

GRUPO ESTADO

Relatório do auditor independente

Demonstrações contábeis combinadas
Em 31 de dezembro de 2017

GRUPO ESTADO

Demonstrações contábeis combinadas
Em 31 de dezembro de 2017

Conteúdo

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis combinadas

Balancos patrimoniais combinados

Demonstrações dos resultados combinadas

Demonstrações dos resultados abrangentes combinadas

Demonstrações combinadas das mutações do patrimônio líquido

Demonstrações combinadas dos fluxos de caixa

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis combinadas

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS COMBINADAS

Aos
Administradores e acionistas do
Grupo Estado
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis combinadas da S.A. "O Estado de S. Paulo" e suas controladas, da Agência Estado S.A. e da OESP Empreendimentos S.A. ("Grupo Estado"), que compreendem o balanço patrimonial combinado em 31 de dezembro de 2017 e as respectivas demonstrações combinadas do resultado, do resultado abrangente combinadas, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis combinadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, do Grupo Estado em 31 de dezembro de 2017, o desempenho combinado de suas operações e os seus fluxos de caixa combinados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis combinadas". Somos independentes em relação ao Grupo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Ênfase

Demonstrações combinadas

Sem modificar nossa opinião, chamamos a atenção para as Notas 1 e 2.2 às demonstrações contábeis combinadas, que descrevem que os negócios incluídos nas demonstrações contábeis combinadas operam sobre o controle comum, porém sem a presença de uma controladora comum.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis combinadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis combinadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Estimativa de realização do ativo fiscal diferido

Em 31 de dezembro de 2017, o saldo de imposto de renda e da contribuição social diferidos ativos registrados pela Grupo, totalizava R\$ 58.785 mil, combinado, os quais encontram-se divulgados na nota explicativa 11 às demonstrações contábeis combinadas, juntamente com a informação de que a Administração do Grupo considera que essa estimativa envolve a necessidade de julgamento contábil crítico em relação ao reconhecimento contábil desses ativos e suas futuras realizações.

Esse item foi considerado como um principal assunto de auditoria, tendo em vista que o processo de estimativa de realização desses tributos é complexo e envolve a utilização de diversas premissas para se estimar o montante e o correspondente ano fiscal no qual os referidos tributos diferidos serão realizados no curso normal das operações do Grupo. Essas estimativas estão apoiadas na realização de estudos de projeção de rentabilidade futura, preparados pela Administração, os quais incluem previsões de condições futuras de mercado e de negócios, relacionados ao ambiente de negócios em que o Grupo atua, que possibilitarão a realização desses tributos diferidos nos próximos exercícios.

Provisão para contingências

Conforme divulgado na nota explicativa 19, a Companhia é parte envolvida em diversos processos tributários, cíveis e lei de imprensa e trabalhistas que totalizam R\$ 11.754 mil, avaliadas como perda provável. Focamos nesse assunto devido à relevância dos montantes envolvidos, do grau de julgamento envolvido por parte da administração e seus consultores jurídicos na determinação se uma provisão deve ser registrada, além da complexidade e quantidade de processos nos quais a Companhia está envolvida. Adicionalmente, há o risco de que mudanças na avaliação da probabilidade de perda nos processos tributários não sejam identificadas de forma tempestiva e, conseqüentemente, não sejam refletidas nas demonstrações contábeis.

Resposta da auditoria ao assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros:

- A revisão das projeções de rentabilidade futura preparadas pela Administração;
- A consistência das projeções de rentabilidade futura preparadas pela Administração com os dados históricos de estimativas passadas e, também, com as efetivas realizações das mesmas. Adicionalmente, avaliação das premissas e metodologia usadas pela Companhia quando da preparação dessas estimativas de rentabilidade futura;
- Avaliamos a adequação das divulgações efetuadas pela Companhia sobre a estimativa de realização dos tributos diferidos incluídas na nota explicativa 11 às demonstrações contábeis.

Baseados nos procedimentos de auditoria efetuados sobre as estimativas de realização dos tributos diferidos mediante disponibilidade de lucros tributáveis futuros, que está razoável com a avaliação da Administração, consideramos que os critérios e premissas de realização dos tributos diferidos, assim como as divulgações na nota explicativa 11, são razoáveis, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Resposta da auditoria ao assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros:

- Analisamos a avaliação da administração e de seus consultores jurídicos sobre as contingências avaliadas como perda provável.
- Adicionalmente, enviamos cartas de confirmação aos consultores jurídicos externos e comparamos as posições por eles informadas sobre as avaliações da possibilidade de perda destas causas com as posições informadas pela administração;
- Adicionalmente, avaliamos se as divulgações para as contingências mais significativas foram adequadamente incluídas na nota explicativa anteriormente mencionada

Baseados nos procedimentos de auditoria efetuados sobre as provisões para contingências, consideramos aceitáveis as provisões registradas bem como as divulgações dos passivos contingentes no contexto das demonstrações contábeis combinadas tomadas em conjunto.

Outros assuntos

Apresentação de valores correspondentes a exercícios anteriores

Em 22 de março de 2017 emitimos relatório de auditoria sem modificação sobre as demonstrações contábeis da Companhia, que ora estão sendo reapresentadas. Conforme descrito na Nota Explicativa nº 2.2 (c), o balanço patrimonial e o patrimônio líquido foram alterados e estão sendo reapresentados para refletir a correção de erro descrito na referida nota explicativa. Nossa opinião não está ressalvada em virtude desse assunto.

Responsabilidades da Administração e da governança pelas demonstrações contábeis combinadas

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis combinadas de acordo com mencionado nas Notas Explicativas nºs 1 e 2.2, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis combinadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de o Grupo Estado continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis combinadas, a não ser que a administração pretenda liquidar o Grupo Estado ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela administração do Grupo Estado são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis combinadas.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis combinadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis combinadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis combinadas.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis combinadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais;
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Grupo Estado.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração;

- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Grupo Estado. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis combinadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Grupo a não mais se manter em continuidade operacional;
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis combinadas, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis combinadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada;
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras combinadas das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações contábeis combinadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 28 de março de 2018.

Grupo Estado
Balço patrimonial combinado
Em milhares de reais

Ativo	Notas	31 de dezembro de 2017	31 de dezembro de 2016 (Reapresentado)	1º de janeiro de 2016	Passivo e patrimônio líquido	Notas	31 de dezembro de 2017	31 de dezembro de 2016 (Reapresentado)	1º de janeiro de 2016
Circulante					Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	<u>6</u>	21.718	39.863	78.842	Empréstimos e financiamentos	<u>15</u>	26.209	35.245	21.074
Contas a receber	<u>8</u>	46.574	68.374	61.512	Debêntures	<u>16</u>	12.768	289	33.064
Estoques	<u>9</u>	6.788	7.816	13.868	Fornecedores		43.336	38.418	65.271
Impostos a recuperar	<u>10</u>	10.750	11.524	13.674	Obrigações trabalhistas		27.080	28.158	29.560
Despesas e comissões antecipadas		1.690	1.505	1.295	Contas a pagar e outros		2.528	3.519	6.708
Outras contas a receber		6.741	2.336	1.855	Dividendos a pagar	<u>21</u>	680	2.045	8.066
Ativo mantido para venda		4.100	4.100	4.100	Adiantamentos de clientes	<u>20</u>	36.086	41.866	47.289
		<u>98.361</u>	<u>135.518</u>	<u>175.146</u>	Obrigação pós emprego	<u>22(b)</u>	2.327	2.886	2.849
					Programa de parcelamento fiscal	<u>17</u>	1.045	947	782
					Imposto de renda e contrib. social a pagar		5.387	6.078	6.006
					Provisão para contingências	<u>19(a)</u>	8.667	5.710	6.450
							<u>166.113</u>	<u>165.161</u>	<u>227.119</u>
Não circulante					Não circulante				
Partes relacionadas		133			Empréstimos e financiamentos	<u>15</u>	42.565	41.988	43.760
Depósitos judiciais	<u>19(d)</u>	40.202	42.626	43.229	Debêntures	<u>16</u>	43.587	56.039	28.247
Impostos a recuperar	<u>10</u>	16.607	16.421	24.605	Provisão para contingências	<u>19(a)</u>	3.087	7.364	5.723
Imposto de renda e contrib. social diferidos	<u>11(b)</u>	58.785	49.489	31.914	Programa de parcelamento fiscal	<u>17</u>	2.013	2.915	3.200
Outras contas a receber		1.800	-	-	Obrigação pós emprego	<u>22(b)</u>	16.421	20.893	20.314
		<u>111.527</u>	<u>108.536</u>	<u>99.748</u>	Outras provisões e obrigações		2.604	5.354	5.460
							<u>110.277</u>	<u>134.553</u>	<u>106.704</u>
					Total do passivo		<u>276.390</u>	<u>299.714</u>	<u>333.823</u>
Propriedades para investimentos	<u>12</u>	6.662	6.662	6.662	Patrimônio líquido				
Investimentos		3.441	1.999	1.146	Capital social	<u>21</u>	56.752	55.218	49.169
Imobilizado	<u>13</u>	46.123	55.046	75.025	Reservas de lucros (prejuízos acumulados)	<u>21</u>	(36.665)	(3.148)	12.418
Intangível	<u>14</u>	30.543	41.944	36.817	Ajustes de avaliação patrimonial	<u>22(b)</u>	180	(2.234)	(868)
							<u>20.267</u>	<u>49.836</u>	<u>60.719</u>
					Participação dos não controladores		-	155	2
Total não circulante		<u>198.296</u>	<u>214.187</u>	<u>219.398</u>	Total do patrimônio líquido		<u>20.267</u>	<u>49.991</u>	<u>60.721</u>
Total do ativo		<u>296.657</u>	<u>349.705</u>	<u>394.544</u>	Total do passivo e patrimônio líquido		<u>296.657</u>	<u>349.705</u>	<u>394.544</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis combinadas.

Grupo Estado
 Demonstração do resultado combinada
 Exercícios findos em 31 de dezembro
 Em milhares de Reais

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u> (Reapresentado)
Receita operacional líquida	<u>23</u>	483.256	518.388
Custo das vendas e serviços prestados	<u>24</u>	<u>(241.696)</u>	<u>(269.597)</u>
Lucro bruto		241.560	248.791
Receitas (despesas) operacionais:			
Vendas	<u>24</u>	(189.909)	(197.952)
Administrativas	<u>24</u>	(77.762)	(78.617)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	<u>24</u>	<u>(7)</u>	<u>20.231</u>
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro		<u>(26.118)</u>	<u>(7.547)</u>
Receitas financeiras	<u>25</u>	4.853	6.745
Despesas financeiras	<u>25</u>	(21.247)	(23.840)
Variações monetárias e cambiais	<u>25</u>	<u>(3.161)</u>	<u>(531)</u>
Resultado financeiro líquido		<u>(19.555)</u>	<u>(17.626)</u>
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		<u>(45.673)</u>	<u>(25.173)</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente	<u>11(a)</u>	(1.543)	(5.345)
Imposto de renda e contribuição social diferido	<u>11(a)</u>	14.320	16.878
Prejuízo do exercício		<u>(32.896)</u>	<u>(13.640)</u>
Atribuível a			
Acionistas da Companhia		(32.773)	(13.371)
Participação dos não controladores		<u>(123)</u>	<u>(269)</u>
		<u>(32.896)</u>	<u>(13.640)</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis combinadas.

Grupo Estado
 Demonstração do resultado abrangente combinada
 Exercícios findos em 31 de dezembro
 Em milhares de reais

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u> (Reapresentado)
Prejuízo do exercício		<u>(32.896)</u>	<u>(13.640)</u>
Outros resultados abrangentes não reclassificados para o resultado do exercício em exercícios subsequentes:			
Ganho (perda) atuarial com benefícios de aposentadoria	<u>22(b)</u>	<u>2.414</u>	<u>(1.366)</u>
Total do resultado abrangente do exercício, líquido dos efeitos tributários.		<u><u>(30.482)</u></u>	<u><u>(15.006)</u></u>
Atribuível a			
Acionistas da Companhia		(30.359)	(14.737)
Participação dos não controladores		<u>(123)</u>	<u>(269)</u>
		<u><u>(30.482)</u></u>	<u><u>(15.006)</u></u>

Os itens da demonstração de resultado abrangente estão apresentados líquidos de impostos. Os efeitos fiscais de cada componente do resultado abrangente estão apresentados na Nota 22.

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis combinadas.

Grupo Estado
 Demonstração combinada das mutações do patrimônio líquido
 Em milhares de reais

	Atribuível aos acionistas da controladora								
	Notas	Reservas de lucros				Prejuízos acumulados	Total	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
		Capital social	Reserva legal	Retenção de lucros	Ajustes de avaliação patrimonial				
Em 1º de janeiro de 2016, conforme originalmente apresentado	<u>2.2(c)(i)</u>	49.169	6.084	20.214	(868)	-	74.599	2	74.601
Ajustes de exercícios anteriores	<u>2.2(c)(i)</u>	-	-	(13.880)	-	-	(13.880)	-	(13.880)
Saldos de abertura ajustados		<u>49.169</u>	<u>6.084</u>	<u>6.334</u>	<u>(868)</u>	<u>-</u>	<u>60.719</u>	<u>2</u>	<u>60.721</u>
Prejuízo do exercício		-	-	-	-	(13.371)	(13.371)	(269)	(13.640)
Perdas atuariais	<u>22 (b)</u>	-	-	-	(1.366)	-	(1.366)	-	(1.366)
Total de resultados abrangentes, líquido de impostos					(1.366)	(13.371)	(14.737)	(269)	(15.006)
Aumento de capital		6.049	-	-	-	-	6.049	422	6.471
Dividendos e juros sobre o capital próprio propostos	<u>21(b)</u>	-	-	-	-	(2.195)	(2.195)	-	(2.195)
Reserva legal	<u>21(c)</u>	-	430	-	-	(430)	-	-	-
Compensação de prejuízos		-	-	(6.334)	-	6.334	-	-	-
Em 31 de dezembro de 2016 (Reapresentado)		<u>55.218</u>	<u>6.514</u>	<u>-</u>	<u>(2.234)</u>	<u>(9.662)</u>	<u>49.836</u>	<u>155</u>	<u>49.991</u>
Prejuízo do exercício		-	-	-	-	(32.773)	(32.773)	(123)	(32.896)
Ganhos atuariais	<u>22 (b)</u>	-	-	-	2.414	-	2.414	-	2.414
Total de resultados abrangentes, líquido de impostos					2.414	(32.773)	(30.359)	(123)	(30.482)
Aumento de capital		1.534	-	-	-	-	1.534	-	1.534
Dividendos e juros sobre o capital próprio propostos	<u>21(b)</u>	-	-	-	-	(744)	(744)	-	(744)
Reserva legal	<u>21(c)</u>	-	(521)	-	-	521	-	-	-
Outras movimentações de não controladores		-	-	-	-	-	-	(32)	(32)
Em 31 de dezembro de 2017		<u>56.752</u>	<u>5.993</u>	<u>-</u>	<u>180</u>	<u>(42.658)</u>	<u>20.267</u>	<u>-</u>	<u>20.267</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis combinadas.

Grupo Estado
 Demonstração combinada dos fluxos de caixa
 Exercícios findos em 31 de dezembro
 Em milhares de reais

	<u>2017</u>	<u>2016</u> (Reapresentado)
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	<u>(45.673)</u>	<u>(25.173)</u>
Ajustes		
Depreciações e amortizações	25.827	25.964
Juros e variações monetárias de empréstimos e debêntures	16.246	17.868
Variações monetárias de contingências	602	1.222
Variações monetárias do programa de parcelamento fiscal	201	553
Provisão estimada para créditos de liquidação duvidosa	3.359	4.919
Receitas de permutas	(9.068)	(18.163)
Despesas de permutas	7.957	13.671
Valor residual do ativo imobilizado baixado	452	499
Participação no resultado de joint venture	(584)	516
Provisão para contingências	5.660	6.335
Outras obrigações	2.449	2.689
	<u>53.101</u>	<u>56.073</u>
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber	27.509	6.382
Estoques	1.028	6.052
Impostos a recuperar	6.588	10.334
Despesas e comissões antecipadas	(185)	(210)
Outras contas a receber	(6.338)	(481)
Depósitos judiciais	2.424	603
Fornecedores	(4.662)	(40.735)
Salários e encargos sociais	(1.078)	(1.402)
Adiantamentos de clientes	(5.780)	(5.423)
Contingências	(7.582)	(6.656)
Outras contas a pagar	(4.169)	(8.527)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.194)	(5.275)
	<u>6.561</u>	<u>(45.338)</u>
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	<u>13.989</u>	<u>(14.438)</u>
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisições de imobilizado e de intangível, inclusive capitalizados	<u>(4.406)</u>	<u>(11.400)</u>
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	<u>(4.406)</u>	<u>(11.400)</u>
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Captações de empréstimos e debêntures	22.050	24.433
Amortização de empréstimos e debêntures	(46.728)	(34.885)
Programa de parcelamento fiscal	(1.005)	(673)
Dividendos pagos	(2.045)	(2.016)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	<u>(27.728)</u>	<u>(13.141)</u>
Redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquido	<u>(18.145)</u>	<u>(38.979)</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	39.863	78.842
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	<u>21.718</u>	<u>39.863</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis combinadas.

1 Contexto operacional

O Grupo Estado ("Grupo") contempla participações em empresas que estão sob o controle comum da família Mesquita.

O Grupo atua em diversos canais de difusão jornalística, multimídias e na prestação de serviços de informações.

As seguintes empresas integram o Grupo Estado:

(a) S.A. "O Estado de S. Paulo" e suas controladas:

A S.A. "O Estado de S. Paulo" foi fundada em 1875, tendo como atividade principal a publicação, a edição e a impressão do jornal "O Estado de S. Paulo", bem como o site estadao.com.br.

A OESP Mídia e Transportes S.A. ("OESP Mídia"), constituída em 1989, tem como atividades a edição musical, a comercialização de discos fonográficos, a arrecadação de direitos autorais, serviços de internet e serviços de transportes. Em 2017, a carteira de clientes foi vendida e a empresa passou a receber uma comissão sobre as vendas.

A Rádio Eldorado Ltda. ("Rádio"), com sede em São Paulo, foi fundada em 30 de abril de 1949, tendo como objeto social a execução de serviços de radiodifusão em geral, sons e imagens (televisão).

A Eldorado Sistema de TV, constituída em 2002, tem como atividade principal a prestação de serviços de televisão aberta. É controlada da Rádio Eldorado.

(b) Outras empresas sob controle comum:

A Agência Estado S.A. ("Agência"), com sede em São Paulo, foi fundada em 1970, e tem como atividade principal a produção e distribuição de informações para empresários, executivos, instituições financeiras e governamentais, veículos de comunicação, investidores pessoas físicas e profissionais liberais.

A OESP Empreendimentos e Participações S.A. ("OESP Empreendimentos"), constituída em 2014 tem como principal atividade a administração de bens próprios. Em 2014, a OESP Empreendimentos e Participações S.A. recebeu terrenos da S.A. "O Estado de S. Paulo" e em 2015 recebeu outros ativos da S.A. "O Estado de S. Paulo, Agência Estado e OESP Mídia.

(c) Empresa sob controle compartilhado:

A S. Paulo Distribuição e Logística Ltda. ("SPDL") tem como atividade preponderante a prestação de serviços de gerenciamento de logística para distribuição de jornais e produtos editoriais em todo o território nacional.

A App Media S.A. (APP), adquirida em junho de 2015 pela Companhia, tem como objeto social a criação, o planejamento e a produção de serviços de marketing em aparelhos de comunicação móvel. Em 2017 houve redução da participação societária em função da entrada de novo sócio.

A Genial Corretora de Seguros S.A., cuja participação de 50% foi adquirida em setembro de 2016 pelo Grupo, tem como objeto social a corretagem on line de seguros dos ramos vida, auto, motos, residência, viagem e corporativo.

A emissão dessas demonstrações contábeis combinadas foi autorizada pelo Conselho de Administração em 28 de março de 2018.

1.1 - Continuidade operacional

Apesar das ações que vem sendo tomadas pela administração, a Companhia apresentou prejuízos e capital circulante negativo porém há projeção de retomada do crescimento no médio prazo com recuperação da rentabilidade dos produtos atuais e também através do desenvolvimento de novos produtos voltados principalmente para o mercado digital.

A Administração do Grupo tem realizado todo seu planejamento e ações visando a perenidade de seus negócios, dessa forma avalia que possui condições de disponibilizar todos os recursos para continuidade de suas operações. A Administração não tem conhecimento de nenhuma incerteza relevante que possa gerar dúvidas sobre a continuidade operacional do Grupo e suas controladas, sendo assim as demonstrações financeiras foram elaboradas levando em conta esse pressuposto.

2 Resumo das principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações contábeis combinadas estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados.

2.1 Base de apresentação

Demonstrações contábeis combinadas

As demonstrações contábeis foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, exceto os ativos e passivos financeiros mensurados ao valor justo contra o resultado do exercício.

A preparação de demonstrações contábeis requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração do Grupo 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 contábeis combinadas, estão divulgadas na Nota 3.

As demonstrações contábeis combinadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

2.2 Combinação

(a) Demonstrações contábeis combinadas

As demonstrações contábeis combinadas foram preparadas para as entidades descritas a seguir, que estão sob controle comum, mas sem a existência de uma entidade controladora. Essas entidades operam sob uma administração comum, compartilhando as mesmas estruturas financeiras, administrativas e de controles. Essas demonstrações combinadas foram elaboradas com base nas demonstrações contábeis individuais das empresas nas mesmas datas-base e, quando aplicável, com os necessários ajustes para adequação e consistência das práticas contábeis.

No processo de combinação, foram eliminados os investimentos e a parcela correspondente ao patrimônio líquido, bem como os saldos das contas e os resultados das transações intercompanhias não realizadas até a data do balanço.

As empresas incluídas nas demonstrações contábeis combinadas são controladas pelo mesmo grupo de acionistas, e administrada pelos mesmos gestores. Esta demonstração contempla as entidades individuais relacionadas abaixo e o resultado combinado não é base para distribuição de dividendos.

Grupo Estado
 Notas explicativas da administração às demonstrações
 contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Empresa	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Resultado do exercício	Outros resultados abrangentes
S.A. "O Estado de S.Paulo"	201.295	222.718	(21.423)	(33.706)	223
Agência Estado S.A.	88.447	63.524	24.923	2.862	851
OESP Mídia e Transportes S.A.	18.180	4.625	13.555	(4.903)	-
Rádio Eldorado Ltda.	17.246	16.187	1.059	1.186	(20)
Eldorado Sistema de Televisão Ltda.	134	-	134	9	-
OESP Empreendimentos e Participações S.A.	18.591	4.580	14.011	(3.033)	-
APP Media S.A.	-	-	-	(1.231)	-
Ajustes de eliminações, práticas contábeis e resultados não realizados	(47.236)	(35.244)	(11.992)	6.043	1.360
Participação dos não controladores	-	-	-	(123)	-
Demonstrações contábeis combinadas	<u>296.657</u>	<u>276.390</u>	<u>20.267</u>	<u>(32.896)</u>	<u>2.414</u>

(i) Controladas em conjunto (joint venture)

Controladas em conjunto são todas as entidades sobre as quais o Grupo mantém o compartilhamento do controle, contratualmente estabelecido, sobre suas atividades econômicas e que existe somente quando as decisões estratégicas, financeiras e operacionais relativas às atividades exigirem o consentimento unânime das partes que compartilham o controle.

Os investimentos em joint venture são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial.

(b) Empresas incluídas nas demonstrações contábeis combinadas

As empresas incluídas nessa demonstração contábil estão demonstradas a seguir:

Empresa	Atividade	Domicílio	Participação do combinado - % (direta e indireta)
S.A. "O Estado de S.Paulo"	Publicação e edição de jornais	Brasil	100
Agência Estado S.A.	Fornecimento de conteúdo	Brasil	100
OESP Mídia e Transportes S.A.	Direitos autorais, publicidade, internet e transportes	Brasil	100
Radio Eldorado Ltda.	Serviço de radiodifusão, sons e imagens	Brasil	100
Eldorado Sistema de Televisão Ltda.	Televisão	Brasil	100
OESP Empreend. e Participações S.A.	Gestão de imóveis	Brasil	100
APP Media S.A. (APP)	Serviço de marketing em dispositivos móveis	Brasil	45(i)
São Paulo Distribuição Logística Ltda.	Distribuição	Brasil	50(i)
Genial Corretora de Seguros S.A.	Seguros diversos	Brasil	50(i)

(i) Contabilizado pelo método de equivalência patrimonial;

Grupo Estado
 Notas explicativas da administração às demonstrações
 contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Reapresentação de saldos comparativos

A identificação de ajustes de exercícios anteriores impactaram as demonstrações contábeis, requerendo a representação de saldos.

Em 2017, a Administração revisou os critérios contábeis dos depósitos judiciais e identificou ajustes de exercícios anteriores. O efeito negativo líquido é de R\$ 15.969.

A Administração optou por registrar os efeitos anteriores a 2016 no balanço inicial de 1º de janeiro de 2016. Os principais ajustes efetuados e os impactos sobre as demonstrações contábeis dos períodos apresentados estão demonstrados a seguir:

(i) Balanços Patrimoniais

	<u>Em 31 de dezembro de 2016</u>		
	<u>Original</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Reapresentado</u>
Ativo			
Impostos a recuperar	11.458	66	11.524
Demais itens do ativo circulante	123.994	-	123.994
	<u>135.452</u>	<u>66</u>	<u>135.518</u>
Não circulante			
Depósitos judiciais	71.433	(28.807)	42.626
Imposto de renda e contribuição social diferidos	43.658	5.831	49.489
Demais itens do ativo não circulante	122.072	-	122.072
	<u>237.163</u>	<u>(22.976)</u>	<u>214.187</u>
Total do ativo	<u>372.615</u>	<u>(22.910)</u>	<u>349.705</u>
Passivo			
Circulante			
Imposto de renda e contribuição social a pagar	6.952	(874)	6.078
Demais itens do passivo circulante	159.083	-	159.083
	<u>166.035</u>	<u>(874)</u>	<u>165.161</u>
Não circulante			
Provisões para contingências	13.431	(6.067)	7.364
Demais itens do passivo não circulante	127.189	-	127.189
	<u>140.620</u>	<u>(6.067)</u>	<u>134.553</u>
Patrimônio líquido	65.960	(15.969)	49.991
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>372.615</u>	<u>(22.910)</u>	<u>349.705</u>

Grupo Estado
 Notas explicativas da administração às demonstrações
 contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Em 1º de janeiro de 2016		
	Original	Ajuste	Reapresentado
Ativo			
Circulante	175.146	-	175.146
	<u>175.146</u>	<u>-</u>	<u>175.146</u>
Não circulante			
Depósitos judiciais	68.703	(25.474)	43.229
Imposto de renda e contribuição social diferidos	26.783	5.131	31.914
Demais itens do ativo não circulante	144.255	-	144.255
	<u>239.741</u>	<u>(20.343)</u>	<u>219.398</u>
Total do ativo	<u>414.887</u>	<u>(20.343)</u>	<u>394.544</u>
Passivo			
Circulante			
Imposto de renda e contribuição social a pagar	6.902	(896)	6.006
Demais itens do passivo circulante	221.113	-	221.113
	<u>228.015</u>	<u>(896)</u>	<u>227.119</u>
Não circulante			
Provisões para contingências	11.290	(5.567)	5.723
Demais itens do passivo não circulante	100.981	-	100.981
	<u>112.271</u>	<u>(5.567)</u>	<u>106.704</u>
Patrimônio líquido	74.601	(13.880)	60.721
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>414.887</u>	<u>(20.343)</u>	<u>394.544</u>

Grupo Estado
Notas explicativas da administração às demonstrações
contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Demonstração do resultado do exercício

	<u>Em 31 de dezembro de 2016</u>		
	<u>Original</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Reapresentado</u>
Lucro Bruto	248.791	-	248.791
Despesas com vendas, administrativas e outras	(253.503)	(2.835)	(256.338)
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro	(4.712)	(2.835)	(7.547)
Resultado financeiro líquido	(17.626)	-	(17.626)
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(22.338)	(2.835)	(25.173)
Imposto de renda e contribuição social	10.787	746	11.533
Prejuízo do exercício	(11.551)	(2.089)	(13.640)
Atribuível a :			
Acionistas da companhia	(11.282)	(2.089)	(13.371)
Participação dos não controladores	(269)	-	(269)
	<u>(11.551)</u>	<u>(2.089)</u>	<u>(13.640)</u>

(iii) Demonstração do fluxo de caixa

	<u>Em 31 de dezembro de 2016</u>		
	<u>Original</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Reapresentado</u>
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(22.338)	(2.835)	(25.173)
Ajustes	56.073	-	56.073
Variações nos ativos e passivos			
Depósitos judiciais	(2.730)	3.333	603
Contingências	(6.156)	(500)	(6.656)
Outras movimentações	(39.287)	2	(39.285)
	<u>(48.173)</u>	<u>2.835</u>	<u>(45.338)</u>
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	(14.438)	-	(14.438)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(11.400)	-	(11.400)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(13.141)	-	(13.141)
Redução do caixa e equivalentes de caixa	<u>(38.979)</u>	<u>-</u>	<u>(38.979)</u>

2.3 Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses, e com risco insignificante de mudança de valor.

2.4 Ativos financeiros

2.4.1 Classificação

O Grupo classifica seus ativos financeiros, no reconhecimento inicial, como empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos.

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 incluídos 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). Os empréstimos e recebíveis do Grupo compreendem "Contas a receber de clientes", "Outras contas a receber" e "Caixa e equivalentes de caixa".

2.4.2 Reconhecimento e mensuração

As compras e as vendas regulares de ativos financeiros são normalmente reconhecidas na data de negociação. Os investimentos são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos tenham vencido ou tenham sido transferidos; neste último caso, desde que o Grupo tenha transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios da propriedade. Os recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa efetiva de juros.

2.4.3 Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando há um direito legal de compensar os valores reconhecidos e há a intenção de liquidá-los em uma base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

2.4.4 Impairment de ativos financeiros - ativos mensurados ao custo amortizado

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 incorridas 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.

Os critérios que o Grupo usa para determinar se há evidência objetiva de uma perda por impairment incluem:

- . dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
- . uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal;
- . 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;
- . torna-se provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira.

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.

2.5 Contas a receber

As contas a receber de clientes correspondem aos valores a receber de clientes pela venda de publicidade de anúncios, vendas de jornais em bancas, venda de assinaturas, serviços de internet e fornecimento de informações financeiras e econômicas no decurso normal das atividades das empresas do Grupo. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante.

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 perda estimada com créditos de liquidação duvidosa ("PECLD" ou impairment).

2.6 Estoques

Os estoques são demonstrados pelo custo médio das compras, inferior ao valor líquido de realização. O custo dos produtos acabados compreende matérias-primas, mão de obra direta, outros custos diretos e despesas gerais de produção. As importações em andamento são demonstradas ao custo acumulado de cada importação. O valor líquido de realização é o preço de venda estimado no curso normal dos negócios, menos as despesas comerciais variáveis aplicáveis.

2.7 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

As despesas de imposto de renda e contribuição social do exercício compreendem o imposto de renda corrente e diferido. Os impostos sobre a renda são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido ou no resultado abrangente. Nesse caso, o imposto também é reconhecido no patrimônio líquido ou no resultado abrangente.

O encargo de imposto de renda e a contribuição social corrente e diferido é calculado com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço dos países em que as entidades do Grupo atuam e geram lucro tributável. A administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pelo Grupo nas apurações de impostos sobre a renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações; e estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais. As alíquotas desses impostos são de 25% para o imposto de renda e de 9% para a contribuição social.

O imposto de renda e a contribuição social corrente são apresentados líquidos, por entidade contribuinte, no passivo quando houver montantes a pagar, ou no ativo quando os montantes antecipadamente pagos excedem o total devido na data do relatório.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são reconhecidos usando-se o método do passivo sobre as diferenças temporárias decorrentes de diferenças entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações contábeis. Entretanto, o imposto de renda e a contribuição social diferidos não são contabilizados se resultar do reconhecimento inicial de um ativo ou passivo em uma operação que não seja uma combinação de negócios, a qual, na época da transação, não afeta o resultado contábil, nem o lucro tributável (prejuízo fiscal).

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativo são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributável futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser usadas.

Os impostos de renda diferidos são reconhecidos sobre as diferenças temporárias decorrentes dos investimentos em controladas, exceto quando o momento da reversão das diferenças temporárias seja controlado pelo Grupo, e desde que seja provável que a diferença temporária não será revertida em um futuro previsível.

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes, em geral relacionado com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal. Dessa forma, impostos diferidos ativos e passivos em diferentes entidades ou em diferentes países, em geral são apresentados em separado, e não pelo líquido.

A Grupo também utiliza de benefícios fiscais da Lei do Bem e Lei Rouanet.

2.8 Propriedades para investimentos

Os bens classificados como propriedades para investimentos são avaliados contabilmente a valor de custo e o valor justo está divulgado na Nota 12.

2.9 Imobilizado

Os bens do imobilizado são registrados ao custo e depreciados pelo método linear, considerando-se a estimativa da vida útil-econômica dos respectivos componentes.

Reparos e manutenção são apropriados ao resultado durante o período em que são incorridos. O custo das principais reformas é acrescido ao valor contábil do ativo quando os benefícios econômicos futuros ultrapassam o padrão de desempenho inicialmente estimado para o ativo. As reformas são depreciadas ao longo da vida útil restante do ativo relacionado.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados a esses custos e que possam ser mensurados com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídos é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado do exercício, quando incorridos.

Os terrenos não são depreciados. A depreciação de outros ativos é calculada usando o método linear considerando os seus custos e seus valores residuais durante a vida útil estimada, como segue:

	<u>Anos</u>
Edificações e benfeitorias	25
Equipamentos eletrônicos	5
Equipamentos e instalações	14
Veículos	5
Móveis e utensílios	10

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável quando o valor contábil do ativo é maior do que seu valor recuperável estimado.

Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o seu valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas (despesas) líquidas" na demonstração do resultado.

2.10 Intangível

As marcas registradas e as licenças adquiridas separadamente são demonstradas, inicialmente, pelo custo histórico. As marcas registradas e as licenças adquiridas em uma combinação de negócios são reconhecidas pelo valor justo na data da aquisição. Esses ativos não são amortizados.

As licenças de software adquiridas são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os softwares e fazer com que eles estejam prontos para ser utilizados. Esses custos são amortizados durante sua vida útil estimável de três a cinco anos.

Os custos associados à manutenção de softwares são reconhecidos como despesa, conforme incorridos.

Os custos de desenvolvimento de softwares, sistemas, portais (sites) ou plataformas de informações, que são diretamente atribuíveis ao projeto e aos testes de produtos de software ou sistemas identificáveis e exclusivos, controlados pelo Grupo, são reconhecidos como ativos intangíveis quando os seguintes critérios são atendidos:

- . É tecnicamente viável concluir o software ou sistema para que ele esteja disponível para uso.
- . A administração pretende concluir o software ou sistema e usá-lo ou vendê-lo.
- . O software ou sistema pode ser vendido ou usado.
- . Pode-se demonstrar que é provável a geração, pelo software ou sistema, de benefícios econômicos futuros;
- . Estão disponíveis adequados recursos técnicos, financeiros e outros recursos para concluir o desenvolvimento e para usar ou vender o software ou sistema.
- . O gasto atribuível ao software ou sistema durante seu desenvolvimento pode ser mensurado com segurança.

Os custos diretamente atribuíveis, que são capitalizados como parte do produto de software ou sistema, incluem os custos com empregados alocados no desenvolvimento de softwares e uma parcela adequada das despesas indiretas aplicáveis. Os custos também incluem os custos de financiamento incorridos durante o período de desenvolvimento do software ou sistema.

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 ou sistemas reconhecidos como ativos são amortizados durante sua vida útil estimada, não superior a cinco anos.

2.11 Arrendamentos

Os arrendamentos nos quais uma parcela significativa dos riscos e benefícios da propriedade é retida pelo arrendador são classificados como arrendamentos operacionais. Os pagamentos efetuados para arrendamentos operacionais (líquidos de quaisquer incentivos recebidos do arrendador) são reconhecidos na demonstração do resultado pelo método linear, durante o período do arrendamento.

2.12 Impairment de ativos não financeiros

A administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos não financeiros, com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável.

Quando tais evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para perda (impairment) ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

Os principais ativos (imóveis, rotativos e intangíveis) foram avaliados e apresentaram valor contábil inferior ao valor de realização, portanto não requer nenhum tipo de ajuste.

2.13 Contas a pagar aos fornecedores

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante.

Elas são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa de juros efetiva. Na prática, são normalmente reconhecidas ao valor da fatura correspondente.

2.14 Ativos e passivos contingentes, provisões e obrigações legais

As provisões são reconhecidas quando há uma obrigação presente ou não formalizada (constructive obligation) como resultado de eventos já ocorridos e é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação. Nesse caso, a provisão é registrada sempre que uma estimativa confiável do valor possa ser computada.

As práticas contábeis para registro e divulgação de ativos e passivos contingentes e obrigações legais são as seguintes: (a) ativos contingentes são reconhecidos somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado; (b) passivos contingentes são provisionados na medida em que o Grupo espera desembolsar fluxos de caixa. Processos tributários e cíveis são provisionados quando as perdas são avaliadas como prováveis e os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Processos trabalhistas são provisionados com base no percentual histórico de desembolsos; e (c) obrigações legais são registradas como passivos.

2.15 Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos da transação incorridos e são demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquido dos custos da transação) e o valor total a pagar é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os empréstimos estejam em aberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

Os empréstimos são classificados como passivo circulante, a menos que o Grupo tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

Os custos de empréstimos que são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável, que é um ativo que, necessariamente, demanda um período de tempo substancial para ficar pronto para seu uso ou venda pretendidos, são capitalizados como parte do custo do ativo quando for provável que eles irão resultar em benefícios econômicos futuros para a entidade e que tais custos possam ser mensurados com confiança. Demais custos de empréstimos são reconhecidos como despesas no período em que são incorridos.

2.16 Benefícios a empregados

(a) Obrigações de aposentadoria - contribuição definida

As empresas do Grupo participam de plano de pensão, administrado por entidade fechada de previdência privada, que prevê a seus empregados benefícios pós-emprego.

O Grupo tem planos de contribuição definida. Um plano de contribuição definida é um plano de pensão segundo o qual as empresas fazem contribuições fixas a uma entidade separada e não tem obrigações legais nem construtivas de fazer contribuições se o fundo não tiver ativos suficientes para pagar a todos os empregados os benefícios relacionados com o serviço do empregado no período corrente e anterior.

Para o plano de contribuição definida ("Oesprev"), as empresas pagam contribuições à entidade fechada de previdência privada, MultiPensions Bradesco - Fundo Multipatrocinado de Previdência Privada, em bases compulsórias, contratuais ou voluntárias. As contribuições regulares compreendem os custos líquidos do período em que são devidas e, assim, são incluídas nos custos de pessoal.

(b) Obrigações de aposentadoria - benefício definido

Um plano de benefício definido é diferente de um plano de contribuição definida. Em geral, os planos de benefício definido estabelecem um valor de benefício de aposentadoria que um empregado receberá em sua aposentadoria, normalmente dependente de um ou mais fatores, como idade, tempo de serviço e remuneração.

O passivo reconhecido no balanço patrimonial com relação aos planos de pensão de benefício definido é o valor presente da obrigação na data do balanço, menos o valor justo dos ativos do plano, com os ajustes de custos de serviços passados não reconhecidos. A obrigação de benefício definido é calculada anualmente por atuários independentes, usando a tábua AT-2000. O valor presente da obrigação de benefício definido é determinado mediante o desconto das saídas futuras estimadas de caixa, usando taxas de juros condizentes com os rendimentos de mercado, as quais são denominadas na moeda em que os benefícios serão pagos e que tenham prazos de vencimento próximos daqueles da respectiva obrigação do plano de pensão.

Ganhos e perdas atuariais decorrentes de ajustes com base na experiência e nas mudanças das premissas atuariais são registrados diretamente no patrimônio líquido, como outros resultados abrangentes, quando ocorrem.

Os custos de serviços passados são imediatamente reconhecidos no resultado, a menos que as mudanças do plano de pensão estejam condicionadas à permanência do empregado no emprego, por um período de tempo específico (o período no qual o direito é adquirido). Nesse caso, os custos de serviços passados são amortizados pelo método linear durante o período em que o direito foi adquirido.

(c) Participação nos lucros

O Grupo reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados. Essas provisões são calculadas com base em metas qualitativas e quantitativas definidas pela administração e contabilizadas em contas de despesas com salários no resultado do exercício.

2.17 Reconhecimento de receita

O Grupo reconhece a receita e os custos associados de vendas no momento em que os produtos são entregues aos clientes, quando os serviços são prestados ou quando os riscos e benefícios associados são transferidos. A receita é registrada pelo valor líquido de vendas (após deduções de impostos, descontos e devoluções).

O Grupo efetua operações de permutas de publicidade e sobre tais operações foi aplicado o conceito de valor justo para cada contrato, conforme requerido pelo CPC 30 - "Receitas", sendo que os efeitos resultantes foram contabilizados no resultado de cada período.

(a) Venda de produtos e serviços

O resultado é reconhecido pelo regime de competência. As receitas de vendas e de serviços e os correspondentes custos são registrados como segue: (i) a receita com publicidade é reconhecida quando da publicação de anúncios; (ii) a receita relacionada às vendas de jornais em bancas é reconhecida quando os jornais são vendidos aos leitores; (iii) a receita com assinaturas, referente a valores recebidos antecipadamente, é reconhecida de acordo com a entrega dos exemplares; e (iv) as demais vendas de produtos e de serviços são reconhecidas quando da entrega dos produtos ou da efetiva prestação dos serviços aos clientes.

(b) Receita financeira

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa efetiva de juros, e é reconhecida à medida que há expectativa de realização.

2.18 Distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio

A distribuição de dividendos e juros sobre o capital próprio para os acionistas do Grupo é reconhecida como um passivo nas demonstrações contábeis ao final do exercício, com base no estatuto social.

Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas, em assembleia geral.

O benefício fiscal dos juros sobre o capital próprio é reconhecido na demonstração do resultado.

3 Estimativas e premissas contábeis críticas

Com base em premissas, o Grupo faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas abaixo.

(a) Impostos diferidos

Os ativos e passivos fiscais diferidos são substancialmente baseados em prejuízos fiscais, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias entre os valores contábeis nas demonstrações contábeis e as correspondentes bases fiscais. Se o Grupo operar com prejuízo ou não for capaz de gerar lucro tributável futuro suficiente, ou se houver uma mudança material nas atuais taxas de imposto ou no período de tempo no qual as diferenças temporárias subjacentes se tornem tributáveis ou dedutíveis, seria necessário uma reversão de parte significativa do saldo de impostos diferidos ativo registrado, podendo resultar em um aumento na taxa efetiva desses impostos.

(b) Provisão estimada para créditos de liquidação duvidosa

A provisão para redução ao valor recuperável destes créditos é constituída em montante considerado suficiente para cobrir as prováveis perdas em sua realização. A política contábil para estabelecer a provisão requer a análise individual das faturas de clientes inadimplentes em relação às medidas de cobrança adotadas por departamento responsável e, de acordo com o estágio da cobrança, é estimado um montante de provisão a ser constituída, que pode representar um percentual do título de acordo com o histórico ou a sua totalidade.

(c) Passivos contingentes

O Grupo é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis e tributários que se encontram em instâncias diversas. As provisões para contingências, constituídas para fazer face a potenciais perdas decorrentes dos processos em curso, são estabelecidas e atualizadas com base na avaliação da administração, fundamentada na opinião de seus assessores legais e requerem elevado grau de julgamento sobre as matérias envolvidas.

4 Gestão de risco financeiro

4.1 Fatores de risco financeiro

O Grupo gerencia seus recursos financeiros como fundamento para sua estratégia de crescimento e de um fluxo de caixa saudável. O objetivo é buscar a redução da volatilidade do fluxo de caixa por meio do gerenciamento de risco que orienta em relação à diversificação das transações, condições de mercado, taxa de juros e capacidade de liquidez. A gestão dos recursos financeiros e nível de endividamento é determinada por meio de norma interna que estabelece as estratégias de gerenciamento de riscos, de proteção do caixa e patrimonial.

O Grupo não tem a prática de efetuar operações especulativas que utilizam instrumentos derivativos. Os procedimentos de controles internos do Grupo proporcionam o acompanhamento de forma combinada dos resultados financeiros e dos impactos no fluxo de caixa. Os principais parâmetros utilizados para o gerenciamento da capacidade de liquidez e endividamento são: volatilidade do fluxo de caixa, preços praticados na venda de produtos e serviços e flutuações na taxa de juros que aumentem as despesas financeiras relativas a empréstimos e financiamentos captados no mercado.

As atividades do Grupo o expõem a diversos riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco de moeda e risco de taxa de juros), risco de crédito e risco de liquidez. A maior parte das vendas do Grupo é denominada em reais e com parte dos seus custos e despesas também em reais. Entretanto, o custo do papel jornal e o conteúdo das bolsas internacionais são denominados em dólar norte-americano e alguns em euro, causando uma variação cambial de moedas.

A gestão de risco é realizada pela tesouraria central do Grupo, segundo as políticas aprovadas pela administração. O Conselho de Administração estabelece limites para os níveis de endividamento e liquidez.

Políticas de utilização de instrumentos financeiros derivativos

O Grupo não possui operações com instrumentos financeiros derivativos.

(a) Risco de mercado

(i) Risco cambial

O Grupo está exposto ao risco cambial decorrente de exposições a algumas moedas, principalmente com relação ao dólar norte-americano.

Apresentamos a seguir os saldos contábeis de ativos e passivos indexados às respectivas moedas na data de encerramento dos balanços patrimoniais:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ativos em moeda estrangeira	196	264
Passivos em moeda estrangeira	9.947	5.112

(ii) Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros

Considerando que o Grupo não possui ativos significativos em que incidam juros fixos, o resultado e os fluxos de caixa operacionais do Grupo são, substancialmente, independentes das mudanças nas taxas de juros do mercado.

O risco de taxa de juros do Grupo decorre de empréstimos de longo prazo. Os empréstimos emitidos às taxas variáveis expõem o Grupo ao risco de fluxo de caixa. Os empréstimos emitidos às taxas fixas expõem o Grupo ao risco de valor justo associado à taxa de juros.

(iii) Risco do preço de commodities

Este risco está relacionado com a possibilidade de oscilação no preço do papel jornal, matéria-prima dos jornais, que são considerados commodities. Os preços flutuam em função da demanda, da capacidade produtiva, das estratégias comerciais dos grandes produtores florestais, dos produtores de papel e da disponibilidade de substitutos.

Este risco é abordado de distintas maneiras. O Grupo conta com equipe especializada, que efetua o monitoramento tempestivo do preço do papel jornal e analisa as tendências futuras, ajustando as projeções, de modo a auxiliar na tomada de medidas preventivas para enfrentar da melhor maneira possível os distintos cenários. Para essa commodity não existem operações derivativas de proteção disponíveis no mercado suficientes para mitigar o risco da totalidade das operações do Grupo.

(b) Risco de crédito

O risco de crédito é administrado corporativamente e decorre de caixa e equivalentes de caixa, depósitos em bancos, Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) e instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes. Para bancos e instituições financeiras, o Grupo está sujeito ao risco de crédito com contrapartes, para as quais apresentamos os ratings divulgados ao mercado (Nota 7).

No caso do risco de crédito decorrente de exposições de crédito a clientes, o Grupo avalia a qualidade do crédito do cliente, levando em consideração sua posição financeira, experiência passada e outros fatores e, adicionalmente, define limites individuais de crédito, os quais são regularmente monitorados.

O Grupo reconhece provisão para perda do saldo a receber de clientes, sempre que necessário (Nota 8).

Nenhum cliente detém, isoladamente, mais de 10% do saldo total de contas a receber de qualquer uma das empresas incluídas nessas demonstrações contábeis.

(c) Risco de liquidez

A previsão de fluxo de caixa é realizada nas entidades operacionais do Grupo e agregada pelo departamento de Finanças. Este departamento monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez do Grupo para assegurar que ele tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais. Também mantém espaço livre suficiente em suas linhas de crédito compromissadas disponíveis a qualquer momento, a fim de que o Grupo não quebre os limites ou cláusulas do empréstimo (quando aplicável) em qualquer uma de suas linhas de crédito.

O excesso de caixa mantido pelas entidades operacionais, além do saldo exigido para administração do capital circulante, é gerido pelo grupo de tesouraria. O grupo de tesouraria investe o excesso de caixa em contas-correntes com incidência de juros, depósitos a prazo, depósitos de curto prazo e títulos e valores mobiliários, escolhendo instrumentos com vencimentos apropriados ou liquidez para fornecer margem suficiente conforme determinado pelas previsões acima mencionadas.

A tabela a seguir analisa passivos financeiros não derivativos a serem liquidados pelo Grupo, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados.

Grupo Estado
 Notas explicativas da administração às demonstrações
 contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Até um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 31 de dezembro de 2017				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	47.501	42.336	63.526	323
Fornecedores e contas a pagar	45.864	-	-	-
	<u>93.365</u>	<u>42.336</u>	<u>63.526</u>	<u>323</u>
Em 31 de dezembro de 2016				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	52.238	49.921	76.036	1.296
Fornecedores e contas a pagar	41.937	-	-	-
	<u>94.175</u>	<u>49.921</u>	<u>76.036</u>	<u>1.296</u>

Como os valores incluídos na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratuais, esses valores podem não ser conciliados diretamente com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos, fornecedores e outras obrigações.

4.2 Demonstrativo da análise de sensibilidade

A tabela a seguir mostra a sensibilidade das principais dívidas e aplicações do Grupo.

Dívidas e aplicações	Cenário	Receita (despesa)	Patrimônio líquido
Fornecedores	Aumento de 4,59% na cotação do dólar em relação à Ptax de 31 de dezembro de 2017 - R\$ 3,3080 versus R\$ 3,4597	(159)	(159)
Financiamento de Importação	Aumento de 4,59% na cotação do dólar em relação à Ptax de 31 de dezembro de 2017 - R\$ 3,3080 versus R\$ 3,4597	(142)	(142)
Empréstimos e debêntures	Projeção do CDI de 6,59%, comparado a 9,93% em 2017	2.103	2.103
Bancos	Aumento de 4,59% na cotação do dólar em relação à Ptax de 31 de dezembro de 2017 - R\$ 3,3080 versus R\$ 3,4597	6	6
Aplicações financeiras	Projeção do CDI de 6,59%, comparado a 9,93% em 2017	(312)	(312)
Total do impacto estimado		<u>1.496</u>	<u>1.496</u>

4.3 Gestão de capital

Os objetivos do Grupo ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade do Grupo para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de proporcionar a melhor gestão de caixa, de forma a obter o menor custo de captação de recursos na combinação de capital próprio ou capital de terceiros.

O Grupo monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo EBITDA. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos, subtraído o montante de caixa e equivalentes de caixa.

Grupo Estado
 Notas explicativas da administração às demonstrações
 contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os índices de alavancagem financeira em 31 de dezembro de 2017 e de 2016 podem ser assim sumariados:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Empréstimos, financiamentos e debêntures	125.129	133.561
Menos - caixa e equivalentes de caixa	<u>(21.718)</u>	<u>(39.863)</u>
Dívida líquida	<u>103.411</u>	<u>93.698</u>
EBITDA	<u>(875)</u>	<u>18.933</u>
Coeficiente de dívida líquida/EBITDA	<u>(118,18)</u>	<u>4,95</u>

O cálculo do EBITDA compreende o lucro operacional antes da participação nos resultados de joint ventures, dos juros, impostos, depreciações e amortizações.

5 Instrumentos financeiros por categoria

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ativos, conforme balanço patrimonial		
Empréstimos e recebíveis		
Caixa e equivalentes de caixa	21.718	39.863
Contas a receber	<u>46.574</u>	<u>68.374</u>
	<u>68.292</u>	<u>108.237</u>
Passivos, conforme balanço patrimonial		
Outros passivos financeiros		
Empréstimos e financiamentos e debêntures	125.129	133.561
Fornecedores e contas a pagar	<u>45.864</u>	<u>41.937</u>
	<u>170.993</u>	<u>175.498</u>

6 Caixa e equivalentes de caixa

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caixa e bancos	7.586	5.684
Aplicações financeiras	<u>14.132</u>	<u>34.179</u>
	<u>21.718</u>	<u>39.863</u>

As aplicações financeiras possuem rendimento médio de 99% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) e liquidez imediata.

7 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

Em relação à qualidade de crédito de contrapartes que são instituições financeiras, como caixa e equivalentes de caixa, o Grupo considera o menor rating da contraparte divulgada pelas três principais agências internacionais de rating (Moody's, Fitch e S&P), conforme política interna de gerenciamento de riscos de mercado:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Conta-corrente e aplicações financeiras		
AAA (bra)	14.600	17.322
AA (bra)	727	125
AA+ (bra)	31	22.393
AA-	58	-
bra+	339	-
brAA-	5.937	-
Caixa	<u>26</u>	<u>23</u>
	<u>21.718</u>	<u>39.863</u>

8 Contas a receber

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Contas a receber de clientes	61.206	83.816
Provisão para perda com créditos de liquidação duvidosa	<u>(14.632)</u>	<u>(15.442)</u>
Parcela circulante	<u>46.574</u>	<u>68.374</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
A vencer	27.224	39.551
Até três meses vencidos	16.454	25.588
Acima de três meses vencidos	<u>17.528</u>	<u>18.677</u>
	<u>61.206</u>	<u>83.816</u>

As movimentações na provisão para perda de contas a receber de clientes do Grupo são as seguintes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Em 1º de janeiro	15.442	16.206
Provisão para perda com créditos de liquidação duvidosa	3.359	4.919
Reestruturação societária	(183)	
Contas a receber de clientes baixadas durante o exercício como incobráveis	<u>(3.986)</u>	<u>(5.683)</u>
Em 31 de dezembro	<u>14.632</u>	<u>15.442</u>

São considerados integralmente na provisão os títulos com vencimento acima de 90 dias, para os vencimentos inferiores e a vencer utiliza-se o percentual de perda histórica. Para clientes órgãos públicos o prazo é de 180 dias e 210 para clientes no exterior.

Grupo Estado
 Notas explicativas da administração às demonstrações
 contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9 Estoques

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Matérias-primas	4.934	5.869
Importação em trânsito	1.373	1.279
Outros materiais	481	668
	<u>6.788</u>	<u>7.816</u>

10 Impostos a recuperar

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
IRPJ e CSLL - antecipações	1.862	107
IRPJ e CSLL - retidos na fonte	6.308	6.672
PIS e COFINS	2.613	4.107
INSS	9.000	14.815
IPI e outros	1.574	2.244
	<u>21.357</u>	<u>27.945</u>
Parcela não circulante	<u>(10.607)</u>	<u>(16.421)</u>
Parcela circulante	<u>10.750</u>	<u>11.524</u>

11 Impostos diferidos

As empresas utilizam a sistemática do lucro real e calculam e registram seus impostos com base nas alíquotas efetivas vigentes na data de elaboração das demonstrações contábeis. Os créditos tributários diferidos de imposto de renda e contribuição social são decorrentes de prejuízos fiscais, de base negativa de contribuição social e de diferenças temporárias referentes às provisões não dedutíveis até o momento da sua efetiva realização.

A realização dos impostos diferidos sobre diferenças temporárias depende da realização das provisões e de outras diferenças temporárias, sem período definido.

Em 31 de dezembro de 2017, as empresas OESP Mídia e Transportes S.A. e Rádio Eldorado Ltda. possuíam prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social sobre o lucro, não registrados, que somados às diferenças temporárias, correspondiam a créditos tributários potenciais de R\$ 39.205 (2016 - R\$ 42.326). Esses créditos estão sendo controlados no Livro de Apuração do Lucro Real (LALUR) de cada uma das empresas e não estão reconhecidos nas demonstrações contábeis pelo fato dessas empresas não apresentarem histórico de lucro tributável como também perspectiva de realização.

Grupo Estado
Notas explicativas da administração às demonstrações
contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
(a) Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(45.673)	(25.173)
Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal - 34%	<u>15.529</u>	<u>8.559</u>
Demonstrativo da origem da despesa de imposto de renda efetiva		
Efeito relativo aos juros sobre o capital próprio	146	339
Equivalência patrimonial	(1.439)	3.940
Diferenças permanentes	<u>(1.459)</u>	<u>(1.305)</u>
Imposto de renda e contribuição social do exercício	<u>12.777</u>	<u>11.533</u>
Corrente	(1.543)	(5.345)
Diferido	<u>14.320</u>	<u>16.878</u>
	<u>12.777</u>	<u>11.533</u>
Taxa efetiva - %	28	46
(b) Composição dos saldos de impostos diferidos		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Prejuízos fiscais de imposto de renda	17.619	11.814
Bases negativas de contribuição social	12.270	9.694
Diferenças temporárias		
Provisão para contingências	7.939	9.469
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	5.637	5.728
Outras provisões temporárias	<u>15.320</u>	<u>12.784</u>
	<u>58.785</u>	<u>49.489</u>
(c) Movimentação dos impostos diferidos		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Em 1º de janeiro	49.489	26.783
Efeito no resultado do exercício:		
Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social	8.381	22.274
Variação diferenças temporárias	<u>915</u>	<u>432</u>
Em 31 de dezembro	<u>58.785</u>	<u>49.489</u>

A expectativa de realização dos créditos relativos ao prejuízo fiscal e à base negativa da contribuição social e às diferenças temporárias ocorrerá de acordo com o cronograma a seguir, baseado nas projeções da Administração de lucros tributáveis futuros:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Compensação</u>	<u>Compensação</u>
2019	120	
2020	2.130	1.830
2021	4.800	4.936
2022	7.320	7.822
2023	10.320	12.199
Acima de 2023	<u>34.095</u>	<u>22.702</u>
	<u>58.785</u>	<u>49.489</u>

12 Propriedades para investimentos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Terrenos e salas comerciais	<u>6.662</u>	<u>6.662</u>
	<u>6.662</u>	<u>6.662</u>

As propriedades para investimentos referem-se a um imóvel composto por 4 (quatro) lotes de terrenos sem benfeitorias, localizado em Santana de Parnaíba, no Estado de São Paulo e dois conjuntos de salas comerciais, um em Brasília e outro em Porto Alegre.

O valor justo do imóvel localizado em Santana de Parnaíba foi avaliado em R\$ 46.889, conforme laudo preparado por empresa especializada em 2013. A administração não identificou indicativos de desvalorização do ativo em 2017. A Companhia registra a custo o valor das propriedades para investimento.

Grupo Estado

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Imobilizado

	Terrenos	Edificações e benfeitorias	Equipamentos eletrônicos	Equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Total em operação	Obras em andamento (**)	Total do imobilizado
Saldos em 31 de dezembro de 2015	4.582	5.637	7.071	34.533	5.512	964	58.299	16.726	75.025
Aquisição	-	-	58	1.517	89	217	1.881	9.174	11.055
Baixas líquidas	-	-	-	-	(499)	-	(499)	-	(499)
Transferências (*)	-	-	225	14	-	-	239	(19.355)	(19.116)
Depreciação	-	(509)	(2.969)	(6.355)	(1.378)	(208)	(11.419)	-	(11.419)
Saldos em 31 de dezembro de 2016	4.582	5.128	4.385	29.709	3.724	973	48.501	6.545	55.046
Custo total	4.582	27.576	124.177	235.064	8.833	13.877	414.109	6.545	420.654
Depreciação acumulada	-	(22.448)	(119.792)	(205.355)	(5.109)	(12.904)	(365.608)	-	(365.608)
Saldos em 31 de dezembro de 2016	4.582	5.128	4.385	29.709	3.724	973	48.501	6.545	55.046
Aquisição	-	-	627	1.012	1.428	224	3.291	2.372	5.663
Baixas líquidas	-	-	(1)	(144)	(307)	-	(452)	-	(452)
Reestruturação societária	-	-	(48)	-	-	(20)	(68)	(6)	(74)
Transferências (*)	-	-	-	3.065	-	-	3.065	(6.520)	(3.455)
Depreciação	-	(401)	(2.394)	(6.445)	(1.171)	(194)	(10.605)	-	(10.605)
Saldos em 31 de dezembro de 2017	4.582	4.727	2.569	27.197	3.674	983	43.732	2.391	46.123
Custo total	4.582	27.576	123.293	238.231	7.587	14.003	415.272	2.391	417.663
Depreciação acumulada	-	(22.849)	(120.724)	(211.034)	(3.913)	(13.020)	(371.540)	-	(371.540)
Valor Residual	4.582	4.727	2.569	27.197	3.674	983	43.732	2.391	46.123

(*) Transferências entre imobilizado e intangível

(**) As obras em andamento correspondem a projetos ainda em fase de execução.

Em 31 de dezembro de 2017 e de 2016, certos empréstimos e financiamentos estão garantidos por bens do ativo imobilizado, conforme descrito na nota de debêntures (Nota 16).

14 Intangível

	Marcas, patentes e outros	Softwares	Desenvolvimento e implementação de sistemas	Desenvolvimento e implementação de portais (sites)	Desenvolvimento de plataformas de informações	Total em operação	Obras em andamento (**)	Total do intangível
Saldos em 31 de dezembro de 2015	758	1.127	7.240	6.811	20.881	36.817	-	36.817
Aquisição	-	-	556	-	-	556	-	556
Transferências (*)	-	226	16.044	1.153	-	17.423	1.693	19.116
Amortização	-	(322)	(4.278)	(2.594)	(7.351)	(14.545)	-	(14.545)
Saldos em 31 de dezembro de 2016	758	1.031	19.562	5.370	13.530	40.251	1.693	41.944
Custo total	758	5.888	53.749	21.195	39.639	121.229	1.693	122.922
Amortização acumulada	-	(4.857)	(34.187)	(15.825)	(26.109)	(80.978)	-	(80.978)
Saldos em 31 de dezembro de 2016	758	1.031	19.562	5.370	13.530	40.251	1.693	41.944
Aquisição	-	-	84	-	282	366	-	366
Transferências (*)	-	-	604	-	4.544	5.148	(1.693)	3.455
Amortização	-	(275)	(5.161)	(2.118)	(7.668)	(15.222)	-	(15.222)
Saldos em 31 de dezembro de 2017	758	756	15.089	3.252	10.688	30.543	-	30.543
Custo total	758	5.888	54.437	21.195	44.465	126.743	-	126.743
Amortização acumulada	-	(5.132)	(39.348)	(17.943)	(33.777)	(96.200)	-	(96.200)
Valor residual	758	756	15.089	3.252	10.688	30.543	-	30.543

(*) Transferências entre imobilizado e intangível

(**) As obras em andamento correspondem a projetos ainda em fase de execução.

Grupo Estado
 Notas explicativas da administração às demonstrações
 contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição

	Indexador	Taxa de juros ao ano - %	2017	2016
Exterior				
Financiamento de importação	U\$\$	3,51	4.697	-
Nacionais				
FINEP	TJLP	4	2.682	5.608
FINEP	TJLP	6 + spread	26.525	32.232
Capital de giro	CDI	3,3 e 3,7	34.870	39.393
			68.774	77.233
Parcelas vencíveis a curto prazo			(26.209)	(35.245)
Parcelas vencíveis a longo prazo			42.565	41.988

A seguir, apresentamos o escalonamento dos vencimentos da parcela não circulante da dívida em 31 de dezembro:

Vencimento das parcelas de longo prazo	2017		2016	
	Em moeda nacional	Percentual	Em moeda nacional	Percentual
2018	-	-	25.451	61
2019	23.751	56	8.078	19
2020	17.185	40	7.443	18
2021 a 2023	1.629	4	1.016	2
	42.565	100	41.988	100

(b) Movimentação

	2017	2016
Saldo no início do exercício	77.233	64.834
Captação	22.050	24.433
Amortização	(38.421)	(19.486)
Juros	7.912	7.452
Saldo no fim do exercício	68.774	77.233

16 Debêntures

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Em 1º de janeiro	56.328	61.311
Custo de repactuação		(895)
Amortização	(8.307)	(14.504)
Juros	<u>8.334</u>	<u>10.416</u>
Parcelas vencíveis a curto prazo	<u>56.355</u> <u>(12.768)</u>	<u>56.328</u> <u>(289)</u>
Parcelas vencíveis a longo prazo	<u><u>43.587</u></u>	<u><u>56.039</u></u>

A seguir, apresentamos o escalonamento dos vencimentos da parcela não circulante da dívida em 31 de dezembro:

Vencimento das parcelas de longo prazo	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	Em moeda nacional	Percentual	Em moeda nacional	Percentual
2018	-	-	12.452	22
2019	12.452	29	12.452	22
2020	12.452	29	12.452	22
2021 a 2022	<u>18.683</u>	<u>42</u>	<u>18.683</u>	<u>34</u>
	<u><u>43.587</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>56.039</u></u>	<u><u>100</u></u>

Terceira emissão de debêntures

Em dezembro de 2011, a S.A. "O Estado de S.Paulo", na qualidade de emissora, e o Banco Bradesco BBI S.A., como banco mandatário e instituição depositária, celebraram, via instrumento particular de escritura, a terceira emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária com garantia adicional real e fidejussória, para distribuição pública, com esforços restritos de colocação. A operação totalizou R\$ 150.000, em uma série única.

As debêntures farão jus ao pagamento de juros remuneratórios correspondentes a 100% da variação da taxa média diária dos Depósitos Interfinanceiros (DI) calculados e divulgados pela CETIP (taxa DI), acrescidos de juros de 2,98% ao ano até junho de 2014 e posterior juros de 2,2% ao ano, calculados pro rata temporis desde a data de emissão até a data do vencimento (base 252 dias úteis), que se estende até o mês de junho de 2017. Em 2016, houve aditamento ao contrato em que alterou o fluxo de pagamento das amortizações e juros, com vencimento final para junho de 2022, elevou a remuneração de 2,2% ao ano, para 4,11% ao ano, constituiu nova garantidora a OESP Empreendimentos e Participações S.A, e estabeleceu novas necessidades de cumprimento de certos índices financeiros (covenants).

Em janeiro de 2018, a S.A. "O Estado de S. Paulo" realizou a 4ª (quarta) emissão de debêntures no valor de R\$ 69.600, destinada à quitação antecipada da 3ª (terceira) emissão e ao reforço de seu capital de giro.

(b) Garantias - Terceira emissão

OESP Mídia e Transportes S.A. e Agência Estado S.A., na qualidade de intervenientes garantidoras da liquidação das debêntures, obrigam-se solidariamente como fiadoras e principais pagadoras pelo pagamento do valor garantido.

Hipoteca - a S.A. "O Estado de S.Paulo" constitui uma hipoteca em favor dos debenturistas, representados pelo agente fiduciário, sobre imóveis da Oesp Empreendimentos, localizados na Avenida Professor Celestino Bourroul, 100 e na Avenida Engenheiro Caetano Álvares, 55.

O Grupo atendeu a todas as condições estabelecidas nas cláusulas contratuais de empréstimos e financiamentos.

17 Programa de parcelamento fiscal

Segue abaixo a movimentação de parcelamento fiscal dos dois últimos exercícios:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Em 1º de janeiro	3.862	3.982
Atualização monetária	201	553
Pagamentos efetuados	<u>(1.005)</u>	<u>(673)</u>
Em 31 de dezembro	3.058	3.862
Circulante	<u>(1.045)</u>	<u>(947)</u>
Não circulante	<u><u>2.013</u></u>	<u><u>2.915</u></u>

18 Partes relacionadas

Remuneração do pessoal-chave da administração

As despesas com remuneração dos executivos e administradores do Grupo totalizaram R\$ 5.434 em 2017 (2016 - R\$ 6.169)

Os benefícios de curto prazo incluem remuneração fixa (salários e honorários, férias e 13º salário), encargos sociais (contribuições para a seguridade social (INSS), Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS)) no programa de remunerações variáveis. Os benefícios pós-emprego estão relacionados com a previdência privada (contribuição definida - Nota 22). O Grupo não tem nenhuma obrigação adicional de pós-emprego, bem como não oferece outros benefícios, como licença por tempo de serviço.

19 Ativos e passivos contingentes e obrigações legais

As provisões para as eventuais perdas consideradas prováveis decorrentes de passivos contingentes são estimadas e atualizadas pela administração, amparadas na opinião de seus consultores legais. Os passivos contingentes classificados como de perdas possíveis não são reconhecidos contabilmente, sendo divulgados nas notas explicativas. Os passivos contingentes classificados como perdas remotas não são provisionados nem divulgados.

(a) Contingências prováveis

Nos casos em que a perda é considerada provável pelos assessores legais, a provisão é estabelecida de acordo com os valores atualizados e são assim demonstradas:

Grupo Estado
 Notas explicativas da administração às demonstrações
 contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2017			2016		
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Passivo líquido	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Passivo líquido
Tributários	-	413	413	(16)	156	140
Cíveis e lei de imprensa	(3.291)	7.768	4.477	(2.180)	7.948	5.768
Trabalhistas	(13.761)	20.625	6.864	(12.508)	19.674	7.166
	<u>(17.052)</u>	<u>28.806</u>	<u>11.754</u>	<u>(14.704)</u>	<u>27.778</u>	<u>13.074</u>
Parcela circulante	<u>14.670</u>	<u>(23.337)</u>	<u>(8.667)</u>	<u>8.828</u>	<u>(14.538)</u>	<u>(5.710)</u>
Parcela não circulante	<u>(2.382)</u>	<u>5.469</u>	<u>3.087</u>	<u>(5.876)</u>	<u>13.240</u>	<u>7.364</u>

Os depósitos judiciais aqui apresentados referem-se aos processos que possuem provisão constituída. Em 31 de dezembro de 2017 o saldo total de depósito judicial atualizado é de R\$ 57.254 (2016 - R\$ 57.330).

(b) Movimentação da provisão para contingências

As movimentações são demonstradas a seguir:

	2017	2016
Tributários		
Em 1º de janeiro	156	594
Adições (baixas) líquidas	<u>257</u>	<u>(438)</u>
Em 31 de dezembro	<u>413</u>	<u>156</u>
Cíveis e lei de imprensa		
Em 1º de janeiro	7.948	6.556
Adições (baixas) líquidas	<u>(180)</u>	<u>1.392</u>
Em 31 de dezembro	<u>7.768</u>	<u>7.948</u>
Trabalhistas		
Em 1º de janeiro	19.674	18.793
Adições líquidas	<u>951</u>	<u>881</u>
Em 31 de dezembro	<u>20.625</u>	<u>19.674</u>

As principais movimentações ocorridas são as seguintes:

(i) Contingências tributárias

Em 2016, constituímos provisão de IPI na Oesp Mídia por entender indevida a exigência desse imposto na importação de peças de impressão.

(ii) Contingências cíveis e lei de imprensa

Representam, principalmente, ações que pleiteiam verbas indenizatórias por suposto dano moral e/ou material.

(iii) Contingências trabalhistas

Envolvem diversas reclamações trabalhistas, principalmente referentes a diferenças salariais e horas extras, responsabilidade subsidiária e outras. O montante registrado como provisão, considerado de perda provável, foi calculado com base no percentual histórico de perdas nos últimos 60 meses.

(c) Perdas possíveis - não provisionadas no balanço

Há processos cíveis e fiscais, cujos valores mensuráveis montam R\$ 312.187 em 31 de dezembro de 2017 (2016 - R\$ 260.660), e para as quais os consultores jurídicos estimam êxito possível.

Os principais valores, envolvidos no montante do combinado, referem-se a:

- . ISSQN não recolhido no prazo regulamentar (serviços considerados como imunes) - R\$ 161.982;
- . A Receita Federal não localizou pagamentos informados na DCTF e gerou auto de infração. Os DARFS não localizados pela fiscalização estavam devidamente recolhidos e localizados pela empresa, a qual retificou a DCTF e apresentou impugnação - R\$ 32.881;
- . Processos cíveis referentes a terceirização x franquizados- R\$ 25.715;
- . Auto de infração na S.A visando a cobrança de ICMS sobre a publicidade veiculada no jornal online - R\$ 12.141;
- . Auto de infração de ICMS lavrado na Oesp Midia, sob a alegação de que a empresa deixou de recolher ICMS , no período de janeiro a dezembro de 2003, referente a publicação de publicidade no portal ILOCAL - R\$ 9.973;
- . Não recolhimento de ICMS, no período de agosto a dezembro de 2003, considerado como operações não tributadas - R\$ 5.995;
- . Processo cível de indenização por danos morais, decorrentes de matérias veiculadas nos jornais O Estado de S. Paulo e Jornal da Tarde - R\$ 5.227;
- . Processo cível de indenização por doença funcional - R\$ 2.978;
- . Autuação referente exclusões declaradas como perda de crédito de PCLD, no ano-calendário de 2005. Entendimento que parte desses valores já estavam decaídos - R\$ 1.974;

(d) Depósitos judiciais

São compostos por depósitos para recursos classificados no ativo e referem-se, substancialmente, a causas trabalhistas, cíveis e de lei de imprensa, que foram depositados judicialmente e consideradas de perda possível ou remota e sobre as quais não foram constituídas provisões.

20 Adiantamento de clientes

Os adiantamentos de clientes no montante de R\$ 36.086 em 2017 (2016 - R\$ 41.866), referem-se aos recebimentos de assinaturas, cujo exemplares ainda não foram entregues, e contratos antecipados de publicidade.

Grupo Estado
 Notas explicativas da administração às demonstrações
 contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 Patrimônio líquido

(a) Composição

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
S.A. "O Estado de S.Paulo" (consolidada)	(21.423)	10.525
Agência Estado S.A.	24.923	21.954
OESP Empreendimentos e Participações S.A.	<u>14.011</u>	<u>17.044</u>
	<u>17.511</u>	<u>49.523</u>
Ajustes de eliminações e resultados não realizados	<u>2.756</u>	<u>313</u>
Patrimônio líquido pertencente ao controlador	<u>20.267</u>	<u>49.836</u>
Participação dos não controladores	<u>-</u>	<u>155</u>
Patrimônio líquido combinado	<u>20.267</u>	<u>49.991</u>

(b) Dividendos propostos e juros sobre o capital próprio

A proposta de dividendos consignada nas demonstrações contábeis do Grupo, sujeita à aprovação dos acionistas na Assembleia Geral, é assim demonstrada:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Lucro líquido do exercício - Agência Estado S.A.	2.862	8.609
Reserva legal (5%)	(143)	(430)
Base de cálculo dos dividendos	<u>2.719</u>	<u>8.179</u>
Dividendos propostos (25%)	<u>680</u>	<u>2.045</u>
Dividendos e juros sobre capital próprio propostos	744	2.195
Efeito tributário referente aos juros sobre capital próprio	<u>(64)</u>	<u>(150)</u>
Dividendos e juros sobre capital próprio, líquidos	<u>680</u>	<u>2.045</u>

(c) Reserva de lucros

A reserva legal é constituída anualmente com destinação de 5% do lucro líquido do exercício até o limite de 20% do capital social.

A reserva de retenção de lucros corresponde ao lucro remanescente, após a destinação para reserva legal e da proposta de distribuição dos dividendos, visa, principalmente: (i) atender aos planos de investimentos e de modernização; e (ii) reforço do capital de giro dado as obrigações já contratadas.

22 Benefício pós-emprego

(a) Contribuição definida

O Grupo, como copatrocinador do plano de contribuição definida de aposentadoria, contribuiu R\$ 313 em 2017 (2016 - R\$ 973).

(b) Benefício definido

O Grupo concede planos de aposentadoria de benefício definido e em alguns casos oferece também assistência médica. Os custos dos benefícios de aposentadoria e de outros benefícios desses planos concedidos a funcionários e acionistas são determinados pelo método de benefício projetado pro rata sobre o serviço e também considerando as melhores expectativas da administração sobre tendências de custo e idade dos participantes.

Os saldos no balanço patrimonial são os seguintes:

Valor presente das obrigações pós-emprego	2017	2016
Acionistas	11.666	14.571
Ex-empregados	7.082	9.208
Total	18.748	23.779
(-) Parcela do circulante	(2.327)	(2.886)
Parcela não circulante	16.421	20.893

O valor das obrigações é calculado por atuários independentes com base na tábua AT-2000 Básica e considera a taxa de desconto de 11,28% a.a. e taxa de inflação de 4,85% a.a.

	2017	2016
Despesas reconhecidas na demonstração de resultado com benefícios de planos de pensão	2.449	2.689
Remensurações atuariais reconhecidas no resultado abrangente, sem considerar o efeito tributário	(3.669)	2.064
Efeito tributário	1.255	(698)
(Ganho) perda atuarial, líquido de imposto	(2.414)	1.366
Remensurações atuariais acumuladas reconhecidas no resultado abrangente	(180)	2.234

O Grupo opera planos de pensão de benefício definido no Brasil com base no salário do funcionário aposentado.

A movimentação na obrigação de benefício definido durante o exercício é demonstrada a seguir:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Em 1º de janeiro	23.779	23.163
Custo financeiro	2.449	2.689
Remensurações atuariais	(3.669)	2.064
Benefícios pagos	<u>(3.811)</u>	<u>(4.137)</u>
Em 31 de dezembro	<u>18.748</u>	<u>23.779</u>

Os valores reconhecidos na demonstração do resultado são apenas de perda financeira líquida.
 As principais premissas atuariais usadas foram as seguintes:

	<u>Percentual</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Taxa de desconto	11,28	12,73
Taxa de inflação	4,85	5
Aumentos salariais futuros	4,85	5
Aumentos de planos de pensão futuros	4,85	5

As premissas referentes à experiência de mortalidade são estabelecidas com base em opinião de atuários, de acordo com as estatísticas publicadas e a experiência em cada território. As premissas de mortalidade baseiam-se na tábua de mortalidade pós-aposentadoria AT 2000 Básica.

A análise de sensibilidade da obrigação de benefício definido às mudanças nas principais premissas ponderadas é a seguinte:

Impacto na obrigação de benefício definido

	<u>Mudança na premissa</u>	<u>Aumento na premissa</u>	<u>Redução na premissa</u>
Taxa de desconto	1%	(808)	887
Expectativa de vida	1 ano		

As análises de sensibilidade acima se baseiam em uma mudança na premissa enquanto são mantidas constantes todas as outras premissas. Na prática, não é provável que isso ocorra, sendo que as mudanças em algumas das premissas podem ser correlacionadas. No cálculo da sensibilidade da obrigação de benefício definido em relação às premissas atuariais significativas o mesmo método (valor presente da obrigação de benefício definido calculado com base no método da unidade de crédito projetada na data do balanço) foi aplicado, como no cálculo da obrigação dos planos de pensão reconhecida no balanço patrimonial.

Os métodos e tipos de premissas usados na preparação da análise de sensibilidade não sofreram alteração na comparação com o período anterior.

Em decorrência de seus planos de pensão de benefício definido, o Grupo está exposto a uma série de riscos, sendo que os mais significativos deles estão detalhados abaixo:

- (i) Risco de inflação - Algumas obrigações dos planos de pensão do Grupo são vinculadas à inflação, sendo que uma inflação maior levará a um maior nível de obrigações (embora, em muitos casos, exista limites ao nível de reajustes inflacionários permitidos para proteger o plano contra taxas extremas de inflação).

- (ii) Expectativa de vida - A maior parte das obrigações dos planos consistem na concessão de benefícios vitalícios aos participantes. Por essa razão, aumentos na expectativa de vida resultarão em aumento nas obrigações dos planos.

A duração média ponderada da obrigação de benefício definido é de 5,91 anos.

Análise dos vencimentos futuros esperados de benefícios não descontados de planos de pensão e benefícios de saúde pós-emprego:

	<u>Menos de 1 ano</u>	<u>Entre 1-2 anos</u>	<u>Entre 2-5 anos</u>	<u>Mais de 5 anos</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2017					
Benefícios de aposentadoria	<u>3.110</u>	<u>2.962</u>	<u>7.872</u>	<u>9.375</u>	<u>23.319</u>

23 Receita líquida

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Receita bruta		
Vendas e prestações de serviços	564.907	605.530
Deduções de vendas	<u>(81.651)</u>	<u>(87.142)</u>
Receita líquida	<u><u>483.256</u></u>	<u><u>518.388</u></u>

Grupo Estado

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24 Custos e despesas por natureza

	2017					2016				
	Custos	Vendas	Administrativas	Outras	Total	Custos	Vendas	Administrativas	Outras	Total
Matéria-prima	(46.777)	(375)	3	-	(47.149)	(67.865)	(2.682)	(1)	-	(70.548)
Despesas com pessoal	(100.715)	(50.836)	(34.662)	(445)	(186.658)	(100.879)	(47.807)	(32.711)	(1.403)	(182.800)
Serviços de terceiros	(57.721)	(20.035)	(18.630)	-	(96.386)	(63.121)	(18.512)	(18.146)	-	(99.779)
Despesas assistenciais	(1.943)	(1.482)	(3.587)	-	(7.012)	(2.368)	(1.893)	(4.256)	-	(8.517)
Promoção e propaganda	(56)	(14.513)	(304)	-	(14.873)	(225)	(14.804)	(728)	-	(15.757)
Promoção e propaganda - permuta	-	(6.350)	(23)	-	(6.373)		(11.979)	(2.013)	-	(13.992)
Depreciações e amortizações	(5.429)	(16.816)	(3.582)	-	(25.827)	(5.396)	(16.207)	(4.361)	-	(25.964)
Fretes e carretos	(64)	(46.323)	(3)	-	(46.390)	(77)	(54.425)	(11)	-	(54.513)
Despesas com comissões e bonificações	(15)	(9.337)	(105)	-	(9.457)	(28)	(9.043)	(51)	-	(9.122)
Locação de veículos	(2.023)	(234)	(22)	-	(2.279)	(2.358)	(245)	(33)	-	(2.636)
Aluguéis de edifícios e equipamentos	(5.022)	(210)	(182)	-	(5.414)	(4.105)	(198)	(201)	-	(4.504)
Viagens	(2.396)	(1.098)	(338)	-	(3.832)	(2.534)	(966)	(382)	-	(3.882)
Comunicações	(1.147)	(1.028)	(831)	-	(3.006)	(1.338)	(1.305)	(1.121)	-	(3.764)
Hardware e software	(2.472)	(3.636)	(979)	-	(7.087)	(3.922)	(2.275)	(1.490)	-	(7.687)
Despesas com utilidades (água, luz e gás)	(1.245)	(6)	(4.957)	-	(6.208)	(1.341)	(10)	(6.257)	-	(7.608)
Materiais	(578)	(350)	(465)	-	(1.393)	(560)	(395)	(437)	-	(1.392)
Receitas extraordinárias	-	-	-	3.755	3.755	-	-	-	3.869	3.869
Outras despesas e receitas	(13.900)	(17.056)	(9.094)	(3.317)	(43.367)	(13.245)	(14.548)	(6.314)	17.765	(16.342)
Outras despesas - permuta	(193)	(224)	(1)	-	(418)	(235)	(658)	(104)	-	(997)
	<u>(241.696)</u>	<u>(189.909)</u>	<u>(77.762)</u>	<u>(7)</u>	<u>(509.374)</u>	<u>(269.597)</u>	<u>(197.952)</u>	<u>(78.617)</u>	<u>20.231</u>	<u>(525.935)</u>

Grupo Estado
Notas explicativas da administração às demonstrações
contábeis combinadas em 31 de dezembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25 Resultado financeiro

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Receitas financeiras		
Receita com aplicações financeiras	2.634	3.449
Outras receitas financeiras	<u>2.219</u>	<u>3.296</u>
	<u>4.853</u>	<u>6.745</u>
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos e financiamentos e debêntures	(15.526)	(17.868)
Outras despesas financeiras	<u>(5.721)</u>	<u>(5.972)</u>
	<u>(21.247)</u>	<u>(23.840)</u>
Variações cambiais e monetárias		
Variação cambial e monetária sobre empréstimos e financiamentos	(720)	-
Variação cambial e monetária sobre outros ativos e passivos	<u>(2.441)</u>	<u>(531)</u>
	<u>(3.161)</u>	<u>(531)</u>
	<u>(19.555)</u>	<u>(17.626)</u>

26 Cobertura de seguros

O Grupo mantém cobertura de seguros em 2017 no montante de R\$ 464.051 (2016 - R\$ 510.318), considerado suficiente pela administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou suas responsabilidades.

* * *