazer frente ao risco de não recebimento das contas a receber decorrentes de mensalidades e de cheques a receber, considerando os riscos envolvidos.
2.10 Investimentos em controladas (aplicável somente para as demonstrações financeiras individuais)
Os investimentos em controladas são avaliados pelo método da equivalência patrimonial. Nas demonstrações financeiras individuais, o ágio por expectativa de rentabilidade futura - *goodwill* é apresentado no investimento.
2.11 Imobilizado
O imobilizado é mensurado pelo seu custo de aquisição ou construção, deduzido da depreciação acumulada.
A depreciação é calculada pelo método linear às taxas mencionadas na Nota 10 que levam em consideração a vida útil econômica dos bens.
Os custos subsequentes ao do reconhecimento inicial são incorporados ao valor residual do imobilizado por custos de desenvolvimento que são diretamente atribuíveis ao projeto e aos testes de produtos de software identificáveis e exclusivos, controlados pelo Grupo, são reconhecidos como ativos intangíveis quando os seguintes critérios são atendidos:
• É tecnicamente viável concluir o software para que ele esteja disponível para uso.
• A administração pretende concluir o software e usá-lo ou vendê-lo.
• O software pode ser vendido ou usado.
• Deve demonstrar que o software gere benefícios econômicos futuros.
• Estão disponíveis adequados recursos técnicos, financeiros e outros recursos para concluir o desenvolvimento e para usar ou vender o software.
• O gasto atribuível ao software durante seu desenvolvimento pode ser mensurado com segurança.
Os custos diretamente atribuíveis, que são capitalizados como parte do produto de software, incluem os custos com empregados alocados no desenvolvimento de softwares e uma parcela adequada das despesas administrativas aplicáveis.
Outros gastos de desenvolvimento que não atendam a esses critérios são reconhecidos como despesa, conforme incorridos. Os custos de desenvolvimento previamente reconhecidos como despesa não são reconhecidos como ativo em período subsequente.
Os custos de desenvolvimento de softwares reconhecidos como ativos são amortizados durante sua vida útil estimada, não superior a cinco anos.

(c) Softwares
As licenças de softwares são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os softwares e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Esses custos são amortizados durante a vida útil estimada dos softwares de cinco anos.
Os custos associados à manutenção de softwares são reconhecidos como despesa, conforme incorridos. Os custos de desenvolvimento que são diretamente atribuíveis ao projeto e aos testes de produtos de software identificáveis e exclusivos, controlados pelo Grupo, são reconhecidos como ativos intangíveis quando os seguintes critérios são atendidos:
• É tecnicamente viável concluir o software para que ele esteja disponível para uso.
• A administração pretende concluir o software e usá-lo ou vendê-lo.
• O software pode ser vendido ou usado.
• Deve demonstrar que o software gere benefícios econômicos futuros.
• Estão disponíveis adequados recursos técnicos, financeiros e outros recursos para concluir o desenvolvimento e para usar ou vender o software.
• O gasto atribuível ao software durante seu desenvolvimento pode ser mensurado com segurança.
Os custos diretamente atribuíveis, que são capitalizados como parte do produto de software, incluem os custos com empregados alocados no desenvolvimento de softwares e uma parcela adequada das despesas administrativas aplicáveis.
Outros gastos de desenvolvimento que não atendam a esses critérios são reconhecidos como despesa, conforme incorridos. Os custos de desenvolvimento previamente reconhecidos como despesa não são reconhecidos como ativo em período subsequente.
Os custos de desenvolvimento de softwares reconhecidos como ativos são amortizados durante sua vida útil estimada, não superior a cinco anos.

(d) Ágio
O ágio (*goodwill*) é representado pelo excedente remanescente após a alocação do valor pago a todos os ativos e passivos tangíveis e intangíveis identificados da controlada adquirida. No caso de apuração de deságio, o montante é registrado como ganho no resultado do exercício, na data da aquisição. O ágio é testado anualmente para verificar perdas (*impairment*).
O ágio é contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*. Perdas por *impairment* reconhecidas sobre o ágio não são revertidas. Os ganhos e as perdas da alienação de uma entidade incluem o valor contábil do ágio relacionado com a entidade vendida.
O ágio é alocado a Unidades Geradoras de Caixa (UGCs) para fins de teste de *impairment*. A alocação é feita para as Unidades Geradoras de Caixa ou para os grupos de Unidades Geradoras de Caixa que devem se beneficiar da combinação de negócios da qual o ágio se originou.
(e) Fundo de comércio (carteira de alunos)
As relações contratuais com alunos, adquiridas em uma combinação de negócios, são reconhecidas pelo valor justo na data da aquisição. As relações contratuais têm vida útil finita e são contabilizadas pelo seu custo menos a amortização acumulada. A amortização é calculada usando o método linear durante a vida esperada da relação com o aluno.

(f) Margem bruta média
A margem bruta média é calculada como a margem bruta média ponderada de cada unidade geradora de caixa (UGC) no período de avaliação. A margem bruta média ponderada é calculada como a margem bruta média ponderada de cada unidade geradora de caixa (UGC) no período de avaliação, multiplicada pelo número de unidades geradoras de caixa (UGCs) no período de avaliação.
(g) Taxa de crescimento
A taxa de crescimento é calculada como a taxa de crescimento média ponderada de cada unidade geradora de caixa (UGC) no período de avaliação.
(h) Margem bruta líquida
A margem bruta líquida é calculada como a margem bruta líquida ponderada de cada unidade geradora de caixa (UGC) no período de avaliação.
(i) Taxa de crescimento média ponderada
A taxa de crescimento média ponderada é calculada como a taxa de crescimento média ponderada de cada unidade geradora de caixa (UGC) no período de avaliação.
(j) Taxa de desconto
A taxa de desconto é calculada como a taxa de desconto média ponderada de cada unidade geradora de caixa (UGC) no período de avaliação.
(k) Taxa de desconto antes do imposto
A taxa de desconto antes do imposto é calculada como a taxa de desconto antes do imposto média ponderada de cada unidade geradora de caixa (UGC) no período de avaliação.
(l) Taxa de desconto depois do imposto
A taxa de desconto depois do imposto é calculada como a taxa de desconto depois do imposto média ponderada de cada unidade geradora de caixa (UGC) no período de avaliação.



as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

(v) Vida útil dos ativos
A Companhia revisa anualmente a vida útil econômica dos seus ativos, tendo como base laudos de avaliadores externos. A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no saldo de vida útil remanescente.

2.25 Demonstrações dos fluxos de caixa
As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas pelo método indireto e estão apresentadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 03 R2 (IAS 7) - Demonstração dos Fluxos de Caixa, emitido pelo CPC (IASB).

2.26 Demonstração do valor adicionado ("DVA")
Essa demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e suas controladas e sua distribuição durante determinado período e é apresentada, conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de demonstrações financeiras e como informação suplementar às demonstrações financeiras, pois não é uma demonstração prevista nem obrigatória conforme as IFRSs. A DVA foi preparada com base em informações obtidas dos registros contábeis que servem de base de preparação das demonstrações financeiras e seguindo as disposições contidas no Pronunciamento Técnico CPC 09. Em sua primeira parte apresenta a riqueza criada pela Companhia, representada pelas receitas (receita bruta das vendas, incluindo os tributos incidentes sobre ela, as outras receitas e os efeitos da provisão para créditos de liquidação duvidosa), menos insumos adquiridos de terceiros (custo das vendas e aquisições de materiais, energia e serviços de terceiros, incluindo os tributos incluídos no momento da aquisição, os efeitos das perdas e recuperação de valores ativos, e a depreciação e amortização) e o valor adicionado recebido de terceiros (resultado da equivalência patrimonial, receitas financeiras e outras receitas). A segunda parte da DVA apresenta a distribuição da riqueza entre pessoal, impostos, taxas e contribuições, remuneração de capitais de terceiros e remuneração de capitais próprios.

2.27 Instrumentos financeiros
(a) Reconhecimento inicial e mensuração
Os instrumentos financeiros da Companhia são representados pelo caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, contas a receber, depósitos judiciais, contas a pagar, debêntures, empréstimos e financiamentos. Os instrumentos são reconhecidos inicialmente pelo seu valor justo acrescido dos custos diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão, exceto os instrumentos financeiros classificados na categoria de instrumentos avaliados ao valor justo por meio do resultado, para os quais os custos são registrados no resultado do período.

Os critérios que o Grupo usa para determinar se há evidência objetiva de uma perda por *impairment* incluem:
(i) dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
(ii) uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal;
(iii) o Grupo, por razões econômicas ou jurídicas relativas à dificuldade financeira do tomador de empréstimo, estende ao tomador uma concessão que um credor normalmente não consideraria;
(iv) torna-se provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira;
(v) o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras; ou

(vi) dados observáveis indicando que há uma redução mensurável nos futuros fluxos de caixa estimados a partir de uma carteira de ativos financeiros desde o reconhecimento inicial daqueles ativos, embora a diminuição não possa ainda ser identificada com os ativos financeiros individuais na carteira, incluindo:
• Mudanças adversas na situação do pagamento dos tomadores de empréstimo na carteira; e
• condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.

Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa tenham vencido ou tenham sido transferidos; neste último caso, desde que o Grupo tenha transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios de propriedade. Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são, subsequentemente, contabilizados pelo valor justo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa efetiva de juros. Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são apresentados na demonstração do resultado em "Receita (despesa) financeira" no período em que ocorrerem.

(b) Mensuração subsequente
A mensuração dos ativos e passivos financeiros depende da sua classificação, que pode ser da seguinte forma:

Ativos e passivos financeiros a valor justo por meio do resultado
Ativos e passivos financeiros a valor justo por meio do resultado incluem ativos ou passivos financeiros mantidos para negociação e ativos ou passivos financeiros designados no reconhecimento inicial a valor justo por meio do resultado. Ativos e passivos financeiros são classificados como mantidos para negociação se forem adquiridos com o objetivo de venda no curto prazo. Esta categoria inclui instrumentos financeiros derivativos contratados pela Companhia que não satisfazem os critérios de contabilização de hedge definidos pelo CPC 38 (IAS 39). Ganhos e perdas de passivos para negociação são reconhecidos na demonstração do resultado. Em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 a Companhia não possuía operações com derivativos.

Empréstimos e recebíveis
Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos, com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. São apresentados como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes).

(c) Impairment de ativos financeiros
O Grupo avalia na data de cada balanço se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e as perdas por *impairment* são reconhecidas somente se há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável. O montante da perda por *impairment* é mensurada como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo os prejuízos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros em vigor original dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do prejuízo é reconhecido na demonstração do resultado. Se, num período subsequente, o valor da perda por *impairment* diminuir e a diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após o *impairment* ser reconhecido (como uma melhoria na classificação de crédito do devedor), a reversão dessa perda reconhecida anteriormente será reconhecida na demonstração do resultado.

2.28 Informações por segmento
Em função da concentração de suas atividades na atividade de ensino superior, a Companhia está organizada em uma única unidade de negócio. Os cursos oferecidos pela Companhia, embora sejam destinados a um público diverso, não são controlados e gerenciados pela Administração como segmentos independentes, sendo os resultados da Companhia acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada.

2.29 Normas novas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor
As seguintes novas normas e interpretações de normas foram emitidas pelo IASB mas não estão em vigor para o exercício de 2013. A adoção antecipada de normas, embora encorajada pelo IASB, não é permitida, no Brasil, pelo Comitê de Pronunciamento Contábeis (CPC).

• IFRIC 21 - "Taxas". A interpretação esclareceu quando uma entidade deve reconhecer uma obrigação de pagar taxas de acordo com a legislação. A obrigação somente deve ser reconhecida quando o evento que gera a obrigação ocorre. Essa interpretação é aplicável a partir de 1º de janeiro de 2014.
• IFRS 9 - "Instrumentos Financeiros". Aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. O IFRS 9 foi emitido em novembro de 2009 e outubro de 2010 e substitui os trechos do IAS 39 relacionados à classificação e mensuração de instrumentos financeiros. O IFRS 9 requer a classificação dos ativos financeiros em duas categorias: mensurados ao valor justo e mensurados ao custo amortizado. A determinação é feita no reconhecimento inicial. A base de classificação depende do modelo de negócios da entidade e das características contratuais do fluxo de caixa dos instrumentos financeiros. Com relação ao passivo financeiro, a norma mantém a maioria das condições estabelecidas pelo IAS 39. A principal mudança é a de que nos casos em que a opção de valor justo é adotada para passivos financeiros, a porção de mudança no valor justo devido ao risco de crédito da própria entidade é registrada em outros resultados abrangentes e não na demonstração dos resultados, exceto quando resultar em descasamento contábil. O Grupo está avaliando o impacto total do IFRS 9. A norma é aplicável a partir de 1º de janeiro de 2015. Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre o Grupo 1.

3. Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012
Caixa e bancos	160	132	7.132	18.132
Caixa e equivalentes de caixa	160	132	7.132	18.132
Certificados de Depósitos Bancários - CDB	100.846	39.505	107.692	51.068
Fundos de Investimento	145.184	1.105	153.825	2.908
Operações Compromissadas	408.475	47.885	470.534	68.364
Títulos e valores mobiliários	654.505	88.495	732.051	122.340
	654.665	88.627	739.183	140.472

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB são remunerados por dois indexadores, pelo CDI com taxa variando de 94,2% a 101,6% em 31 de dezembro de 2013 (de 95,2% a 104,0% em 31 de dezembro de 2012) e IPCA, onde são acrescidos de 2,44% a.a. As Operações Compromissadas, lastreadas por debêntures de primeira linha, estão registradas ao seu valor justo, remuneradas a taxa de 75% a 105,7% do CDI em 31 de dezembro de 2013 (de 100,0% a 103,5% do CDI em 31 de dezembro de 2012). Os valores justos de títulos negociados no mercado são baseados em fluxos de caixa descontados, utilizando-se uma taxa baseada na taxa de juros do mercado e no prêmio de risco específico para esses títulos e valores mobiliários (2013 - 10,00%; 2012 - 8,50%). Nenhum desses ativos financeiros está vencido ou *impairad*. Os fundos de investimento consistem em fundos não exclusivos de renda fixa e multimercado, cuja carteira é composta principalmente por títulos públicos, debêntures de empresas de primeira linha e outros títulos de renda fixa. 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 31 de dezembro de 2013 as operações são remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) e IPCA. Em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, a totalidade dos títulos e valores mobiliários da Companhia classificam-se como "Títulos para negociação".

4. Contas a receber

	Consolidado	
	2013	2012
Mensalidades de alunos	261.670	235.319
FIES (a)	78.885	55.735
Convênios e Permutas	27.762	32.349
Cartões a receber (b)	25.281	18.982
Acordos a receber	30.226	19.896
	423.824	362.281
Valores a identificar	797	(6.187)
Provisão para devedores duvidosos (c)	(89.989)	(76.437)
	334.632	279.657

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

	Consolidado	
	2013	2012
FIES	78.885	55.735
A vencer	81.179	76.258
Vencidas até 30 dias	45.683	11.371
Vencidas de 31 a 60 dias	39.169	31.599
Vencidas de 61 a 90 dias	29.897	7.283
Vencidas de 91 a 179 dias	59.022	14.519
Vencidas a mais de 180 dias	89.989	21.764
	423.824	362.281

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

	Consolidado	
	2013	2012
A vencer	16.732	55.735
Vencidas até 30 dias	3.157	10.249
Vencidas de 31 a 60 dias	2.055	7.917
Vencidas de 61 a 90 dias	1.866	6.109
Vencidas de 91 a 179 dias	3.225	11.359
Vencidas a mais de 180 dias	3.191	11.404
	30.226	100.199

(a) As contas a receber FIES (Fundo de Financiamento Estudantil) estão representadas pelos créditos educacionais, cujos financiamentos foram contratados pelos alunos junto a Caixa Econômica Federal - CEF e o Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação - FNDE, sendo os recursos financeiros repassados mensalmente 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. Em 2013, as contas a receber de FIES estão apresentadas pelo valor líquido das estimativas de perda conforme abaixo:
(i) Para alunos FIES com fiador foi constituída provisão para o percentual de 2,25% dos contas a receber com essa característica, considerando as premissas de 15% de risco de crédito sobre 15% de inadimplência.
(ii) Para o risco não coberto do FGEDUC foi constituída provisão para os 10% dos créditos de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 90% restantes) sobre os 15% de risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,450%.

(iii) Para o risco não coberto do FGEDUC foi constituída provisão para os 20% de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 80% restantes) sobre os 15% de risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,450%.

(b) Parte substancial dos saldos de cartões a receber é decorrente de negociação de mensalidades em atraso.
(c) A movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa no consolidado segue demonstrada a seguir:

Descrição	Aumento bruto da provisão para Recuperação da liquidação		Efeito líquido da provisão		Baixa		2013	
	2012	inadimplência	inadimplência	provisão	2012	2013	2012	2013
Mensalidades e taxas	59.702	159.261	(65.712)	93.549	(82.123)	71.128		
Adquiridas	16.735	23.491	(11.728)	11.763	(9.637)	18.861		
	76.437	182.752	(77.440)	105.312	(91.760)	89.989		

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e de 2012 a despesa com provisão para crédito de liquidação duvidosa (Nota 25), reconhecida na demonstração do resultado na rubrica de despesas comerciais, estava representada da seguinte forma:

	2013	2012
Complemento da provisão (i)	105.312	95.418
Baixa de cobrança e depósito não identificado	(2.748)	427
Venda de carteira de clientes	(8.603)	(5.195)
PDD das empresas adquiridas	2	(11.108)
Risco de crédito FIES	9	-
Outros	613	505
	92.260	80.047

(i) A fim de facilitar a compreensão e permitir a reconciliação direta da provisão para devedores duvidosos, entre o balanço patrimonial e a demonstração do resultado do exercício, a Companhia entende que tal movimentação deve considerar como complemento o montante consolidado que resta sem recebimento após 180 dias da data do respectivo faturamento e como recuperação, o montante consolidado recebido/renegeado 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		Indexação
	2013	2012	2013	2012	
Ativo circulante					
Mútuo					
SESES	912	813	-	-	110% CDI
Nova Academia do Concurso	1	-	-	-	110% CDI
FAL	1	-	-	-	110% CDI
Fatern	2	-	-	-	110% CDI
IREF	138	78	-	-	110% CDI
Atual	4	-	-	-	110% CDI
Seama	3	-	-	-	110% CDI
Editora	6	6	-	-	110% CDI
FARGS	1	-	-	-	110% CDI
São Luís	3	-	-	-	110% CDI
Facitec	3	-	-	-	110% CDI
Sociedades controladas	1.074	897	-	-	-
Pessoas ligadas	-	-	259	259	100% CDI
	1.074	897	259	259	-
Despesas antecipadas (i)	-	-	-	1.300	-
Fundo de investimento (ii)	-	-	5.511	1.027	-
	-	-	5.511	2.327	-

	Controladora		Consolidado		Indexação
	2013	2012	2013	2012	
Ativo não circulante					
AFAC - Investimentos (Nota 8)					
IREF	27.918	-	-	-	-
Nova Academia	1.450	705	-	-	-
SESES	500	35.900	-	-	-
	29.868	36.605	-	-	-
Controladora					
	2013	2012	2013	2012	Indexação

Passivo circulante
Sociedades controladas
SESES 4.140 3.119 - - 110% CDI
IREF 65 3 - - 110% CDI
Atual - - - - 110% CDI
Nova Academia FAL 1 - - - 110% CDI
Fatern 2 - - - 110% CDI
Seama 4 - - - 110% CDI
4.218 3.122 - - -

Composição resultado
2013 2012

Resultado em operações de mútuo
Juros recebidos - - (379)
Juros pagos - - 331
Resultado líquido em 31 de dezembro - - (48)

As informações das controladas estão representadas a seguir:

	Controladora		Consolidado		Indexação
	2013	2012	2013	2012	
Passivo circulante					
Sociedades controladas					
SESES	4.140	3.119	-	-	110% CDI
IREF	65	3	-	-	110% CDI
Atual	3	-	-	-	110% CDI
Nova Academia	1	-	-	-	110% CDI
FAL	1	-	-	-	110% CDI
Fatern	2	-	-	-	110% CDI
Seama	4	-	-	-	110% CDI
	4.218	3.122	-	-	-

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos em controladas nos períodos e exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012:

	Participação	Qtd. de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Adiantamento para futuro aumento de capital		Resultado da equivalência patrimonial	
						Ágio	Resultado Patrimonial		
Seses	100%	340.577	774.453	148.018	626.435	500	-	106.000	
Iref	100%	211.000	630.238	236.193	394.045	27.918	62.442	133.953	
Nova Academia de Concurso	100%	6.370	4.425	3.613	812	1.450	14.018	(1.510)	
Estácio Editora e Distribuidora Ltda.	100%	250	42	71	(29)	-	5	(6)	
Total		1.409.158	387.895	1.021.263	29.868	76.465	238.437		

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos em controladas nos períodos e exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012:

	Participação	Qtd. de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Adiantamento para futuro aumento de capital		Resultado da equivalência patrimonial	
						Ágio	Resultado Patrimonial		
Seses	100%	267.227	609.571	192.357	417.214	35.900	-	50.884	
Iref	100%	211.000	454.503	166.804	287.699	-	62.442	84.891	
Nova Academia de Concurso	100%	4.475	3.995	3.903	92	705	14.018	(1.623)	
Estácio Editora e Distribuidora Ltda.	100%	250	41	64	(23)	-	5	(8)	
Total		1.068.110	363.128	704.982	36.605	76.465	134.134		

9. Intangível

	Controladora		Ágio em aquisições		Direito de uso de software		EAD e intere-gração	Central de ensino		Fundos de comércio	Marcas e patentes	Outros	Total
	2013	2012	de investi-mento	de investi-mento	de ensino	relaciona-mento							
Saldos em 1º de janeiro de 2012	6	818	824	141.590	26.967	7.988	925	30.121	1.878	10.395	-	7.993	227.857
Decorrente de combinação de negócio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Adições	-	-	61.271	18.069	386	-	11.597	-	1.143	-	11.538</		



Imobilizado - Consolidado

	Terrenos		Benfeitorias em imóveis em terrenos		Móveis e utensílios		Computadores e periféricos		Equipamentos de atividades					Construções em andamento		Desmobilização		Total
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012		
Saldos em 1º de janeiro de 2012	19.830	45.514	29.409	22.957	33.320	21.940	10.206	40.362	6.872	9.002	21.660	2.729	263.801	–	–	–	5.088	–
Decorrente de combinação de negócio	–	–	847	951	450	682	237	1.251	28	642	–	–	–	–	–	–	–	–
Adições	–	961	2.569	3.762	6.834	9.651	4.566	6.818	1.608	12.165	14.809	512	64.255	–	–	–	–	–
Baixas	(350)	(280)	(9)	(25)	(161)	(38)	–	(2)	–	(12)	–	(1.047)	(1.924)	–	–	–	–	–
Transferências	–	1.374	10.767	–	–	–	–	(8)	–	8	(12.141)	–	–	–	–	–	–	–
Depreciação/amortização	–	(1.118)	(7.719)	(2.957)	(11.679)	(5.960)	(876)	(2.706)	(893)	(1.618)	–	(1.034)	(36.560)	–	–	–	–	–
Saldos em 31 de dezembro de 2012	19.480	46.451	35.864	24.688	28.764	26.275	14.133	45.715	7.615	20.187	24.328	1.160	294.660	–	–	–	–	–
Decorrente de combinação de negócio	–	–	–	412	268	635	–	1.271	41	83	–	–	–	–	–	–	–	–
Adições	–	503	5.625	7.737	7.430	7.874	6.434	13.050	4.854	16.592	11.315	(95)	81.414	–	–	–	–	–
Baixas	–	(52)	–	(48)	(42)	(92)	–	–	–	(44)	–	(507)	(885)	–	–	–	–	–
Transferências	–	5.056	19.360	26	9	–	–	83	–	2 (119)	(24.417)	–	–	–	–	–	–	–
Depreciação/amortização	–	(1.169)	(9.036)	(3.547)	(12.682)	(7.851)	(1.269)	(3.267)	(1.094)	(3.377)	–	–	(42.285)	–	–	–	–	–
Saldos em 31 de dezembro de 2013	19.480	50.789	51.813	29.268	23.748	26.841	19.375	56.769	11.418	33.322	11.131	1.660	335.614	–	–	–	–	–
Custo total	19.480	89.993	131.673	62.766	93.131	73.535	32.147	96.448	17.516	42.146	11.131	11.650	681.616	–	–	–	–	–
Depreciação acumulada	–	(39.204)	(79.860)	(33.498)	(69.383)	(46.694)	(12.772)	(39.679)	(6.098)	(8.824)	–	(9.990)	(346.002)	–	–	–	–	–
Valor residual	19.480	50.789	51.813	29.268	23.748	26.841	19.375	56.769	11.418	33.322	11.131	1.660	335.614	–	–	–	–	–

Saldos em 31 de dezembro de 2012

Decorrente de combinação de negócio	–	–	847	951	450
Custo total	19.480	84.610	100.234	51.084	82.140
Depreciação acumulada	–	(38.159)	(65.217)	(27.347)	(53.826)
Valor residual	19.480	46.451	35.864	24.688	28.764
Taxas anuais de depreciação - %	–	1,67	11,11	8,33	25,00

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

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

	Consolidado	
	2013	2012
Custo - arrendamentos financeiros capitalizados	48.392	43.258
Depreciação acumulada	(35.625)	(30.552)
Saldo contábil, líquido	12.767	12.706

O Grupo arrenda diversas máquinas e equipamentos, segundo contratos de arrendamento financeiro não canceláveis. Os prazos dos arrendamentos são de três a quatro anos e a propriedade dos ativos é do Grupo.

Teste de redução ao valor recuperável de ativos - "Impairment"

De acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 01 (IAS 36), "Redução ao Valor Recuperável de Ativos", os itens do ativo imobilizado, que apresentam sinais de que seus custos registrados são superiores aos seus valores de recuperação (valor de mercado), são revisados para determinar a necessidade de provisão para redução do saldo contábil a seu valor de realização. A administração efetuou análise anual do correspondente desempenho operacional e financeiro de seus ativos e não identificou mudanças de circunstâncias ou sinais de obsolescência tecnológica. Em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, não existia necessidade de registrar qualquer provisão para perda em seus ativos imobilizados.

11. Empréstimos e financiamentos

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora		Consolidado	
		2013	2012	2013	2012
Em moeda nacional					
Capital de giro	1,70% a.m e/ou CDI + 0,25% a.a	–	–	228	228
Contratos de arrendamento mercantil	IGPM + 12,3% a.a	1.010	–	1.010	4
Contratos de arrendamento mercantil Colorlet	INPC + 0,32% a.a	–	–	5.721	5.813
Contratos de arrendamento mercantil Assist	–	–	–	653	1.325
Contratos de arrendamento mercantil CIT	–	–	–	–	33
Contratos de arrendamento mercantil Total Service	–	–	–	113	–
Aymoré Financiamentos	1,78% a.m	–	–	–	8
Empréstimo IFC	CDI + 1,53% a.a	64.395	67.315	64.395	67.315
Emissão de Debêntures	CDI + 1,60% a.a	201.159	200.330	201.159	200.331
Opção de Recompra de Ações	–	–	–	–	–
Banco Itaú (Nota 18(d))	–	34	4.660	34	4.660
Empréstimo - Banco do Brasil	–	–	–	–	7
Empréstimo - FEE BNB	3% a.a	–	–	1.593	–
		266.598	272.305	274.906	279.724
Passivo circulante		31.246	9.978	36.692	13.856
Passivo não circulante		235.352	262.327	238.214	265.868
		266.598	272.305	274.906	279.724

Os custos de captação somam R\$ 3.527 em 31 de dezembro de 2013, sendo R\$ 2.519 dos empréstimos com o IFC (R\$ 556 do 1º empréstimo e R\$ 1.963 do 2º empréstimo) e R\$ 1.008 das debêntures. A taxa efetiva de juros das debêntures (TIR) anual é de 11,00%.

Em 2012 o Grupo mantinha linha de crédito não utilizada com o IFC no montante de USD 60 milhões (equivalentes a R\$ 122.574). Em 2013 o Grupo solicitou o cancelamento dessa linha de crédito.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012
2014	–	27.336	–	28.509
2015	49.118	48.690	51.310	49.874
2016	68.613	68.690	69.067	69.874
2017	88.613	88.690	88.829	88.890
2018	8.863	8.691	8.863	8.691
2019	8.863	8.892	8.863	8.892
2020	8.863	8.892	8.863	8.892
2021	2.419	2.446	2.419	2.446
Passivo não circulante	235.352	262.327	238.214	265.868

Os recursos captados serão destinados para reforço de caixa para fazer frente à política de expansão que inclui, mas não se limita a aquisições de empresas do setor e/ou criação de novos campos. As condições de recompra de ações estão detalhadas na Nota 21.

(a) Contratos de arrendamento mercantil

Em garantia dos arrendamentos mercantis foram oferecidas notas promissórias avaliadas pelos sócios e os próprios bens arrendados, no valor de R\$ 48.392.

(b) Empréstimo IFC

Em garantia dos empréstimos captados junto ao IFC foram oferecidos recebíveis das unidades da IREP e UNESA em contas vinculadas, não havendo penhora de bens, fianças ou aplicações financeiras caucionadas, ficando estabelecido um fluxo mensal mínimo nestas contas de R\$ 33.000. Esses empréstimos contêm cláusulas restritivas que requerem a manutenção de determinados índices financeiros com parâmetros pré-estabelecidos. Nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013, a Companhia e suas controladas atingiram todos os índices requeridos contratualmente.

(c) Debêntures

Assim como os contratos de empréstimos com o IFC, as debêntures também possuem cláusulas restritivas que requerem a manutenção de determinados índices financeiros com parâmetros pré-estabelecidos. Nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013, a Companhia e suas controladas atingiram todos os índices requeridos contratualmente.

As debêntures foram emitidas na forma nominativa e escritural, sem a emissão de certificados. São da espécie quirografária, simples, não conversíveis em ações. A presente emissão não possui cláusula de redenção.Os títulos farão jus ao pagamento de juros remuneratórios correspondentes a 100% do CDI, acrescida de uma sobretaxa de 1,60% ao ano.

A data de emissão foi em 25 de novembro de 2011 e o seu vencimento (principal) ocorrerá em 25 de novembro de 2017, ressalvadas a oferta de resgate antecipado e hipóteses de vencimento antecipado, previstos na escritura. Os juros são pagos semestralmente (maio e novembro). Abaixo o fluxo de pagamento das debêntures:

	2013	
	2013	2012
2014	21.909	–
2015	39.750	–
2016	59.750	–
2017	79.750	–
2018	201.159	–

O valor justo da parte dos empréstimos classificados no circulante é igual ao seu valor contábil, uma vez que o impacto do desconto não é significativo. Os valores justos baseiam-se nos fluxos de caixa descontados, utilizando-se uma taxa embasada na taxa de empréstimo de 11,52% (2012 - 8,60%). Os valores contábeis dos empréstimos de curto prazo aproximam-se de seu valor justo.

12. Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012
Salários e encargos sociais a pagar	135	136	64.956	50.367
Provisão de férias	–	–	14.716	15.960
Provisão de 13º salário	–	–	–	–
	135	136	79.672	65.727

13. Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012
ISS a recolher	4	2	13.212	11.161
IRRF a recolher	40	16	6.282	5.583
PIS e COFINS a recolher	(7)	3	759	922
IOF	–	–	384	384
	37	21	20.637	18.050
IRPJ a recolher	1.551	–	9.660	3.031
CSLL a recolher	568	3	3.725	1.148
	2.119	3	13.385	4.179
	2.156	24	34.022	22.229

14. Parcelamentos de tributos

	Consolidado	
	2013	2012
IRPJ	67	72
CSLL	107	115
FGTS	12	12
ISS	1.008	167
PIS	85	66
COFINS	323	346
INSS	6.832	7.842
	8.434	8.620
Passivo circulante	1.495	2.210
Passivo não circulante	6.939	6.410
	8.434	8.620

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:

	Máquinas e equipamentos		Físicas/hospitais		Biblioteca	Instalações	Outros	Construções em andamento		Desmobilização		Total
	2013	2012	2013	2012				2013	2012	2013	2012	
2014	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2015	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2016	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2017	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2018 a 2027	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

15. Compromissos a pagar

	Consolidado	
	2013	2012
Atual	785	1.274
Fal	1.529	1.757
Fatrem	2.011	5.145
Seama	217	445
Idez	1.108	2.072
Fargs	461	583
Uniuol	19.032	–
Facitec	12.848	12.802
São Luis	1.481	–
Assesc	39.472	24.165
	22.206	12.985
	17.266	11.180
	39.472	24.165

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

16. Provisões para contingências

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

Em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, a provisão para contingências era composta da seguinte forma:

	Consolidado	
	Provisão para contingências	Depósitos judiciais
Cíveis	3.250	17.491
Trabalhistas	25.130	78.319
Tributárias	–	8.248
	28.380	104.058

Em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, a provisão para contingências era composta da seguinte forma:



Durante 2013, a Companhia realizou oferta pública de ações e, como resultado, o seu capital social foi aumentado em R\$ 616.858 correspondentes a 44.061.300 ações. Também durante 2013, a Companhia teve seu capital social aumentado em R\$ 24.510, correspondentes a 3.634.793 ações, como resultado do exercício de opção de compras de ações.

Nas Assembleias de 15 de abril, 02 de maio, 29 de agosto e 28 de novembro de 2013, foram aprovadas a emissão privada de 2.106.747, 14.214, 1.397.436 e 116.396 ações ordinárias nominativas, respectivamente, sem valor nominal, com o objetivo de aumento de capital social da Companhia nos valores de R\$ 14.306, R\$ 105, R\$ 9.409 e R\$ 826, dentro do limite do capital autorizado, a fim de atender ao exercício das opções outorgadas aos beneficiários do plano de opção de compra de ações. Na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 21 de maio de 2013, foi aprovado o desdobramento das ações de emissão da Companhia, à razão de 1 (uma) ação atualmente existente em 3 (três) ações da mesma classe e espécie ("Desdobramento"). A alteração modificou a quantidade de ações em que se divide o capital social da Companhia.

Em 20 de setembro de 2013, a Estácio Participações S.A. ("Estácio" ou a "Companhia"), em cumprimento ao que estabelece o artigo 12, parágrafo 4º, da Instrução CVM nº 358, de 03 de janeiro de 2002, conforme alterada pela Instrução CVM nº 449, de 16 de março de 2007, comunicou ter recebido da Private Equity Partners C, LLC e o GPCP4- Fundo de Investimento em Participações, correspondência na qual informou a Companhia que, em 19 de setembro de 2013, alienou a totalidade de sua participação acionária na Companhia, cuja liquidação de referida venda se deu somente no dia 23 de setembro de 2013.

Em 31 de dezembro de 2013, o capital está dividido em 295.212.146 ações ordinárias nominativas.

(b) Movimentação das ações do capital

Operações	2013	2012
Emissão de ações ordinárias, em virtude da oferta pública de ações	247.516.053	
- Fato relevante 24 de janeiro de 2013	38.314.176	
Emissão de ações ordinárias, em virtude da oferta pública de ações	5.747.124	
- Ata do Conselho de Administração 31 de janeiro de 2013	2.106.747	
Emissão de ações ordinárias, para atender ao exercício das opções outorgadas	2.106.747	
- AGE 15 de abril de 2013	14.214	
Emissão de ações ordinárias, para atender ao exercício das opções outorgadas	1.397.436	
- Ata do Conselho de Administração 29 de agosto de 2013	116.396	
Emissão de ações ordinárias, para atender ao exercício das opções outorgadas	295.212.146	
- Ata do Conselho de Administração 28 de novembro de 2013		

As ações que compõem o capital não possuem valor nominal. O custo com emissão de ações referente a oferta pública no exercício de 2013 foi de R\$ 24.033.

(c) Ações em tesouraria

Em Reunião do Conselho de Administração do dia 12 de maio de 2010, foi aprovado, por unanimidade, o 1º Programa de Recompra de nossas ações, em bolsa de valores, de até 1.527.788 ações ordinárias equivalente à 7,21% do capital social.

Em 11 de maio de 2011 o programa foi encerrado e foram adquiridas 59.000 (cinquenta e nove mil) ações ordinárias, equivalente a 3,86% do total de ações previstas para o Programa.

Um novo programa foi aberto em 14 de julho de 2011, foi aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia, o 2º Programa de Recompra de Ações, que teve por objetivo aplicar recursos disponíveis, observado o limite do saldo de lucros ou reservas em 31 de dezembro de 2010, de forma a maximizar a geração de valor para o acionista, dentro de um limite estipulado de até 3.323.796 ações ordinárias equivalente à 5% do capital social da Companhia.

Em complemento ao 2º Programa de Recompra, o Conselho de Administração aprovou em reunião realizada em 27 de setembro de 2011, a recompra de ações de sua própria emissão, mediante a contratação de opções de compra ("calls"), e o lançamento de opções de venda ("puts" e conjuntamente opções) referenciadas em ações de emissão da Companhia, para fins de cancelamento, permanência em tesouraria e / ou posterior alienação, podendo ainda ser utilizadas para atender ao eventual exercício de opções no âmbito dos programas de opção de recompra de ações da Companhia, nos termos da Instrução CVM nº 390/03, intermediada pelo Itaú. Essa operação carrega um custo de renda fixa pós-fixada na medida em que a obrigação da Companhia representa o valor desdobrado pela instituição financeira na data da recompra, acrescida a uma taxa pré-fixada equivalente à taxa DI mais spread.

Após o encerramento do 2º Programa de recompra de ações em 13 de julho de 2012, a Companhia começou a realizar o exercício das opções do programa de recompra com derivativos, sendo a primeira call exercida em 17 de setembro de 2012.

O programa foi encerrado em 15 de abril de 2013 após o exercício da última call, no total a Companhia exerceu a opção de compra de 1.007.700 (um milhão sete mil e setecentas) ações pós split a um preço médio de R\$21,27 (R\$7,00 pós split).

Opções de recompra de ações	Operação	Custo médio	Saldo
31 de dezembro de 2012	214.300	19,67	4,216
Exercício da opção de compra	(214.300)	19,67	(4,216)
31 de dezembro de 2013			
	Quantidade	Custo médio	Saldo
	1.796.700	6,32	11.348

Ações em tesouraria em 31 de dezembro de 2013

(d) Reservas de capital	2013	2012
(d.1) Ágio na subscrição de ações	3	3
Reserva de impostos	96.477	96.477
Lucros não distribuíveis (*)	85	85
Reserva especial de ágio na incorporação	96.565	96.565

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

(d.2) Opções de outorgas

A Companhia constituiu a Reserva de Capital para Opções de Ações outorgadas no montante de R\$ 1.581 durante o trimestre findo em 31 de dezembro de 2013 (R\$ 4.538 durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2012), conforme mencionado na Nota 21(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 informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

(e) Reservas de lucros
(e.1) Reserva legal
Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do exercício, até atingir 20% do capital social realizado, ou 30% do capital social, acrescido das reservas de capital. Após esse limite, a apropriação não mais se faz obrigatória. A reserva de capital somente poderá ser utilizada para aumento de capital social ou para compensar prejuízos acumulados.

(e.2) Reserva de retenção de lucros
É destinada à aplicação em investimentos previstos em orçamento de capital, em conformidade com o art. 196 da Lei das Sociedades por Ações.

Em 31 de dezembro de 2013, dos resultados acumulados pela Companhia, foi destinado o valor de R\$ 174.354 a reserva de retenção de lucros (2012 R\$ 78.152), objetivando a realização dos investimentos previstos no orçamento de capital da Companhia, preparado por sua Administração.

A Assembleia Geral Ordinária será realizada em 30 de abril de 2014.

(f) Dividendos
O Estatuto da Companhia prevê um dividendo mínimo obrigatório, equivalente a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado pela constituição da reserva legal, conforme preconizado pela legislação societária, ressalvado os casos em que o Acordo de Acionistas estabeleça diferente, quando aplicável. Desde a oferta pública secundária realizada em 2010, não há acordos de acionistas da Companhia.

Em 31 de dezembro de 2013 e de 2012 o cômputo dos dividendos e sua respectiva movimentação no exercício são como segue:

	Controladora	2013	2012
Lucro líquido do exercício da controladora	244.707	109.687	
Constituição da reserva legal (Artigo 193 da Lei nº 6.404)	(12.235)	(5.484)	
Lucro líquido após apropriação da reserva legal	232.472	104.203	
Dividendo mínimo obrigatório - 25%	58.118	26.051	
Quantidade de ações em 31 de dezembro	295.212.146	82.505.351	
Quantidade de ações em tesouraria em 31 de dezembro	1.796.700	384.600	
Dividendo por ação - em reais	0,19807	0,31722	

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

Os valores de mercado dos ativos e passivos financeiros foram determinados com base em informações de mercado disponíveis e metodologias de valorização apropriadas para cada situação. Entretanto, considerável julgamento foi requerido na interpretação dos dados de mercado para produzir a estimativa do valor de realização mais adequada. Como consequência, as estimativas aqui apresentadas não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado de troca corrente. O uso de diferentes informações de mercado e/ou metodologias de avaliação poderá ter um efeito relevante no montante do valor de mercado.

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 encontram-se registrados nas contas patrimoniais e por valores compatíveis com aqueles praticados no mercado. Os principais estão descritos a seguir, bem como os critérios, premissas e limitações utilizados no cálculo dos valores de mercado:

(a) Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários
Os valores contabilizados se aproximam dos valores de mercado em razão do vencimento a curto prazo desses instrumentos.

(b) Empréstimos e financiamentos
São mensurados pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa efetiva.

(c) Contas a receber
São classificadas como empréstimos e recebíveis, e estão contabilizados pelos seus valores contratuais, os quais aproximam-se ao valor de mercado.

(d) Demais instrumentos financeiros ativos e passivos
Os valores estimados de realização de ativos e passivos financeiros do Grupo foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliações.

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 futuros 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 agência de crédito Standard & Poor's, Fitch e 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 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.

(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 de Risco, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para o Grupo. Não houve mudança relevante nos instrumentos financeiros passivos do Grupo em 31 de dezembro de 2013 em relação a 31 de dezembro de 2012.

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
Em 31 de dezembro de 2013			
Fornecedores	40.429	—	—
Empréstimos	57.071	74.401	200.896
Obrigações com arrendamento financeiro	4.763	—	1.725
Compromissos a pagar	22.206	4.420	12.846
Em 31 de dezembro de 2012			
Fornecedores	35.435	—	—
Empréstimos	26.035	49.820	249.192
Obrigações com arrendamento financeiro	3.631	—	5.533
Compromissos a pagar	12.985	3.457	6.131

(e) Análise de sensibilidade

A Deliberação CVM nº 550, de 17 de outubro de 2008 dispõe que as companhias abertas devem divulgar, em nota explicativa específica, informações qualitativas e quantitativas sobre todos os seus instrumentos financeiros, reconhecidos ou não como ativos ou passivos em seu balanço patrimonial. Os instrumentos financeiros do Grupo são representados por caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, a pagar, depósitos judiciais, empréstimos e financiamentos, e estão registrados pelo valor de custo, acrescidos de rendimentos ou encargos incorridos, os quais em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 se aproximam dos valores de mercado.

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

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

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

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

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras ao qual a Companhia estava exposta na data base de 31 de dezembro de 2013, foram definidos 03 cenários diferentes. Com base na última taxa básica de juros determinada pelo BACEN na reunião do Comitê de Política Monetária em 28 de novembro de 2013 (10,00% 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 foi calculada a "receita financeira bruta", não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi 31 de dezembro de 2013, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

Operações	Risco	Cenário elevação do CDI		
		Cenário provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras (*)	CDI	10,00%	12,50%	15,00%
RS 732.051		73.205	91.506	109.808
Debêntures	CDI+1,60	10,00%	12,50%	15,00%
RS (202.167)		(23.775)	(28.910)	(34.045)
IFC I	CDI+1,53	10,00%	12,50%	15,00%
RS (45.904)		(5.363)	(6.528)	(7.693)
IFC II	CDI+1,69	10,00%	12,50%	15,00%
RS (21.011)		(2.492)	(3.026)	(3.560)
Posição líquida		41.575	53.042	64.510

Operações	Risco	Cenário queda do CDI		
		Cenário provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras	CDI	10,00%	7,50%	5,00%
RS 732.051		73.205	54.904	36.603
Debêntures	CDI+1,60	10,00%	7,50%	5,00%
RS (202.167)		(23.775)	(18.640)	(13.505)
IFC I	CDI+1,53	10,00%	7,50%	5,00%
RS (45.904)		(5.363)	(4.198)	(3.033)
IFC II	CDI+1,69	10,00%	7,50%	5,00%
RS (21.011)		(2.492)	(1.958)	(1.423)
Posição líquida		41.575	30.108	18.642

Operações	Risco	Consolidado		
		2013	2012	
Total do passivo		621.008	532.775	
(-) Caixa e equivalente de caixa		(7.132)	(18.132)	
Líquida líquida		613.876	514.643	
Patrimônio líquido		1.517.642	707.035	
		0,40	0,73	

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

	2013	2012
Total do passivo	621.008	532.775
(-) Caixa e equivalente de caixa	(7.132)	(18.132)
Líquida líquida	613.876	514.643
Patrimônio líquido	1.517.642	707.035
	0,40	0,73

(g) Valor justo dos instrumentos financeiros
Em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, o 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 balanço) 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.

Técnicas de avaliação específicas utilizadas para valorizar os instrumentos financeiros incluem:

• Preços de mercado cotados ou cotações de instituições financeiras ou corretoras para instrumentos similares.

• O valor justo de swaps de taxa de juros calculado pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados com base nas curvas de rendimento adotadas pelo mercado.

• O valor justo dos contratos de câmbio futuros determinado com base nas taxas de câmbio futuras na data do balanço, com o valor resultante descontado ao valor presente.

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

Programa	Fin da Carência	Data de Vencimento	Fair Value	Preço do Ativo Base (*)	Expectativa de Volatilidade Anual	Expectativa de Dividendos	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada (anos)	Quantidade de Opções Outorgadas	Quantidade de Opções Prescritas
Programa 1P Jul/08	15/04/2009	15/04/2019	RS 3,35	RS 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	11	0	0
	15/04/2010	15/04/2020	RS 4,14	RS 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	12	0	0
	15/04/2011	15/04/2021	RS 4,68	RS 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	13	0	0
	14/04/2012	14/04/2022	RS 5,36	RS 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	14	0	0
Programa 1P Jan/09	14/04/2013	14/04/2023	RS 4,70	RS 7,83	57,49%	0,97%	6,85%	15	0	0
	15/04/2010	15/04/2020	RS 1,02	RS 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	11	0	0
	15/04/2011	15/04/2021	RS 1,66	RS 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	12	0	0
	14/04/2012	14/04/2022	RS 2,07	RS 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	13	0	0
Programa 1P set/09	14/04/2013	14/04/2023	RS 2,37	RS 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	14	0	0
	14/04/2014	14/04/2024	RS 2,56	RS 4,40	63,99%	1,72%	6,83%	15	0	0
	15/04/2010	15/04/2020	RS 2,37	RS 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	11	0	14550
	15/04/2011	15/02/2021	RS 3,10	RS 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	12	0	14544
Programa 1P Jan/10	14/04/2012	14/04/2022	RS 3,59	RS 6,70	56,75%	1,13%	5,64%	13	0	14544
	14/04/2013	14/04/2023	RS 3,99	RS 6,70	56,7					



continuação

Os quadros abaixo apresentam os dados de resultado e ações utilizados no cálculo dos lucros básico e diluído por ação, sendo que as informações referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012 estão sendo reapresentadas em função do desdobramento de ações detalhado na nota 18 (a):

(a) Lucro por ação básico

	2013	2012
Numerador		
Lucro líquido do exercício	244.707	109.687
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	293.895.891	247.272.899
Lucro líquido por ação básico	<u>0,00083</u>	<u>0,00044</u>

(b) Lucro por ação diluído

	2013	2012
Numerador		
Lucro líquido do exercício	244.707	109.687
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	293.895.891	247.272.899
Potencial incremento na quantidade de ações em função do plano de opções	419.083	3.006.702
Média ponderada ajustada de ações em circulação	294.314.974	250.279.601
Lucro líquido por ação diluído	<u>0,00083</u>	<u>0,00044</u>

23. Receita líquida de serviços prestados

	Consolidado 2013	2012
Receita bruta das atividades	2.490.985	1.971.887
Deduções da receita bruta	(759.975)	(588.599)
Gratuidades - bolsas de estudo	(635.993)	(507.576)
Devolução de mensalidades e taxas	(19.870)	(10.511)
Descontos concedidos	(6.648)	(5.742)
Impostos	(72.516)	(60.753)
FGEDUC	(24.948)	(4.017)
Receita líquida das atividades	<u>1.731.010</u>	<u>1.383.288</u>

24. Custos dos serviços prestados

	Consolidado 2013	2012
Pessoal e encargos sociais	(741.303)	(621.569)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(26.631)	(28.408)
Aluguéis, condomínios e IPTU	(138.951)	(117.844)
Correios e Malotes	(5.001)	(7.327)
Depreciação e amortização	(48.666)	(43.468)
Material didático	(42.973)	(30.596)
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	(33.011)	(28.148)
Custos dos serviços prestados	<u>(1.036.536)</u>	<u>(877.360)</u>

25. Despesas por natureza

	Controladora 2013	2012	Consolidado 2013	2012
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	(92.260)	(80.047)
Publicidade	-	-	(60.824)	(52.427)
Vendas e marketing	-	-	(27.647)	(19.951)
Outras	-	-	(3.141)	(5.358)
Despesas comerciais	-	-	<u>(183.872)</u>	<u>(157.783)</u>
Pessoal e encargos sociais	(1.560)	(1.855)	(120.895)	(96.938)
Serviços de terceiros	(3.129)	(3.296)	(50.000)	(44.459)
Aluguéis de máquinas e arrendamento mercantil	-	-	(1.592)	(1.453)
Material de consumo	-	-	(1.961)	(1.629)
Manutenção e reparos	(5)	(16)	(22.857)	(16.209)
Depreciação e amortização (*)	(3.154)	(3.324)	(23.068)	(17.741)
Convênios educacionais	(307)	(709)	(6.417)	(8.384)
Viagens e estadias	(117)	(678)	(6.320)	(3.896)
Condenações cíveis	(118)	(22)	(13.315)	(4.629)
Eventos institucionais	(5)	(41)	(2.435)	(1.635)
Provisão para contingências	-	-	(4.944)	808
Outras	(1.053)	(781)	(24.060)	(21.121)
Despesas gerais e administrativas	<u>(9.448)</u>	<u>(10.722)</u>	<u>(277.864)</u>	<u>(217.286)</u>

(*) Inclui a amortização de custos de captação no valor de R\$ 624.

26. Outras receitas operacionais

	Controladora 2013	2012	Consolidado 2013	2012
Receitas com convênios	1.800	1.800	2.968	3.024
Receitas de aluguéis	-	-	10.520	7.187
Intermediação de negócios	-	-	1.081	918
Outras receitas (Despesas) operacionais	(54)	(122)	1.238	6.702
	<u>1.746</u>	<u>1.678</u>	<u>15.807</u>	<u>17.831</u>

27. Resultado financeiro

	Controladora 2013	2012	Consolidado 2013	2012
Receitas financeiras	-	-	9.327	6.759
Multa e juros recebidos por atraso	-	-	48.942	13.207
Rendimentos de aplicações financeiras	41.963	10.246	3.501	2.154
Outras	372	1.627	61.770	22.120
	<u>42.335</u>	<u>11.873</u>	<u>61.770</u>	<u>22.120</u>

Despesas financeiras				
Despesas bancárias	(427)	(508)	(7.724)	(6.744)
Juros e encargos financeiros	(25.622)	(26.266)	(28.437)	(30.383)
Descontos financeiros	-	-	(11.216)	(14.459)
Outras	(196)	(502)	(6.202)	(4.297)
	<u>(26.245)</u>	<u>(27.276)</u>	<u>(53.579)</u>	<u>(55.883)</u>

A rubrica de descontos financeiros corresponde aos descontos concedidos quando das renegociações de mensalidades em atraso.

28. Imposto de renda e contribuição social

Em conformidade com a Lei nº 11.096/2005, regulamentada pelo Decreto 5.493/2005 e normatizada pela Instrução Normativa da Secretaria da Receita Federal nº 456/2004, nos termos do artigo 5º da Medida Provisória nº 213/2004, as entidades de ensino superior que aderiram ao PROUNI ficam isentas, no período de vigência do termo de adesão, dentre outros, do IRPJ e da CSLL, devendo a apuração ser baseada no lucro da exploração das atividades isentas.

A reconciliação dos impostos apurados, conforme alíquotas nominais, e o valor dos impostos registrados nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012 estão apresentados a seguir:

	Controladora 2013	2012	Consolidado 2013	2012
--	-------------------	------	------------------	------

Lucro antes dos impostos e após o resultado das operações descontinuadas

Alíquota nominal combinada de imposto de renda e da contribuição social - %

Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação

Ajustes para cálculo pela alíquota efetiva

Ajustes da Lei 11.638/2007

Equivalência patrimonial

Amortização de Ágio

Despesa não dedutíveis (a)

Prejuízo fiscal

Ajustes iniciais para adoção de novas práticas

Provisão para contingências

Reversão de PDD não dedutível e mensalidade a cancelar (b)

Reversões de provisões administrativas

Lei Rouanet

Outras

Benefício fiscal lucro da exploração - PROUNI

Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado do exercício

Alíquota efetiva - %

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

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

	Controladora 2013	2012	Consolidado 2013	2012
Imposto de renda e contribuição social correntes	(2.118)	-	(14.238)	(3.759)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	1.736	(1.496)
Imposto de renda e contribuição social de exercícios anteriores	-	-	473	15
	<u>(2.118)</u>	<u>-</u>	<u>(12.029)</u>	<u>(5.240)</u>

Em 31 de dezembro de 2013 as controladas SESES e IREP possuem crédito tributário diferido decorrente das diferenças temporárias no montante de R\$ 8.633. A composição de efeito tributário sobre as adições temporárias que deram origem a contabilização do mencionado crédito encontra-se resumida a seguir:

	2013	2012
Provisão para contingências	11.532	10.419
Mensalidades a cancelar	2.273	523
Provisão para desmobilização	3.424	2.739
Amortização ágio	(8.596)	(3.624)
	<u>8.633</u>	<u>10.057</u>
Ativo	16.999	11.695
Passivo	(8.366)	(1.638)
	<u>8.633</u>	<u>10.057</u>

A realização do crédito tributário diferido sobre diferenças temporárias contabilizada em 31 de dezembro de 2013 está vinculada a realização da provisão que deu origem ao mencionado crédito. Conseqüentemente não apresentamos a expectativa de realização anualmente já que a administração da Companhia não tem elementos para prever a realização da provisão para contingência e provisão para desmobilização.

Em 31 de dezembro de 2013 a controlada IREP contabilizou Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos passivos no montante de R\$ 8.596 decorrentes da amortização fiscal do ágio gerado na aquisição das empresas por ela incorporada.

Em 31 de dezembro de 2013 a Companhia possui créditos tributários decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 14.332 (R\$ 15.249 em 31 de dezembro de 2012) ainda não registrados contabilmente, por não ser possível afirmar se sua realização é, presentemente, considerada provável.

Em novembro de 2013 foi editada a medida provisória número 627- MP introduzindo modificações nas regras tributárias e eliminando o Regime de Transição Tributária - RTT. A companhia e suas controladas, apoiada pelos seus assessores tributários, analisaram os dispositivos desta MP, as implicações na opção antecipada e os impactos que poderiam gerar sobre as demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de dezembro de 2013, concluindo que não há efeitos materiais sobre essas demonstrações financeiras.

A companhia e suas controladas aguardam o desfecho de prováveis alterações parlamentares a serem introduzidas à MP para decidir a opção fiscal para o exercício de 2015. Esta análise deverá ser revisada pela Administração quando promulgada a lei, uma vez que poderão existir ajustes ou alterações em sua redação final.

29. Outras informações

a) Contas a compensar - Sistema FIES, no ativo circulante, referem-se a valores disponíveis do programa de Financiamento Estudantil para posterior compensação com tributos federais ou, em caso de opção, realização em caixa.

b) Mensalidades recebidas antecipadamente, no passivo circulante, referem-se a valores recebidos antecipadamente de alunos em troca de descontos. São apropriados no resultado mediante a prestação do serviço ao aluno pela Companhia.

c) Provisão para desmobilização de ativos, no passivo não circulante, são gastos a serem incorridos com a desmobilização de unidades de ensino alugadas para recuperá-las ou colocá-las nas suas características originais, anteriores ao início do aluguel. Esse montante é calculado por engenheiros e levam em consideração os termos dos contratos de aluguel.

30. Eventos subsequentes

Em 27 de fevereiro de 2014, a Superintendência Geral do Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE") publicou parecer técnico com a impugnação parcial sobre o "Ato de Concentração" que trata da compra da totalidade das ações, pela Companhia, da TCA Investimentos e Participações Ltda., controladora da UNISEB União dos Cursos Superiores SEB Ltda. ("UNISEB"), mantenedora do Centro Universitário UNISEB.

A impugnação do CADE reconhece o caráter essencialmente pró-competitivo da operação, conforme mencionado: "Diante desse cenário, a união das atividades da Estácio e da UNISEB, salvo os problemas pontualmente detectados em determinados mercados municipais (que devem ser endereçados), pode ter aspectos pró-competitivos, ao conferir maior escala à instituição resultante e, sobretudo, maior capilaridade para a atuação da Estácio", no entanto aponta preocupação concorrencial, pontual e especificamente em cursos de graduação à distância de 9 municípios, apesar de considerar que, em 4 desses municípios, o número de cursos e de alunos (absoluto e percentual) potencialmente afetados pela operação seja baixo. O número de alunos da UNISEB nesses mercados representa 2,5% da base total de alunos de graduação à distância da instituição (de acordo com números do Censo INEP 2012).

A Companhia aguarda o desfecho do julgamento do caso, o que pode ocorrer nos próximos meses, e o atendimento das eventuais exigências resultantes, para concretizar o registro da operação de compra da UNISEB.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Eduardo Alcalay
Eduardo Romeu Ferraz
João Baptista de Carvalho Athayde
João Cox
Maurício Luis Luchetti
Ronaldo labrudí dos Santos Pereira

DIRETORIA EXECUTIVA

Rogério Frota Melzi
Virgílio Deloy Capobianco Gibbon
Miguel Filisbino Pereira de Paula
Marcos de Oliveira Lemos
Gilberto Teixeira de Castro
Pedro Jorge Guterres Quinstans Graça
João Luis Barroso

CONSELHO FISCAL

Emanuel Sotelino Schifferle
Pedro Wagner Pereira Coelho
Rodrigo Magela Pereira

CONTADOR

Luis Felipe Torga Fernandes Pinto
CRC RJ-092010/O-0

PARECER DO CONSELHO FISCAL

Os abaixo assinados membros do Conselho Fiscal da **Estácio Participações S.A.**, em cumprimento às disposições legais e estatutárias, conforme previsto nos incisos II, III e VII, do artigo 163 da Lei 6.404/76, procederam ao exame e análise das Demonstrações Financeiras, do Relatório Anual da Administração e da Proposta de Destinação do Resultado, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013 e do Orçamento de Capital para o exercício de 2014, levando em

consideração os esclarecimentos prestados pela Administração e o parecer sem ressalvas da PricewaterhouseCoopers - Auditores Independentes, opinam, por unanimidade e sem nenhuma observação, que os documentos aqui mencionados estão em condições de ser apreciados pela Assembleia Geral Ordinária de Acionistas.

Rio de Janeiro, 19 de março de 2014.

Emanuel Sotelino Schifferle
Conselheiro

Pedro Wagner Pereira Coelho
Conselheiro

Rodrigo Magela
Conselheiro

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Aos Administradores e Acionistas

Estácio Participações S.A.

Introdução

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Estácio Participações S.A. (a "Companhia" ou "Controladora") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Examinamos também as demonstrações financeiras consolidadas da Estácio Participações S.A. e suas controladas ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2013 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e dessas demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Estácio Participações S.A. em 31 de dezembro de 2013, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Estácio Participações S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2013, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme descrito na Nota 2.1, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Estácio Participações S.A., essas práticas diferem das IFRS, aplicáveis às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos - Informação suplementar - demonstrações do valor adicionado

Examinamos também as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Rio de Janeiro, 20 de março de 2014



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

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