



UBS EDUCATION DAY

MAIO, 2019

B3: **ESTC3** | ADR: **ECPCY**

As informações financeiras da Companhia são apresentadas com base nos números consolidados, em reais, conforme a Legislação Societária Brasileira e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS).

Com objetivo de preservar a comparabilidade entre os trimestres, a Companhia optou por divulgar também os resultados do 1T19 pro-forma, excluindo os impactos da adoção das regras contábeis do IFRS 16.

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

CONTATOS DE RI:

Rogério Tostes | Renato Campos | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes

ri@estacio.br | +55 (21) 3311-9019 | 3311-9875

Visite nosso website: <https://www.estacio.br/ri>

2º MAIOR GRUPO DE EDUCAÇÃO SUPERIOR

- ◆ MARCA ÚNICA
- ◆ PRESENÇA NACIONAL
- ◆ ENSINO À DISTÂNCIA DIGITAL E INOVADOR
- ◆ ALINHAMENTO ENTRE ESCALA E QUALIDADE
- ◆ MAIOR INSTITUIÇÃO DE MEDICINA DO BRASIL (1)
- ◆ PRÊMIO MELHOR DO SETOR: ÉPOCA NEGÓCIOS 2018

MISSÃO

**EDUCAR PARA
TRANSFORMAR**

VISÃO

**SER A MELHOR OPÇÃO EM
EDUCAÇÃO SUPERIOR PARA
ALUNOS, COLABORADORES
E ACIONISTAS**

VALORES

**ÉTICA
INOVAÇÃO
RESULTADO
EXCELÊNCIA
SIMPLICIDADE
HOSPITALIDADE
FOCO NO ALUNO
GENTE & MERITOCRACIA**



561.300
ALUNOS



+6 MIL
PROFESSORES



126
CURSOS DE GRADUAÇÃO



97%
DOS CURSOS COM NOTA
SATISFATÓRIA NO MEC (2)



93
CAMPI



635
POLOS EAD



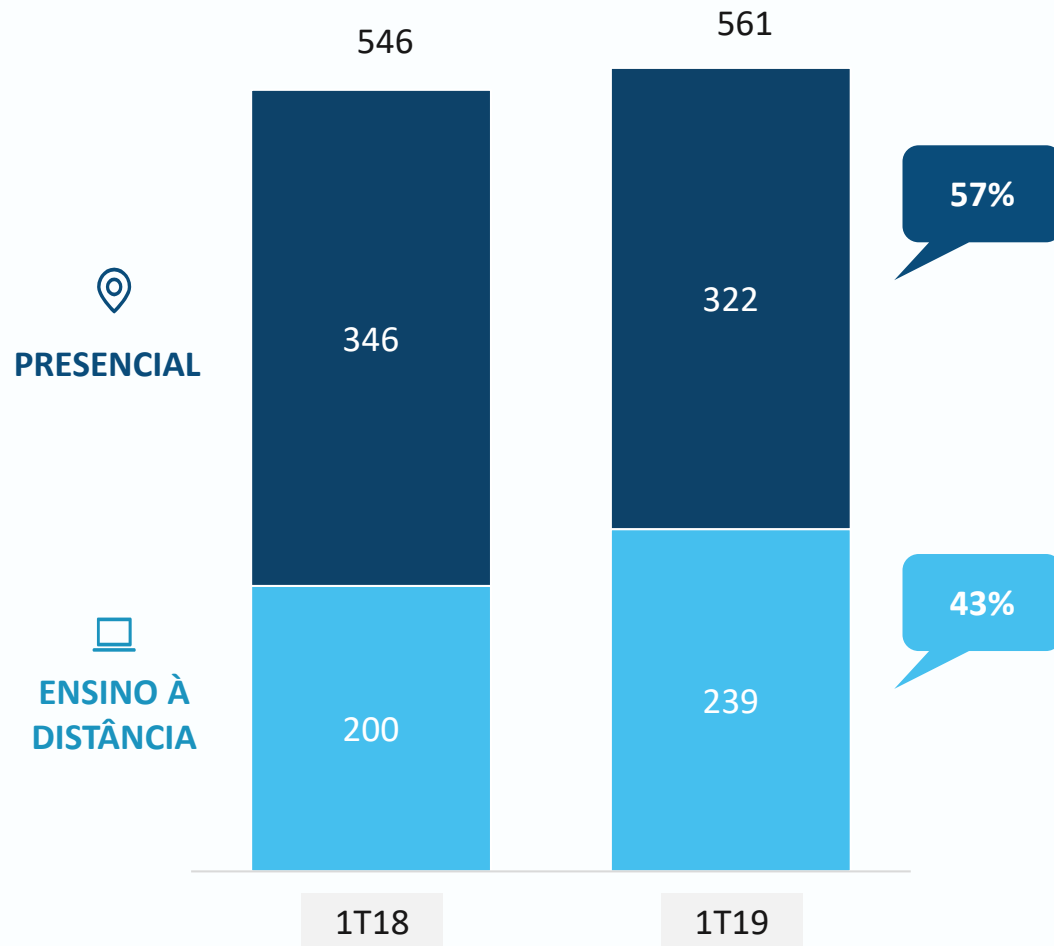
~500
CIDADES E EM TODOS OS
ESTADOS DO BRASIL

(1) Em número de alunos.

(2) Nota maior ou igual a 3,0 no indicador CPC no ciclo 2015-2017.

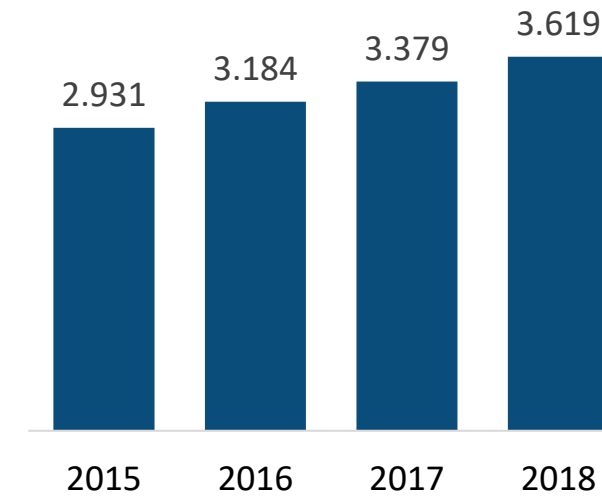
BASE DE ALUNOS

MIL



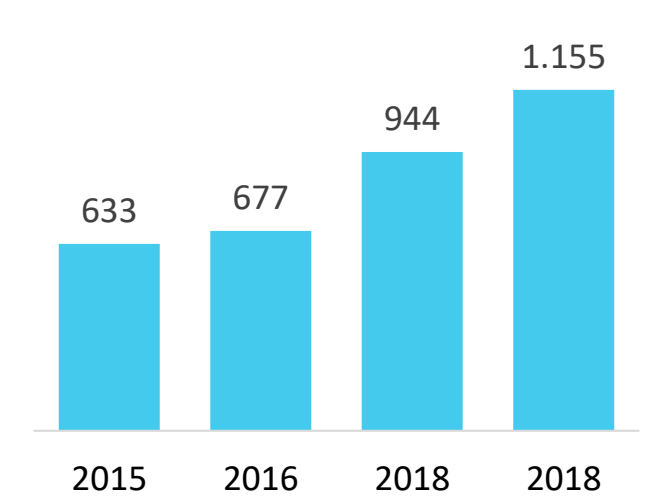
RECEITA LÍQUIDA

R\$ MILHÕES

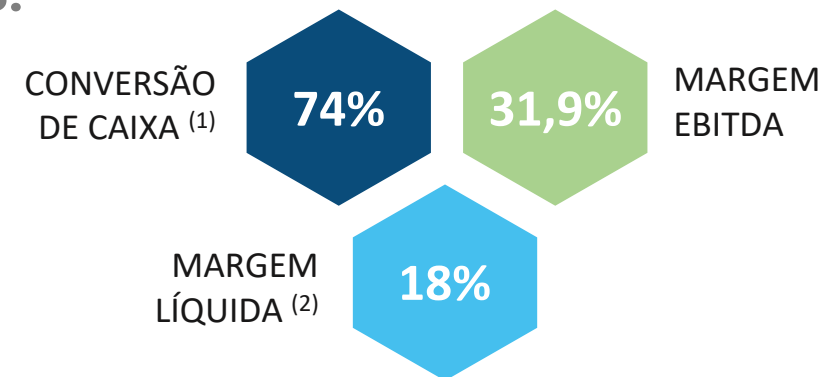


EBITDA AJUSTADO

R\$ MILHÕES

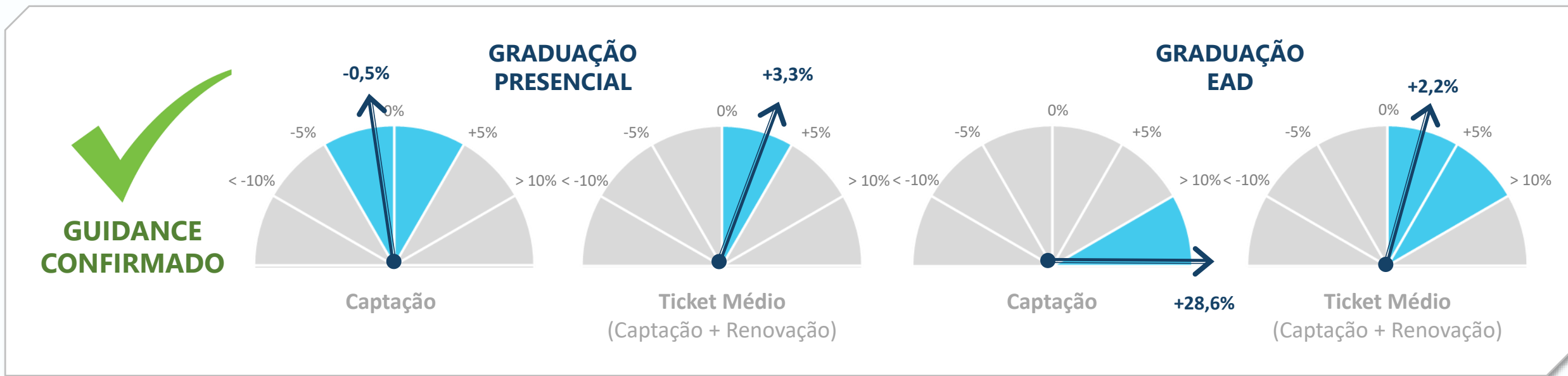


EM 2018:



(1) Fluxo de caixa operacional antes de capex sobre EBITDA

(2) Lucro líquido sobre receita líquida



Captação (em mil alunos)	1T18	abr/18	2018.1	1T19	abr/19	2019.1	2019.1 vs 2018.1
Graduação Presencial	79,6	10,0	89,6	81,2	7,9	89,1	-0,5%
Base ex-FIES	78,4	9,3	87,7	79,6	7,4	87,0	-0,8%
FIES	1,2	0,7	1,9	1,6	0,5	2,1	10,5%
Graduação EAD	63,9	12,3	76,2	84,9	13,1	98,0	28,6%
EAD 100%	54	11,3	65,3	64,5	12,0	76,5	17,2%
Flex	9,9	1,2	11,1	20,4	1,1	21,5	93,7%
Total da Captação	143,5	22,2	165,8	166,1	21,0	187,1	12,8%

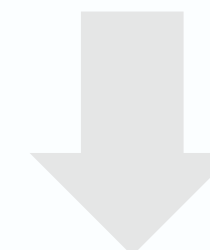
Destaques positivos

- Modelo de precificação
- Abordagem localizada
- Novos cursos (+ ofertas)
- Expansão do EAD

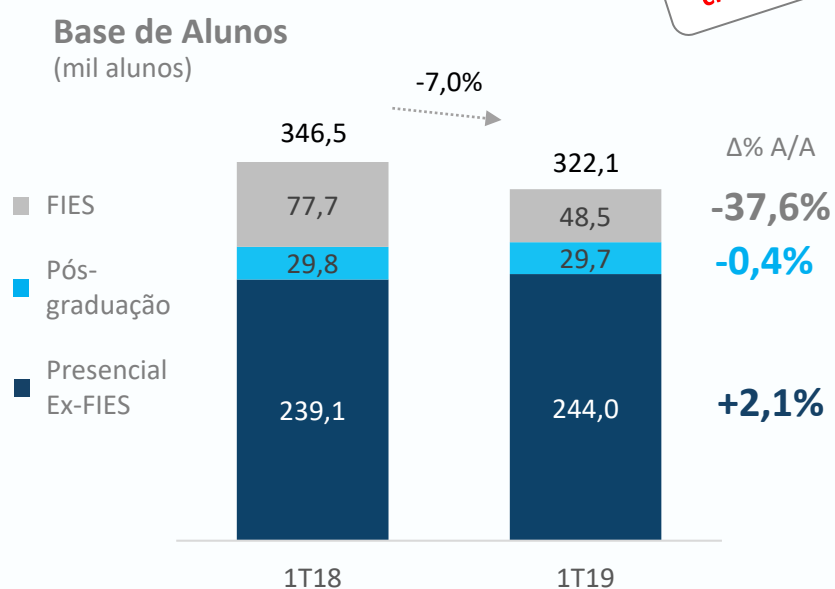


Destaques negativos

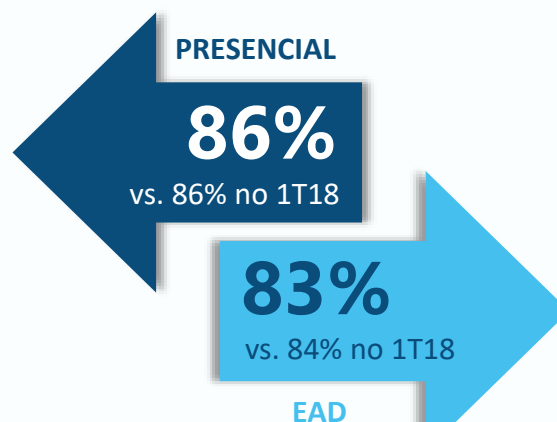
- FIES
- Ambiente competitivo
- Macro cenário desafiador



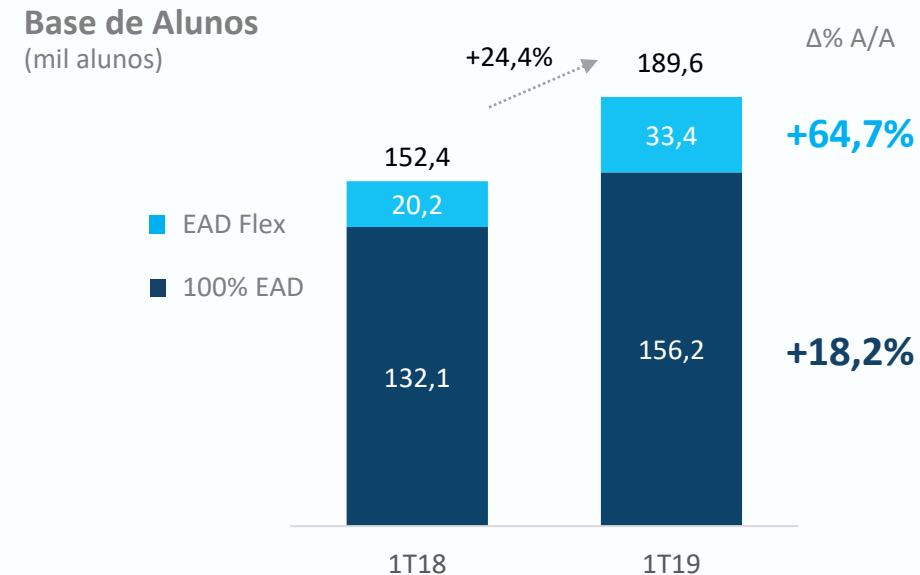
GRADUAÇÃO + PÓS PRESENCIAL



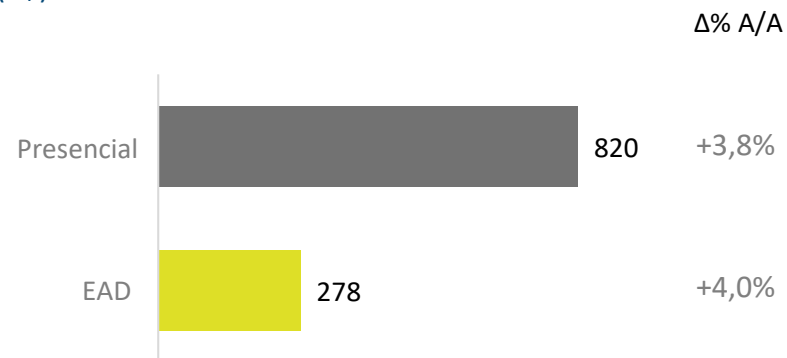
Taxa de Retenção



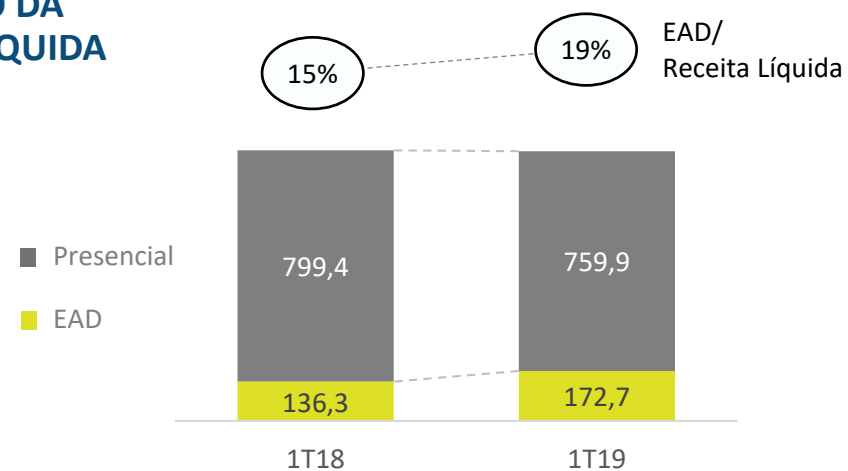
GRADUAÇÃO ENSINO A DISTANCIA



EVOLUÇÃO DO TICKET MÉDIO (R\$) 1T19 X 1T18



EVOLUÇÃO DA RECEITA LÍQUIDA (R\$ Milhões)

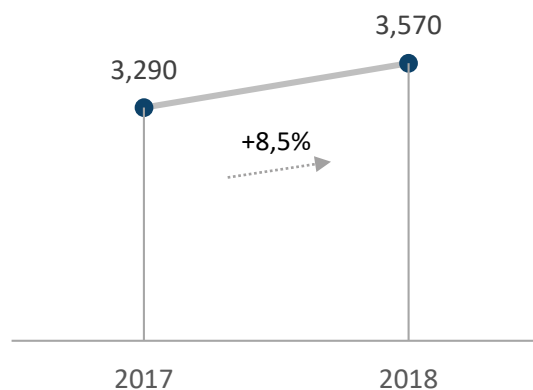


SOB DISPUTA

Maior Operador de Cursos de Medicina do País
(em # de alunos)

Expansão no Segmento de Saúde

(# de alunos de medicina, base Dez/18)



- Ticket: >10x acima da média
- **8 campi** em operação
- +3 Campi “Mais Médicos II”

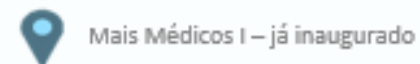
“Mais Médicos II” Programe: 3 new Campuses

Government program to promote and develop medical assistance in poorly served regions.

- Ao final de 2018, a Estácio obteve autorização para implantar três novos cursos de Medicina ligados ao Programa Mais Médicos, nas cidades de Castanhal (PA), Canindé (CE) e Quixadá (CE).
- Estas Unidades vão se juntar aos oito cursos de Medicina já existentes, sendo quatro deles conquistados na primeira edição do Mais Médicos.
- Com a maturação dos cursos de medicina, Estácio pode aumentar o portfólio de cursos de saúde com a maturação dessas unidades. O campus em Alagoinhas (Mais Médicos I) protocolou pedido de autorização junto ao MEC para os cursos de fisioterapia e enfermagem.

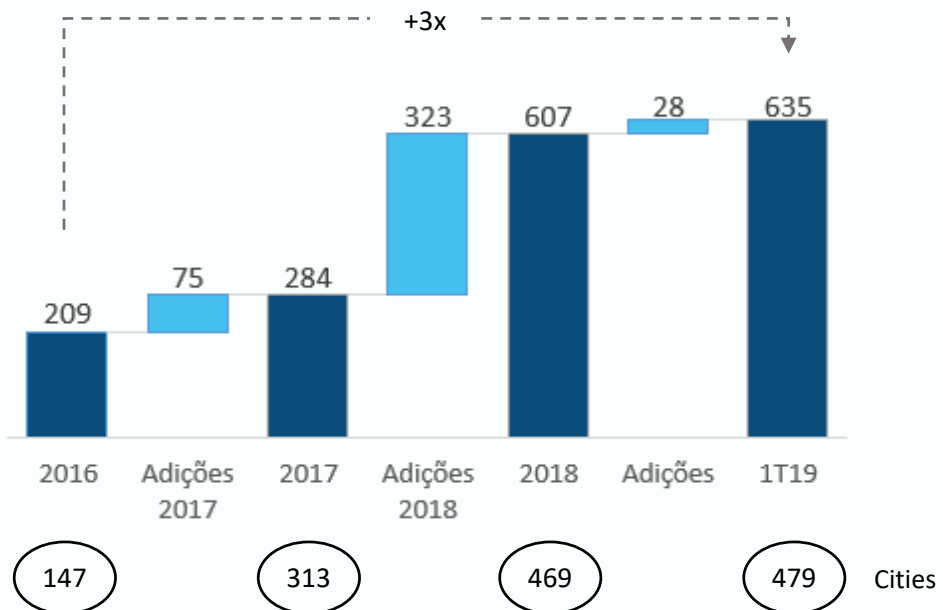
Distribuição Geográfica dos Campi de Medicina

Legenda



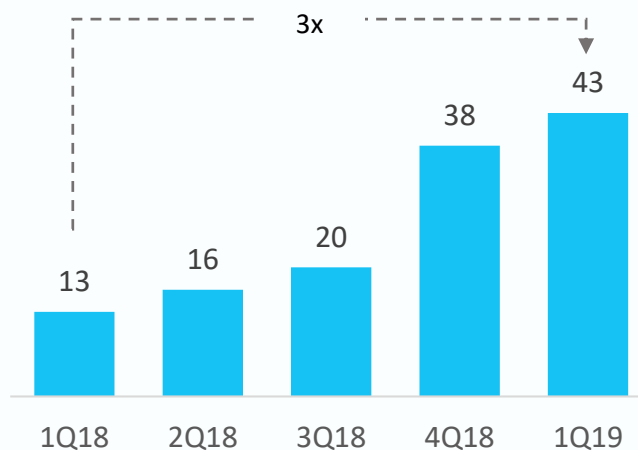
EXPANSÃO DE POLOS EAD

(# de polos)



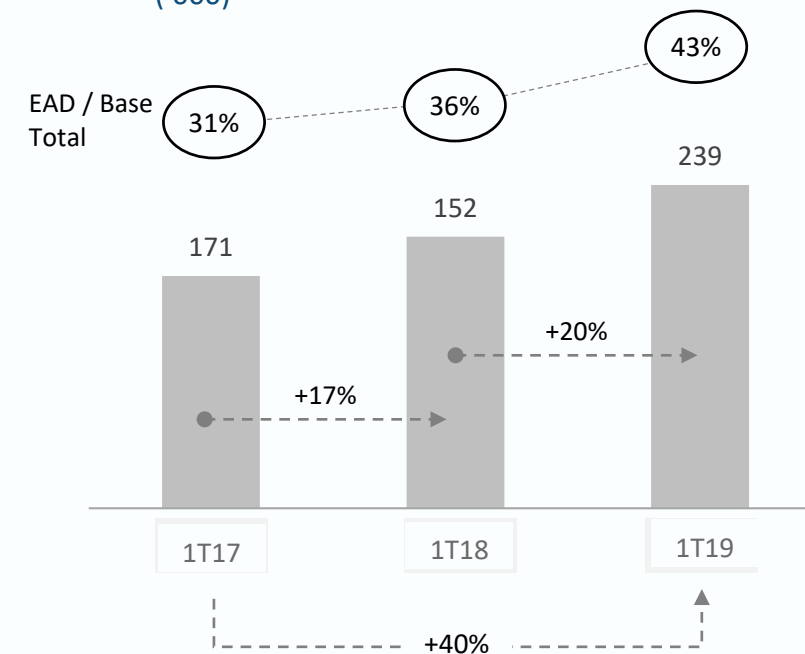
EVOLUÇÃO DE NOVAS OFERTAS

('000; cursos x Polos)



BASE DE ALUNOS

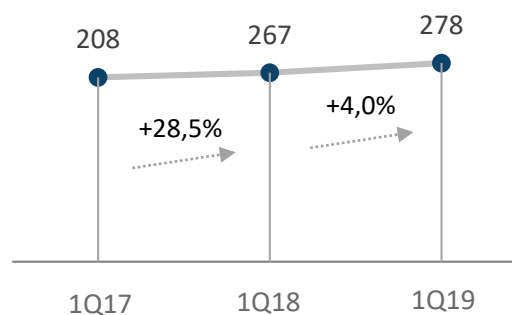
('000)



EXPANSÃO SUSTENTÁVEL & DE QUALIDADE

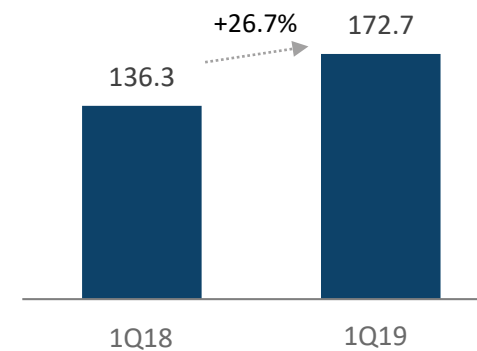
EVOLUÇÃO DE TICKET MÉDIO

(R\$)



RECEITA LÍQUIDA

(R\$ milhões)

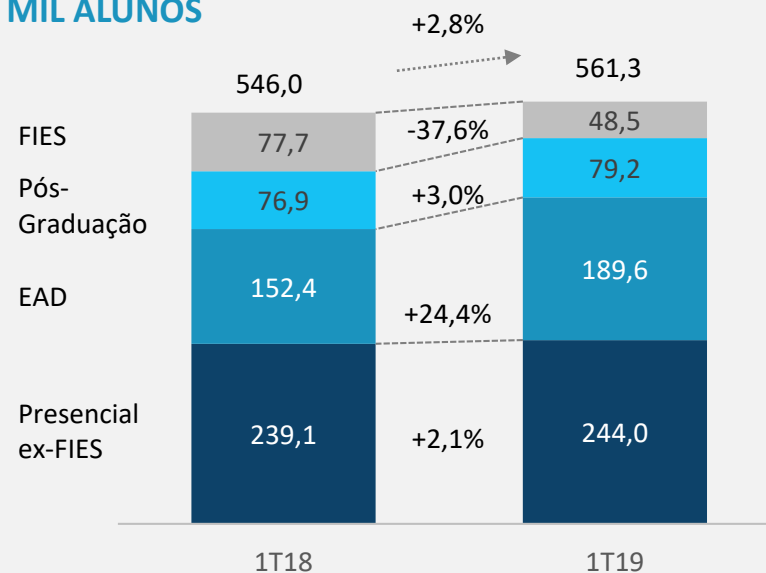


DESTAQUES DO TRIMESTRE: 1T19

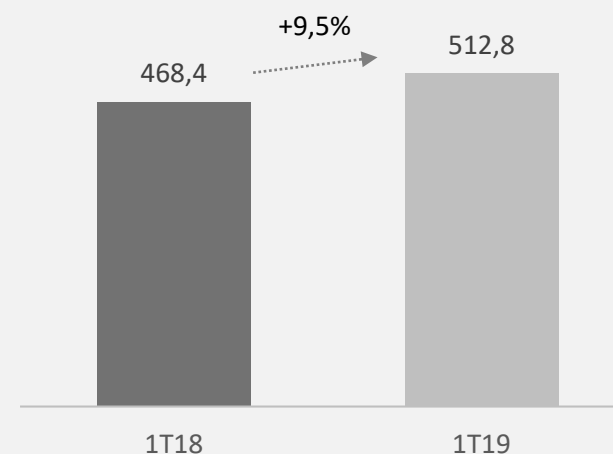
Informações do 1T19 pro-forma, excluindo os efeitos da adoção do IFRS-16 para preservar a comparabilidade entre os trimestres

Estabilidade dos resultados apesar do efeito FIES e PDD atestam a resiliência da Companhia.

BASE TOTAL POR SEGMENTO MIL ALUNOS

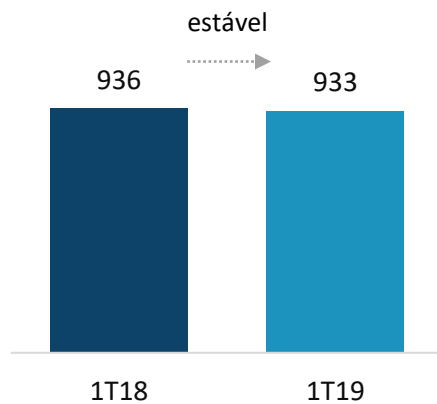


BASE TOTAL EX-FIES MIL ALUNOS

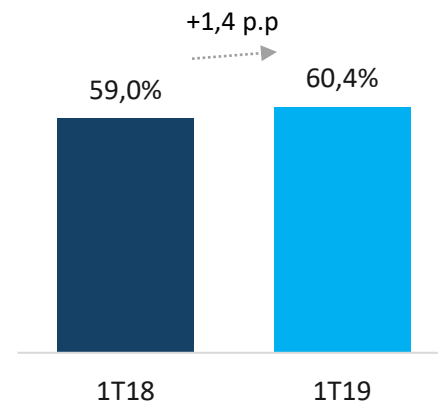


Destques Financeiros

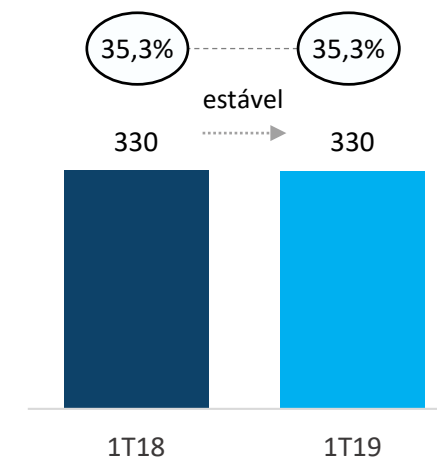
RECEITA LÍQUIDA (R\$ Milhões; A/A %)



MARGEM BRUTA (%)



EBITDA E MARGEM (R\$ Milhões; A/A %)



53%

**CURSOS COM NOTA 4 OU 5⁽¹⁾
NO MEC EM 1T19⁽²⁾**

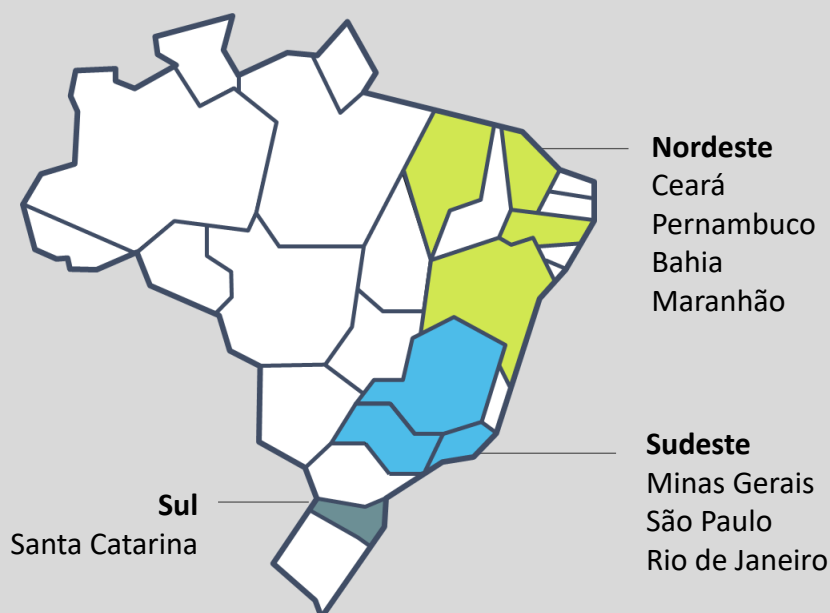
vs. 48% em 2017

97%

**DOS CURSOS COM NOTA
SATISFATÓRIA ≥ 3 ⁽³⁾**

84%

**DOS CURSOS AVALIADOS
EM 2018/2019 RECEBERAM
NOTA 4 OU 5⁽¹⁾**



EXEMPLOS RECENTES DE MELHORIA DE NOTAS 2018/2019

Curso	Modalidade	Unidade	Nota
Direito	Presencial	Conceição/SP	Nota 5*
Odontologia	Presencial	Prado/MG	Nota 5*
Arquitetura e Urb.	Presencial	São Luís/MA	Nota 5*
Psicologia	Presencial	Juazeiro do Norte/CE	Nota 5*
Enfermagem	Presencial	Rio de Janeiro/RJ	Nota 4
Engenharia Civil	Presencial	Feira de Santana/BA	Nota 4*
Direito	Presencial	Recife/PE	Nota 4

Curso	Modalidade	Unidade	Nota
Gestão Hospitalar	EAD	Ribeirão Preto/SP	Nota 5
Engenharia Civil	EAD Flex	Rio de Janeiro/RJ	Nota 4*
Marketing	EAD	Santa Catarina	Nota 4*
Administração	EAD	Rio de Janeiro/RJ	Nota 4*

(1) Nota da avaliação do MEC considerando CPC ou CC, o que for mais recente.

(2) Considera processos em aberto mas em fase final de avaliação no MEC em 2018/2019.

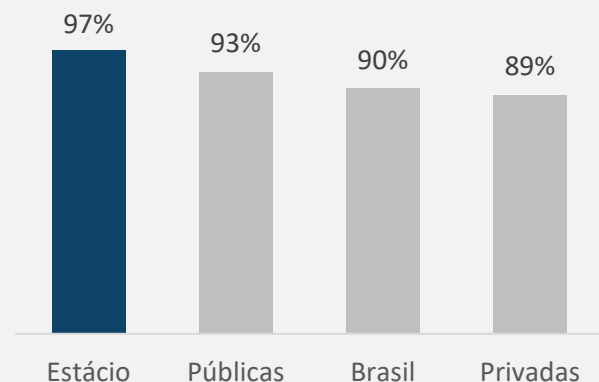
* Processo em aberto mas fase final de aprovação pelo MEC.

Fonte: Inep/MEC e dados internos da Companhia

Sólido Desempenho Geral

CPC 2015-17

% de cursos com notas satisfatórias



Estácio apresenta **maior percentual de cursos com nota satisfatória** (faixa ≥ 3) que a média dos diversos segmentos de mercado.

No IGC, **todas as instituições de ensino (IES)** da Estácio possuem nota satisfatória no conceito do MEC (faixa ≥ 3) no período 2015-17.

IGC = Índice Geral de Curso; média ponderada dos CPC's de uma instituição pelo número de alunos matriculados por curso.

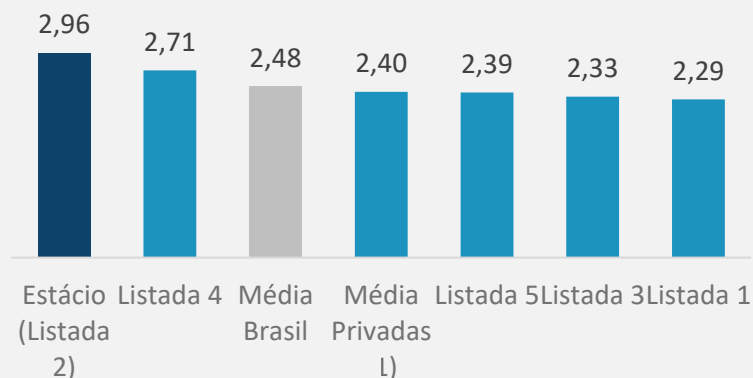
CPC = Conceito Preliminar de Curso; calculada a partir da média ponderada de 8 métricas, incluindo pontuação no ENAD, IDD, estrutura curricular e docente e opinião dos alunos.

IDD = Indicador que mede a evolução de performance do aluno baseado na diferença entre as notas obtidas no ENEM e no ENAD.

Destaque no Segmento EAD

CPC 2015-'17

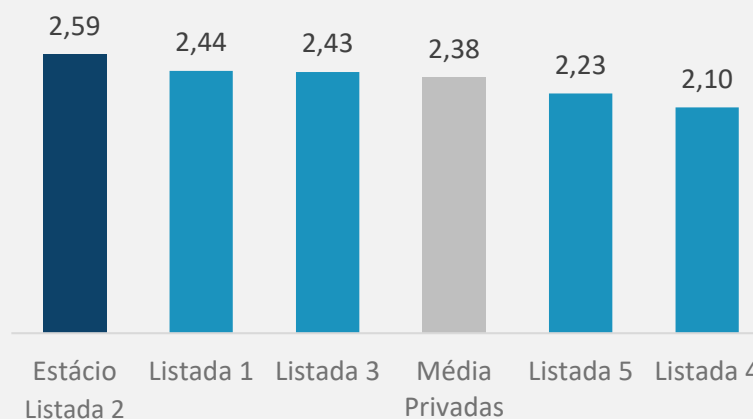
Média CPC ponderada pela base de alunos



EAD Estácio com a **melhor avaliação média no CPC** entre as companhias listadas.

IDD 2015-'17

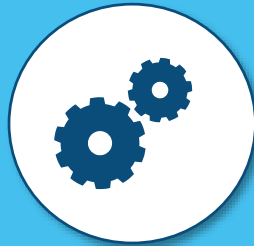
Média ponderada pela base de alunos por curso



EAD Estácio tem a **maior pontuação no IDD do mercado.**

PLENO POTENCIAL DO NEGÓCIO

SUSTENTAR TRAÇÃO



- Capturar eficiências de ações passadas
- Alocação de capital

FORTALECER O NEGÓCIO



- Foco na experiência do aluno
- Marketing interno
- Processo de cobrança
- Ferramentas digitais

ALAVANCAS DE CRESCIMENTO



- Expansão do EAD (novos cursos e mais polos) e do Flex
- Novos cursos na área de Saúde
- M&A

- Setor altamente **FRAGMENTADO** e **BAIXA PENETRAÇÃO**

- Companhia **BEM POSICIONADA**

- **MOMENTO** favorável e **TIME** comprometido

Ações Locais: ESTC3 (B3)

Programa de ADR: ECPCY (OTC)

- Uma ação, um voto
- Conselho de Administração composto por 9 membros independentes
- Quatro comitês estratégicos para suportar processo de tomada de decisão
- Migração para um modelo de tomada de decisão baseado em avaliação de risco
- Interesse da administração em linha com o dos acionistas – plano de ações e distribuição
- ~R\$8 bilhões de Market Cap
- ~R\$80 milhões ADTV
- Ibovespa, IBX50, IGC-NM Index
- Full Corporation com um acionista de referência
- 309.088.851 ações (100% free-float)

REUNIÃO DE ACIONISTAS

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO					CONSELHO FISCAL
Comitê de Pessoal e Governança Corporativa	Comitê de Finanças e Auditoria	Comitê Acadêmico	Comitê Estratégico	Monitoramento de Desempenho Comitê	Comitê de Auditoria Estatutário

DIRETORIA EXECUTIVA



Índice Brasil 50 **IBRX 50**

Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada **IGC**

ADR Level 1

Novo Mercado com as empresas do **mais alto padrão de governança corporativa**;

Padrão altamente diferenciado de **transparência e governança** requerido pelos investidores.

A listagem neste segmento implica a adoção de um conjunto de regras societárias que ampliem os **direitos dos acionistas**, bem como a divulgação de políticas e a existência de estruturas de supervisão e controle.

▶ 2019

1T19 ◀



CAPTAÇÃO: Melhoria dos processos do início-ao-fim



SEGMENTO EAD & FLEX: Manutenção do ritmo acelerado de expansão. Destaque para o Flex.



RESULTADO FINANCEIRO: Resiliência do negócio em meio a cenário desafiador.



FIES: Apesar de impacto negativo, exposição foi reduzida para 9% da base total (vs. 14% no 1T18).

▶ OPERAÇÃO

Estabilidade ▶▶ Financeira Operacional

Captação 2019.2

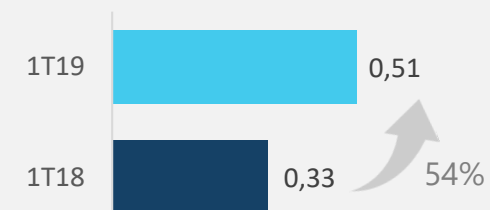
▶ CRESCIMENTO

Área de Saúde

EAD ▶▶ Mais polos, Mais cursos, Flex
M&A

EVENTO SUBSEQUENTE:
Pagamento de **R\$153 milhões** em dividendos.

Dividendo por ação (R\$)



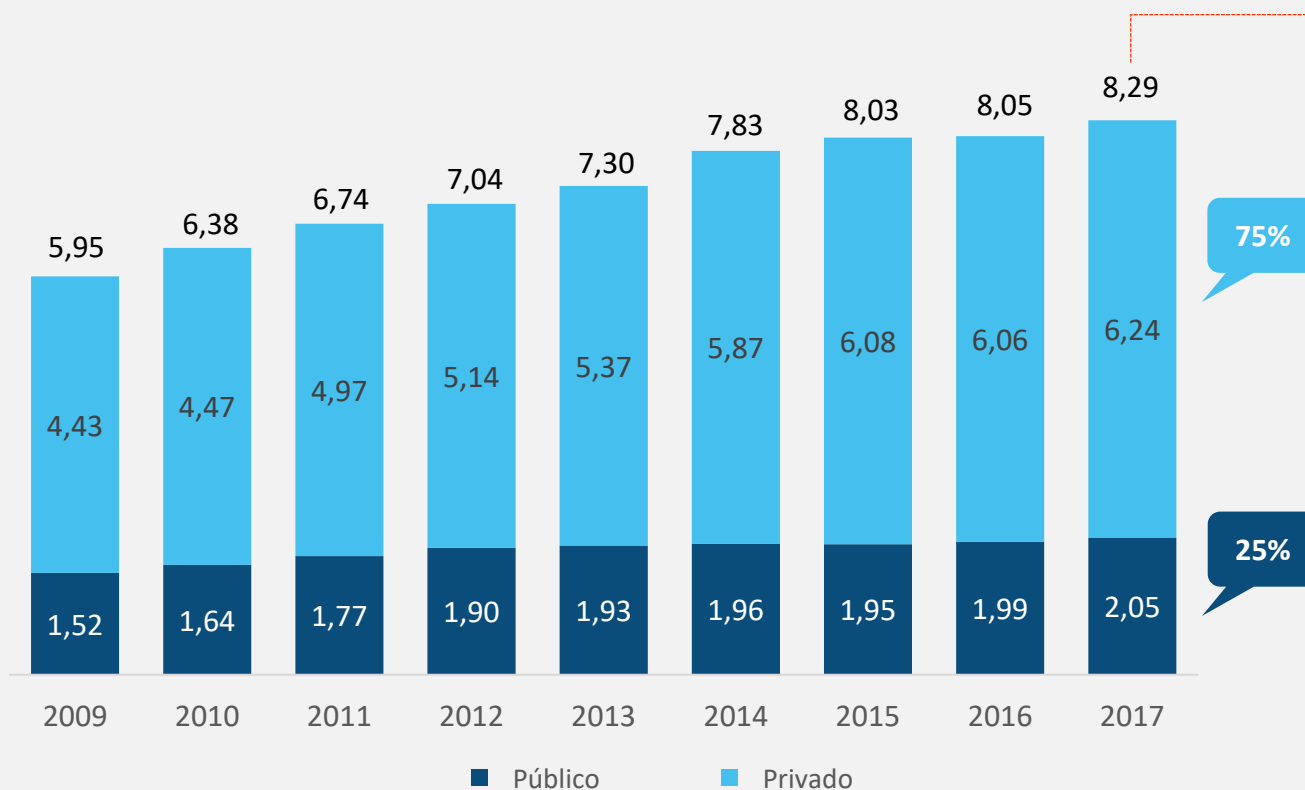
ANEXOS

O SETOR DE EDUCAÇÃO

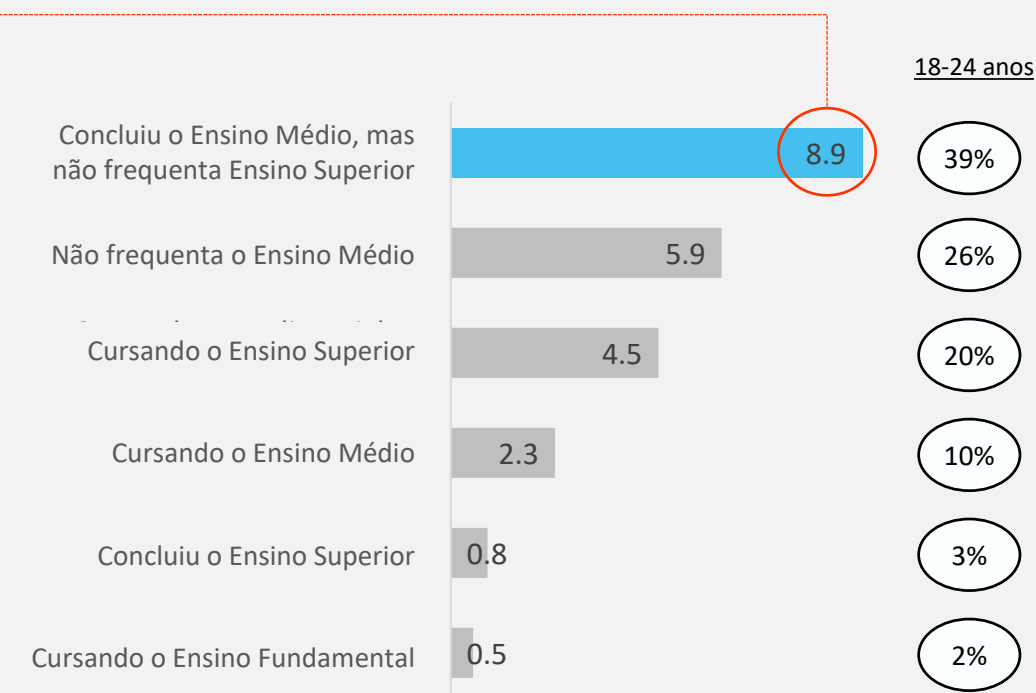


Estácio

EVOLUÇÃO DA BASE DE ALUNOS DO ENSINO SUPERIOR POR TIPO DE INSTITUIÇÃO
(milhões de estudantes)



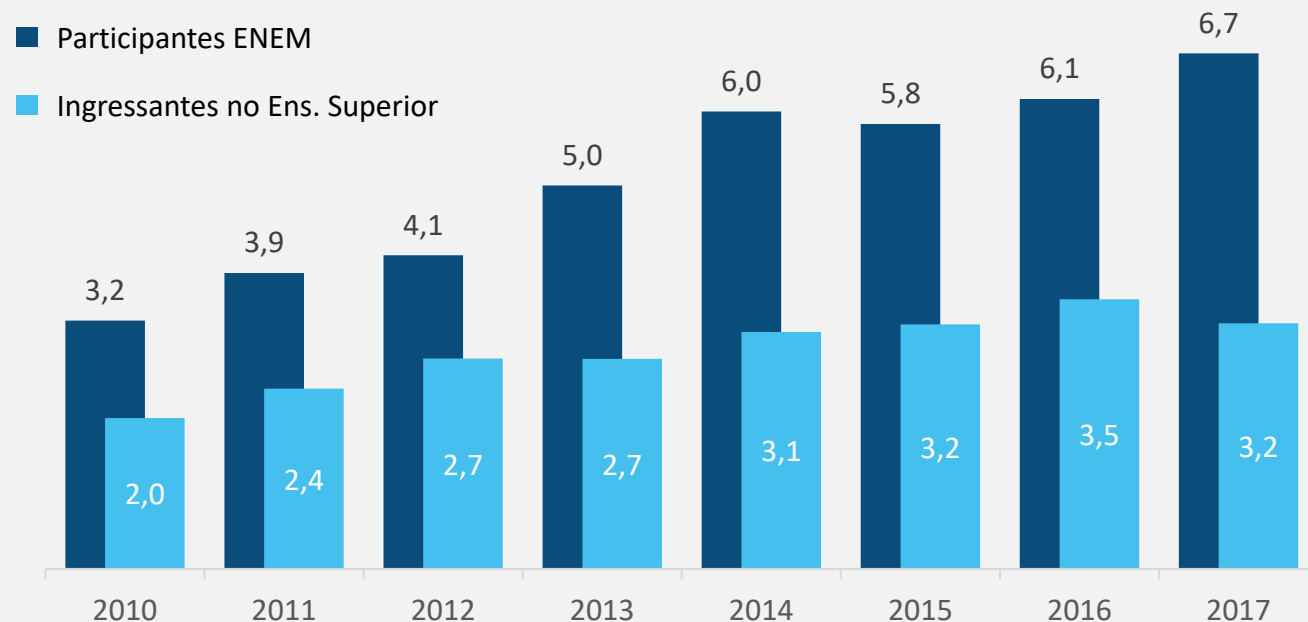
POPULAÇÃO POR NÍVEL DE ESCOLARIDADE EM 2017: POR IDADE ENTRE 18 E 24 ANOS
(milhões de pessoas)



SÓLIDA CONTRIBUIÇÃO DO SETOR PRIVADO ACELERANDO O ACESSO AO ENSINO SUPERIOR...

... CERCA DE 9 MILHÕES DE PESSOAS NÃO CURSAM ENSINO SUPERIOR

PARTICIPANTES DO ENEM VS INGRESSANTES NO ENSINO SUPERIOR
(milhões de pessoas)

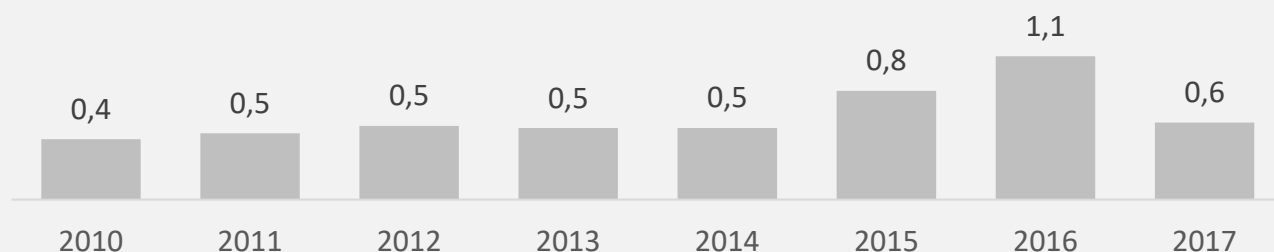


GRANDE LACUNA ENTRE INSCRITOS NO ENEM E INGRESSANTES NO ENSINO SUPERIOR APONTA GRANDE DEMANDA REPRIMIDA POR EDUCAÇÃO SUPERIOR

3,5 MILHÕES

Com intenção de cursar ensino superior, mas não ingressaram no sistema

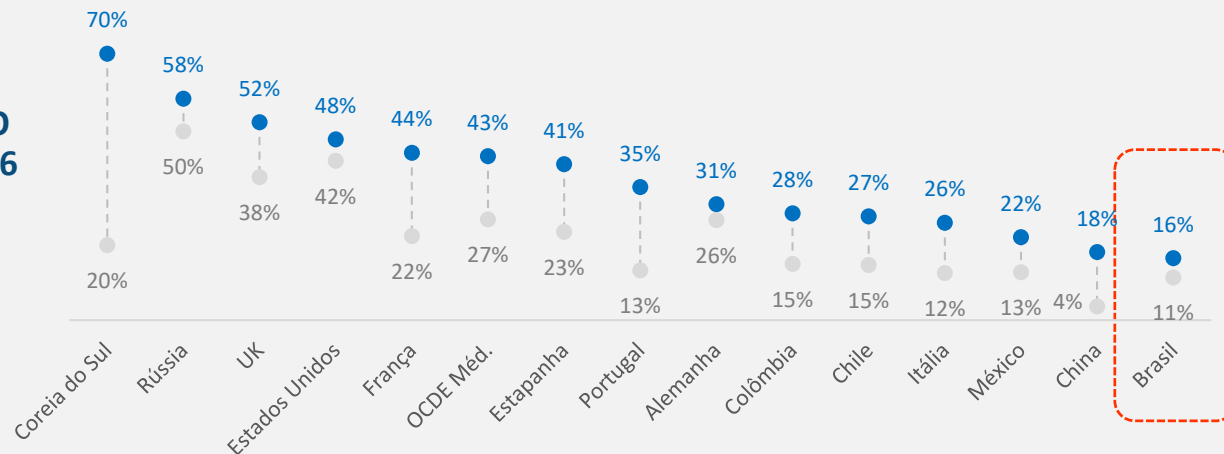
INGRESSANTES EM INSTITUIÇÕES PÚBLICAS DE ENSINO SUPERIOR
(milhões de pessoas)



SETOR PÚBLICO INCAPAZ DE DESEMPENHAR UM PAPEL FUNDAMENTAL NA DEMOCRATIZAÇÃO DO ENSINO SUPERIOR

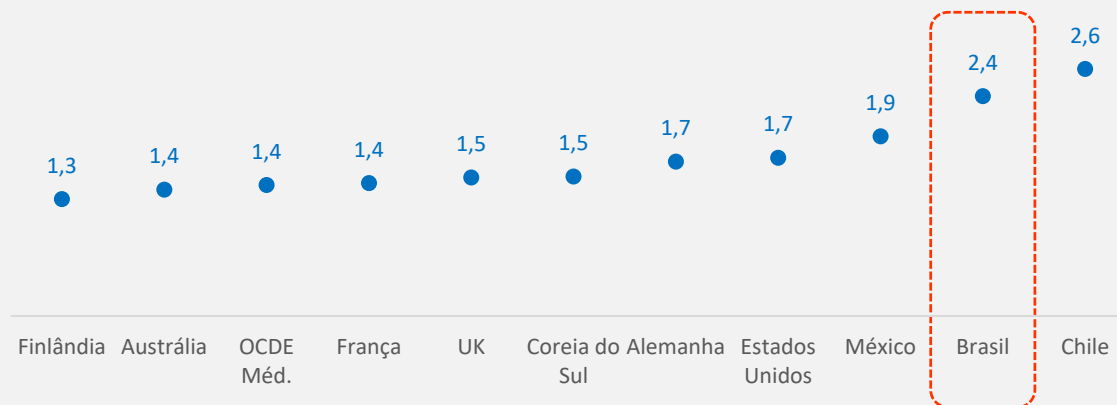
EDUCAÇÃO É UMA GRANDE OPORTUNIDADE NO PAÍS

PERCENTUAL DA POPULAÇÃO COM ENSINO SUPERIOR, 2016 (%)



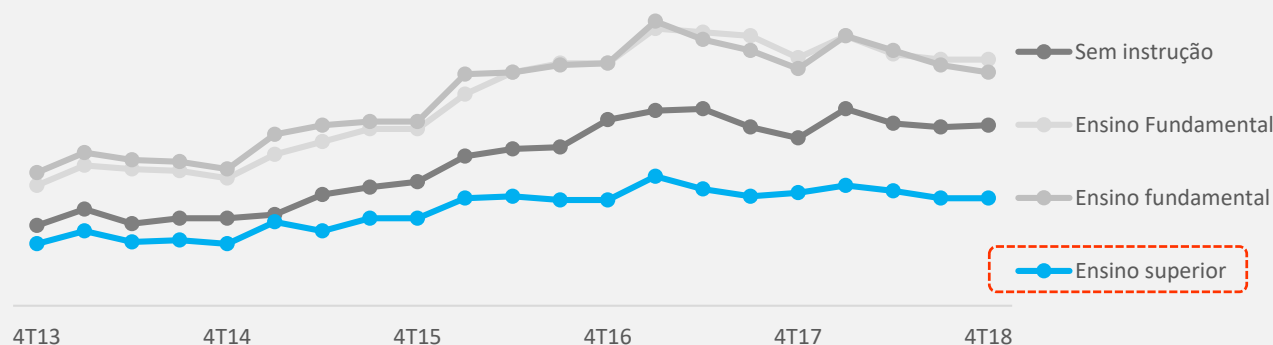
POSIÇÃO DESFAVORÁVEL FRENTE A DEMAIS PAÍSES DO MUNDO APONTA OPORTUNIDADE SIGNIFICATIVA NO SETOR

DIFERENCIAL DE SALÁRIO ENTRE GRADUADOS NO ENS. SUPERIOR VS ENS. MÉDIO, 2016 (vezes)



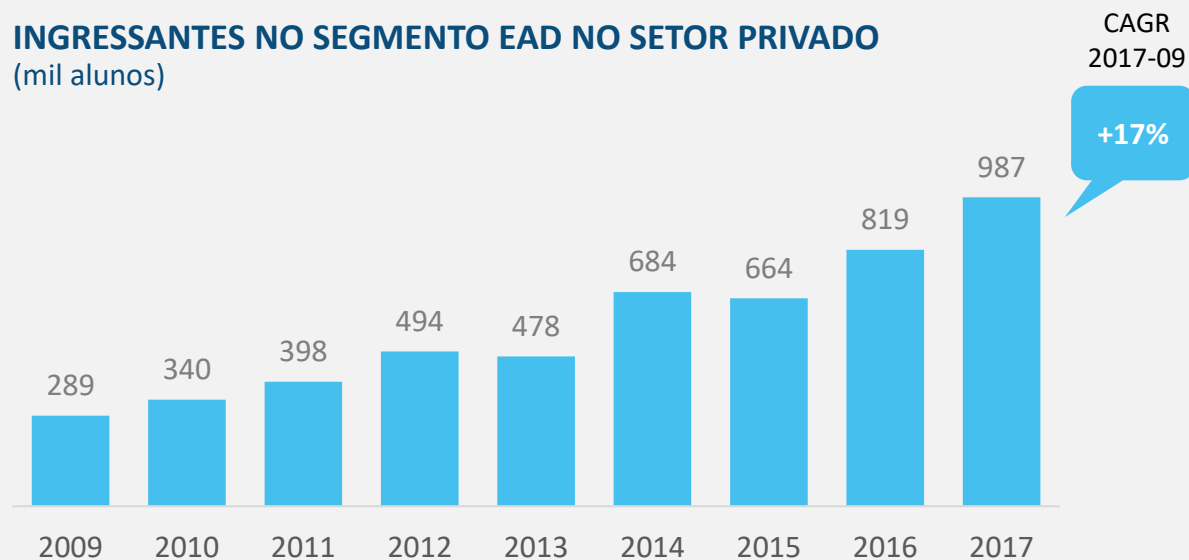
AUMENTO SALARIAL DE APROX. 3X APÓS GRADUAÇÃO INDICA DEMANDA REPRIMIDA POR MÃO DE OBRA QUALIFICADA

TAXA DE DESEMPREGO POR ESCOLARIDADE, POPULAÇÃO ACIMA DE 14 ANOS (%)

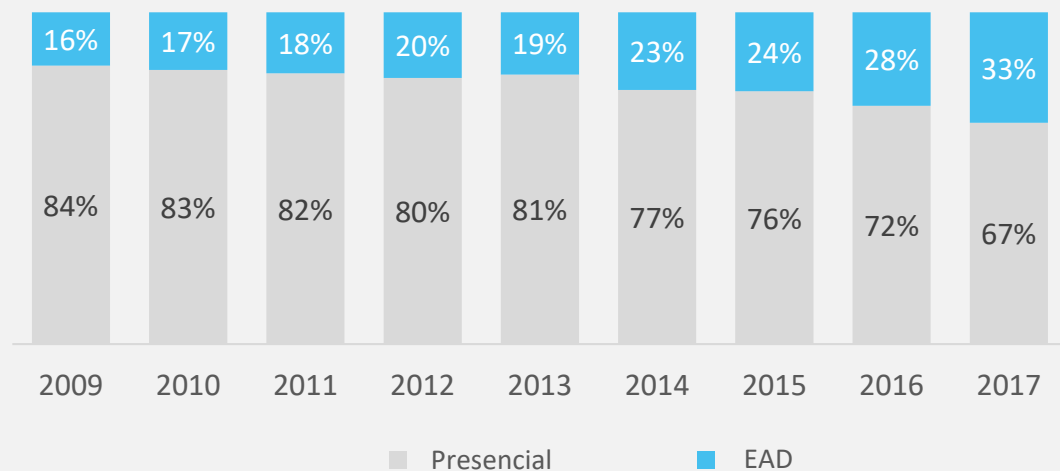


TAXA DE DESEMPREGO PARA GRADUADOS NO ENSINO SUPERIOR É BASTANTE INFERIOR E MENOS VOLÁTIL SE COMPARADA A MÉDIA NACIONAL

INGRESSANTES NO SEGMENTO EAD NO SETOR PRIVADO
(mil alunos)



EVOLUÇÃO DOS INGRESSANTES NO ENSINO SUPERIOR POR SEGMENTO
(%)



RECENTES MUDANÇAS REGULATÓRIAS DEVEM BENEFICIAR O SEGMENTO EAD

- Maior flexibilidade na abertura de polos
 - Visita do MEC dispensada
 - Permissão baseada em índice de qualidade (IGC)
 - Nota 3 → 50 polos por ano
 - Nota 4 → 150 polos por ano
 - Nota 5 → 250 polos por ano
- Permissão para oferecer cursos EAD sem necessariamente possuir curso equivalente no presencial
- Limite de conteúdo online no segmento presencial expandido para 40% (vs 20% no passado).

PERMISSÃO ESTÁCIO PARA POLOS EAD:

NOTA 4: 2 INSTITUIÇÕES
NOTA 3: 1 INSTITUIÇÃO
350 POLOS/ANO

e mais instituições em processo de análise pelo MEC

ANEXOS

DADOS OPERACIONAIS



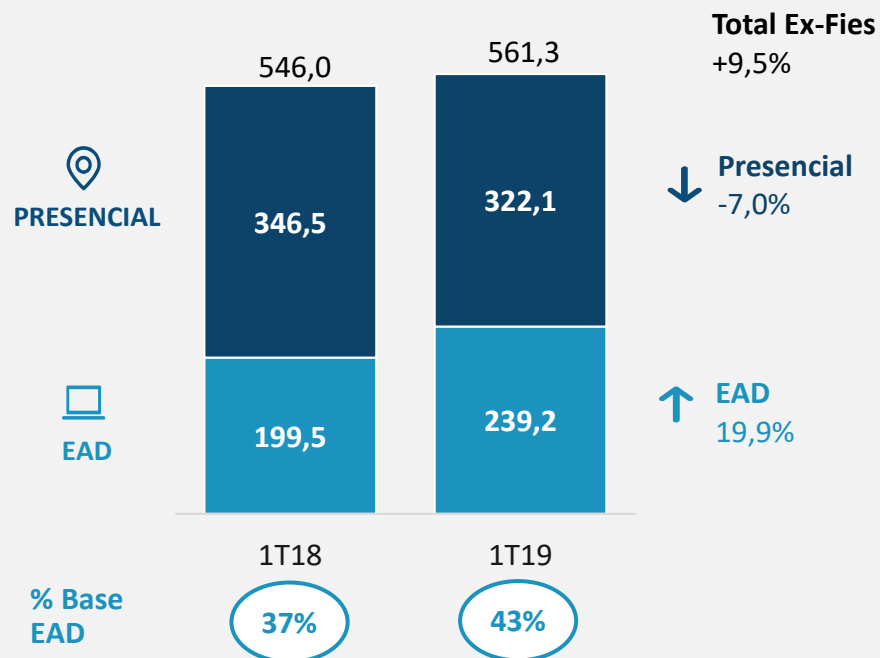
Estácio

Total (Em mil)	1T18	1T19	Δ %
Base de Alunos Total	546,0	561,3	2,8%
Total Ex-Fies	468,4	512,8	9,5%
Graduação	469,1	482,1	2,8%
DIS Total [a + b]	106,0	212,6	100,5%
Pós-Graduação	76,9	79,2	3,0%
Própria	35,9	33,4	-7,1%
Parcerias	41,0	45,9	11,9%

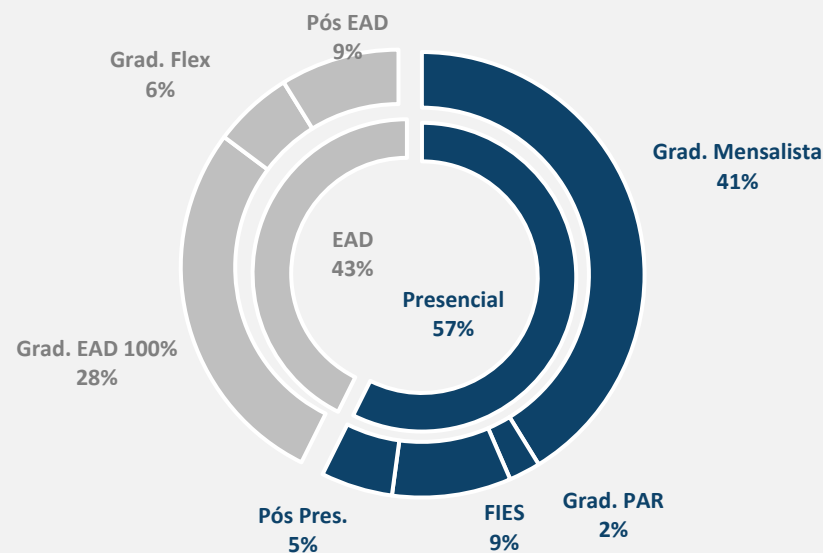
Presencial (Em mil)	1T18	1T19	Δ %
Presencial Total	346,5	322,1	-7,0%
Graduação Ex-FIES	239,1	244,0	2,1%
Graduação	316,7	292,5	-7,7%
DIS Presencial Total [a]	58,1	105,6	81,7%
Mensalista	223,2	228,4	2,3%
FIES	77,7	48,5	-37,6%
PAR	15,9	15,6	-1,6%
Pós-Graduação	29,8	29,7	-0,4%
Própria	18,8	15,9	-15,1%
Parcerias	11,0	13,7	24,5%

EAD (Em mil)	1T18	1T19	Δ%
EAD Total	199,5	239,2	19,9%
Graduação EAD + Flex	152,4	189,6	24,4%
DIS EAD Total [b]	47,9	107,0	123,4%
EAD 100%	132,1	156,2	18,2%
DIS	40,7	84,9	108,6%
EAD Flex	20,2	33,4	64,7%
DIS	7,2	22,1	206,5%
Pós-Graduação	47,1	49,6	5,2%
Própria	17,2	17,5	1,7%
Parcerias	29,9	32,1	7,3%

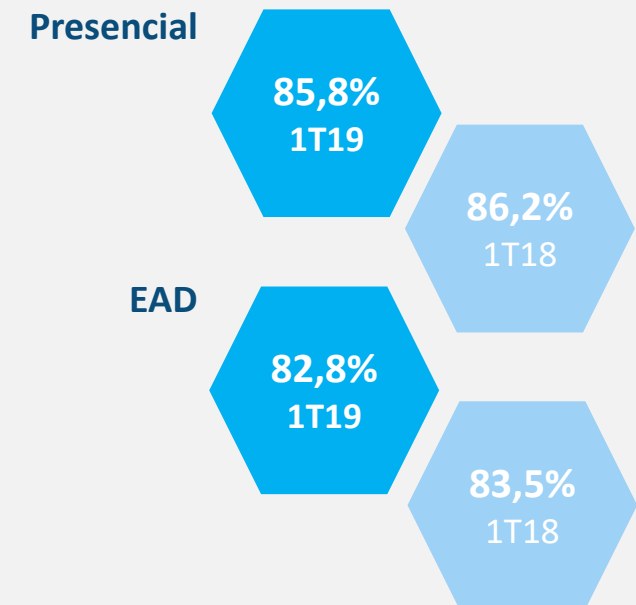
Base de Alunos Total (Em mil)



Base de Alunos por Segmento

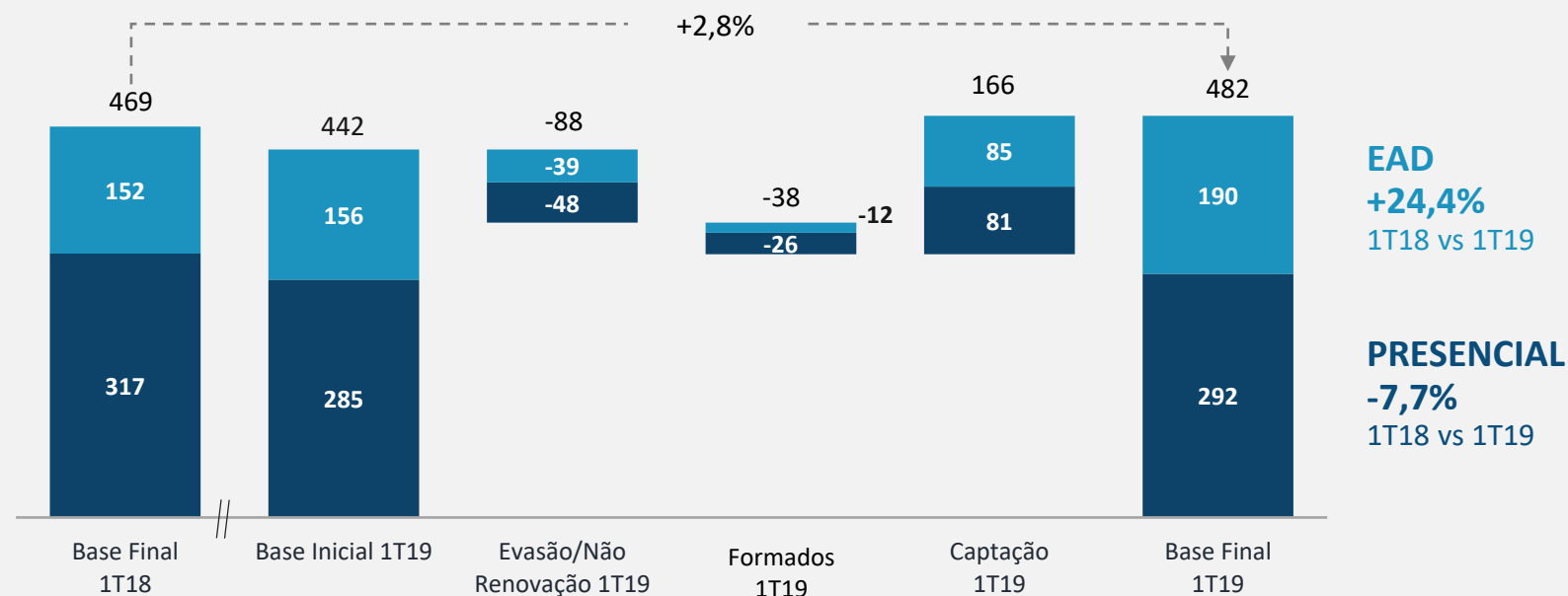


Taxa de Retenção 1T19 vs 1T18



MOVIMENTAÇÕES NA BASE DE GRADUAÇÃO

Em Mil	Captação 1T18	Final 1T18	Inicial 1T19	Evasão/Não Renovação	Formados	Captação 1T19	Final 1T19	Captação A/A	Base A/A
Graduação	143,5	469,1	441,6	(87,7)	(37,9)	166,1	482,0	15,7%	2,8%
Presencial	79,6	316,7	285,4	(48,4)	(25,7)	81,2	292,5	2,0%	-7,7%
FIES	1,2	77,8	64,9	(7,1)	(10,9)	1,6	48,5	30,4%	-37,6%
PAR	8,2	15,9	15,0	(3,9)		4,6	15,6	-44,5%	-1,7%
Mensalista	70,2	223,1	205,6	(37,4)	(14,9)	75,1	228,3	7,0%	2,3%
DIS	60,4	58,1	67,6	(21,9)		59,9	105,6	-0,9%	81,7%
EAD 100% + Flex	63,9	152,4	156,1	(39,3)	(12,1)	84,9	189,6	32,8%	24,4%
EAD 100%	54,0	132,1	135,6	(32,2)	(11,6)	64,5	156,3	19,4%	18,3%
DIS	42,2	40,7	58,6	(22,9)		49,2	84,9	16,7%	108,6%
EAD FLEX	9,9	20,2	20,6	(7,2)	(0,5)	20,4	33,3	106,2%	64,6%
DIS	7,5	7,2	9,8	(4,5)		16,8	22,1	123,4%	206,5%
Total DIS	110,1	106,0	136,0	(49,3)		125,9	212,6	14,3%	100,5%



ANEXOS

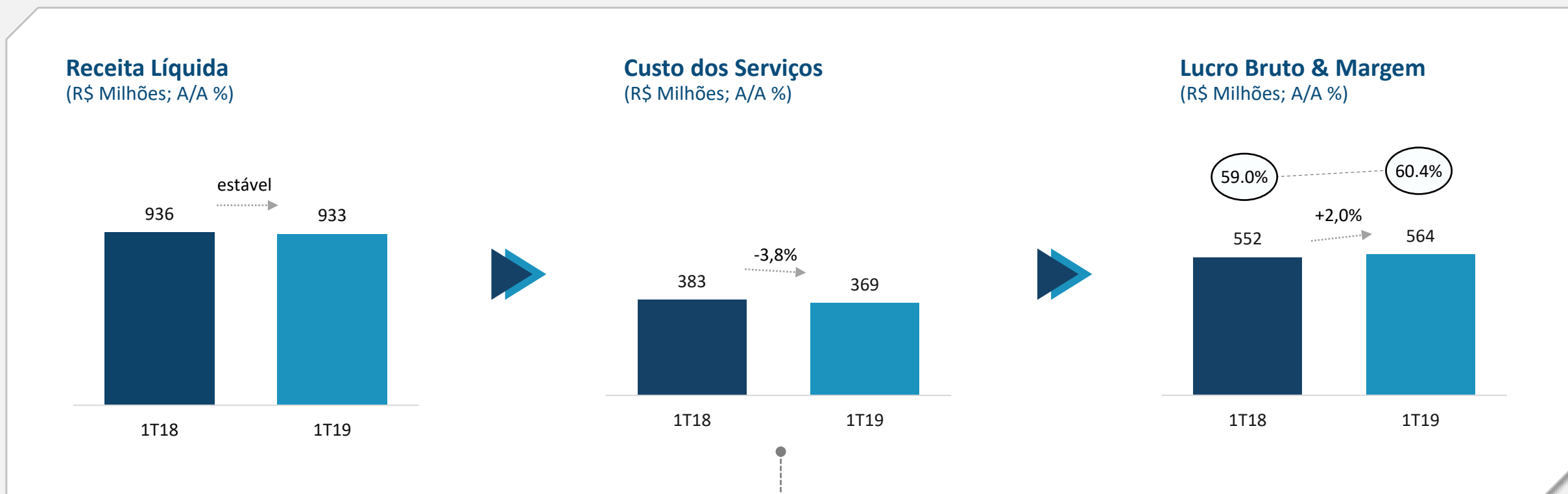
DADOS FINANCEIROS



Estácio

DESTAQUES FINANCEIROS: RECEITA AO LUCRO BRUTO

Informações do 1T19 pro-forma, excluindo os efeitos da adoção do IFRS-16 para preservar a comparabilidade entre os trimestres



Abertura dos Custos (R\$ Milhões)	1T19	A/A%	%ROL
Pessoal	249,2	-8,4%	26,7%
Aluguéis, condomínio e IPTU	63,3	8,4%	6,8%
Depreciação e amortização	25,5	8,6%	2,7%
Serviços de terceiros	13,6	-7,6%	1,5%
Energia, água, gás e telefone	8,6	10,2%	0,9%
Outros	8,8	30,2%	0,9%

Maior eficiência em custos, com destaque para as linhas de pessoal e terceiros.

Expansão da margem bruta em cenário desafiador.

PRECIFICAÇÃO



Ganho total estimado
R\$ 50-70 MM
anualizado

- **Conclusão em** out/18 – impacto para 2019/20
- Entrega da **ferramenta de precificação** por SKU⁽¹⁾ Estratégia com base em inputs internos externos
- Metodologia de reajuste com **modelo de propensão a evasão**



FIDELIDADE



Ganho total estimado
R\$ 50-70 MM
anualizado

- **Analytics:** Modelo Preditivo de propensão a evasão
- Implantação de **assistente virtual**, *dashboards* de reclamação e novo aplicativo do aluno
- Nova estrutura de coordenação de retenção
- **Segmentação da base** para ações de relacionamento, entre outros



STRATEGIC SOURCING



Economia total estimado
R\$ 40-60 MM
anualizado

- **Conclusão:** out/18 com fim da atuação da consultoria
- Renegociação dos **85 contratos mais representativos**
- Atuação de Suprimentos de **42% -> 87% do spending**
- **Nova diretoria de suprimentos**
- Papel fundamental nos investimentos de 2019



CRÉDITO & COBRANÇA



Economia total estimado
R\$ 10-20 MM
anualizado

- Aumento do volume de recuperação de créditos
- Melhor **gestão das assessorias** de cobrança
- **Customização de ações** para cada perfil de atraso
- **Contratação de consultoria** especializada

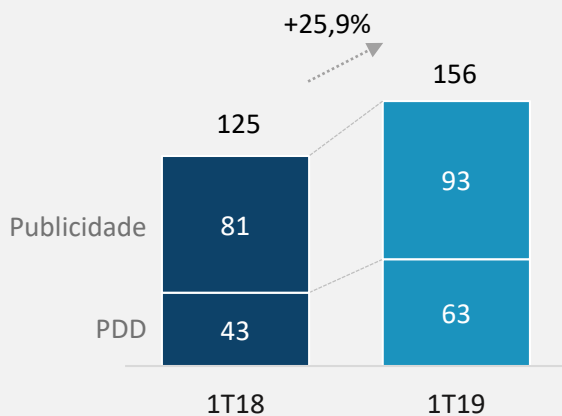


(1) Na granularidade campus/curso/turno.

DESTAQUES FINANCEIROS: DESPESAS COMERCIAIS E G&A

Informações do 1T19 pro-forma, excluindo os efeitos da adoção do IFRS-16 para preservar a comparabilidade entre os trimestres

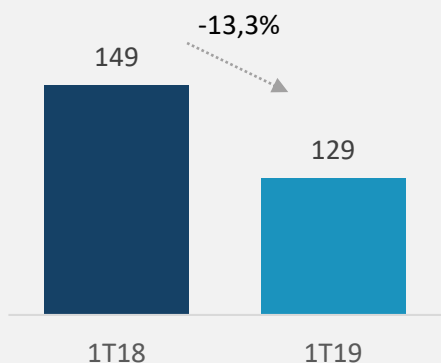
DESPESAS COMERCIAIS R\$ Milhões



Quebra das Despesas (R\$ Milhões)	1T19	A/A%	%ROL
PDD	63,0	45,6%	6,8%
Mensalista	16,4	-21,7%	1,8%
PAR	20,5	164,2%	2,2%
DIS	26,1	79,0%	2,8%
Publicidade	93,2	15,7%	10,0%

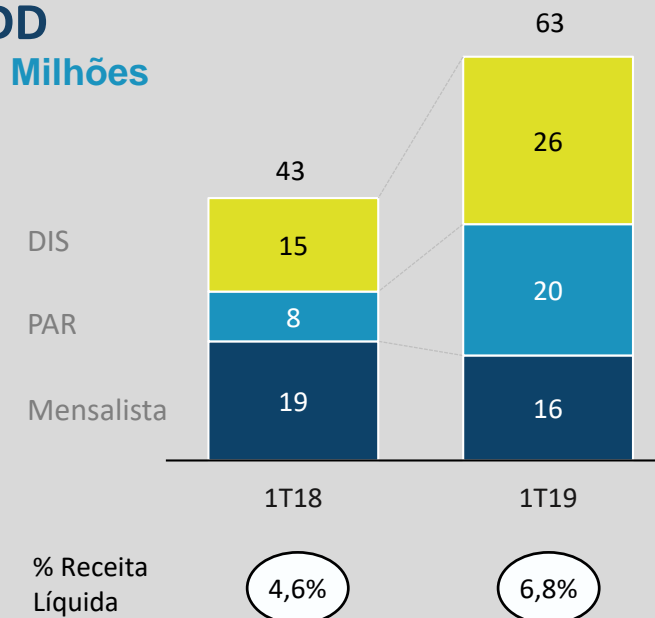
Maior atividade em marketing reflexo da nova abordagem na captação.

DESPESAS GERAIS & ADM R\$ Milhões



Quebra das Despesas (R\$ Milhões)	1T19	A/A%	%ROL
Pessoal	41,8	-1,6%	4,5%
Depreciação e Amortização	22,0	-12,3%	2,4%
Provisão para Contingências	21,3	-16,4%	2,3%
Serviços de Terceiros	19,1	-35,4%	2,1%
Outras	16,5	-1,6%	1,8%
Manutenção e Reparos	8,3	-12,2%	0,9%

PDD R\$ Milhões



➔ **Maturação dos produtos DIS e PAR.**

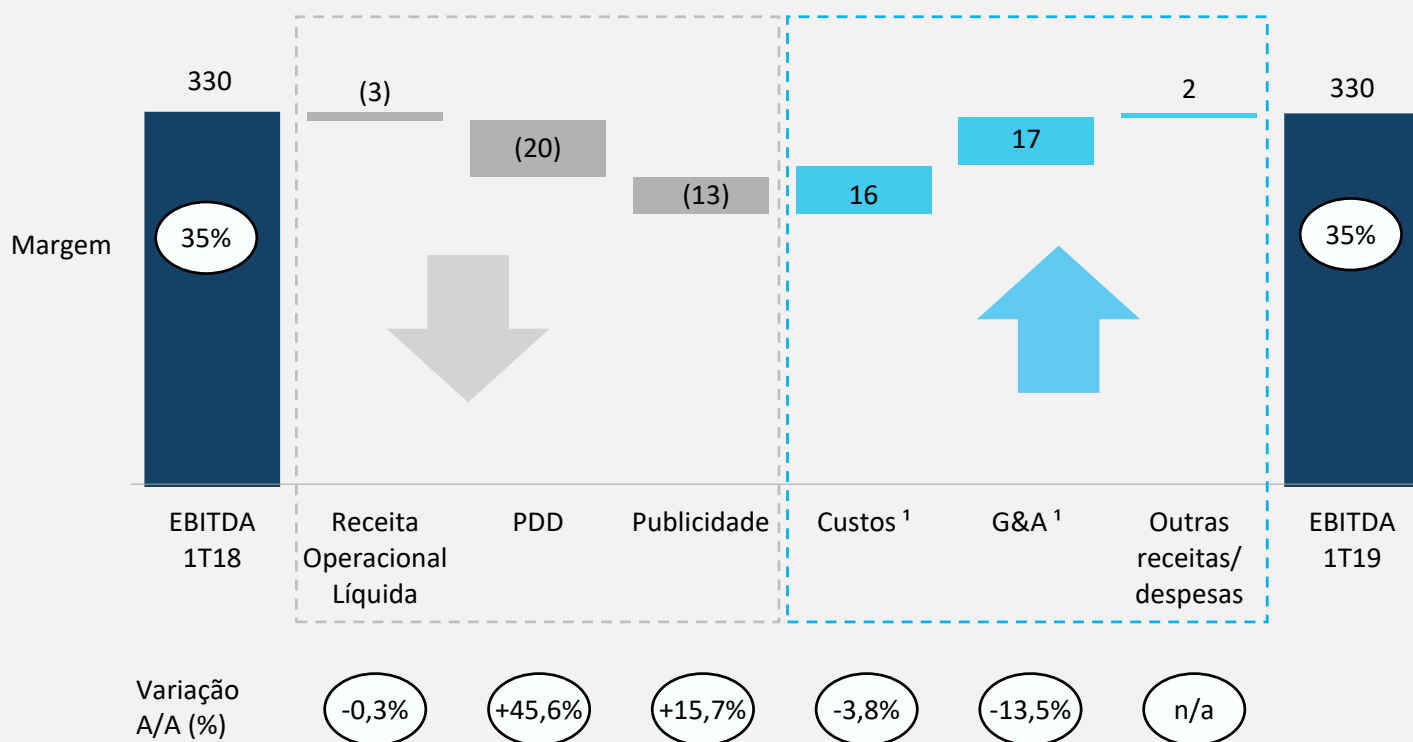
➔ **Menor Incidência do programa FIES.**

EBITDA, LUCRO LÍQUIDO & GERAÇÃO DE CAIXA

Informações do 1T19 pro-forma, excluindo os efeitos da adoção do IFRS-16 para preservar a comparabilidade entre os trimestres

RECONCILIAÇÃO DO EBITDA

R\$ Milhões

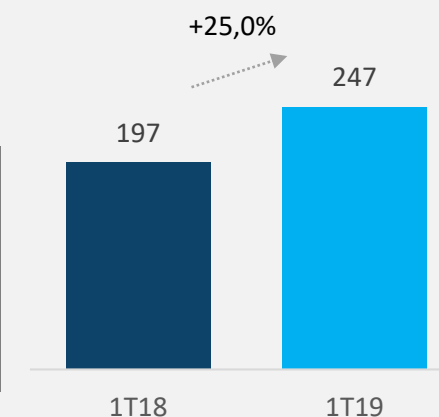


Resiliência do negócio apesar de cenário desafiador e impacto do FIES.

LUCRO LÍQUIDO

R\$ Milhões

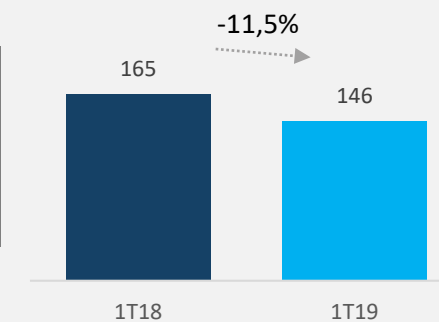
Base comparativa favorável em função de atraso no crédito fiscal de alunos com PROUNI no 1T18.



FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL ANTES DE CAPEX

R\$ Milhões

Aumento no prazo de recebimento, em função da maturação do DIS.

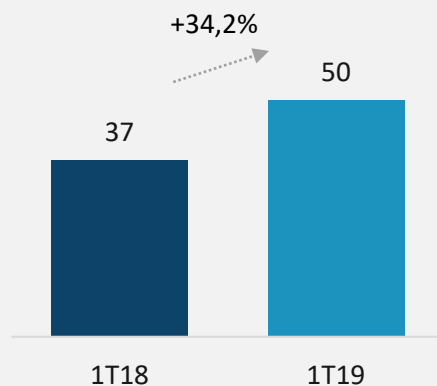


Conversão de Caixa⁽²⁾ 49,8% (1T18) / 44,2% (1T19)

(1) Excluindo Depreciação e Amortização.

(2) Conversão de Caixa: Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex sobre EBITDA ex-PN23.

CAPEX R\$ Milhões



CAPEX sobre
Receita Líquida (%)

4,0%

5,4%

CAPEX (R\$ Milhões)

Não
recorrente

	1T18	1T19	Δ%
Sustentação & Melhorias	36,7	38,6	5,1%
Expansão	0,7	6,3	n/a
Transformacional	-	5,3	n/a
Total	37,4	50,2	34,2%

DEFINIÇÕES

SUSTENTAÇÃO & MELHORIAS: investimentos recorrentes que contribuem para a manutenção e aprimoramento do nosso negócio;

EXPANSÃO: investimentos em novas unidades e cursos objetivando a ampliação do nosso negócio;

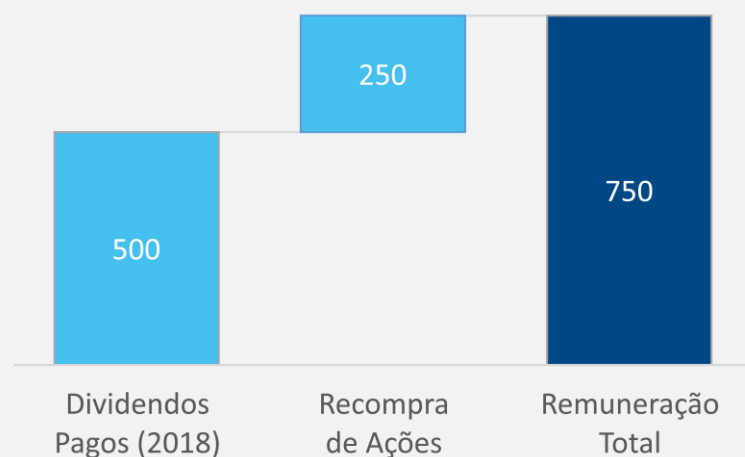
TRANSFORMACIONAL: projetos de caráter não recorrente como sistemas de digitalização de documentos, virtualização de desktop nas unidades e atualização de infraestrutura (ex: ar-condicionado).



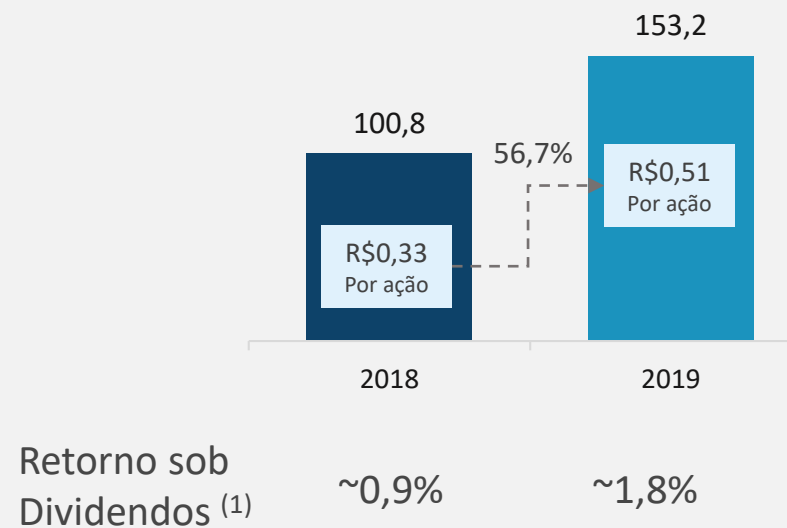
PROGRAMA DE CAPEX EM ESTREITA RELAÇÃO COM GERAÇÃO DE RECEITA, MELHORIA DE PROCESSOS E OPERAÇÃO.

Novo laboratório de
Odontologia
(Rio de Janeiro)

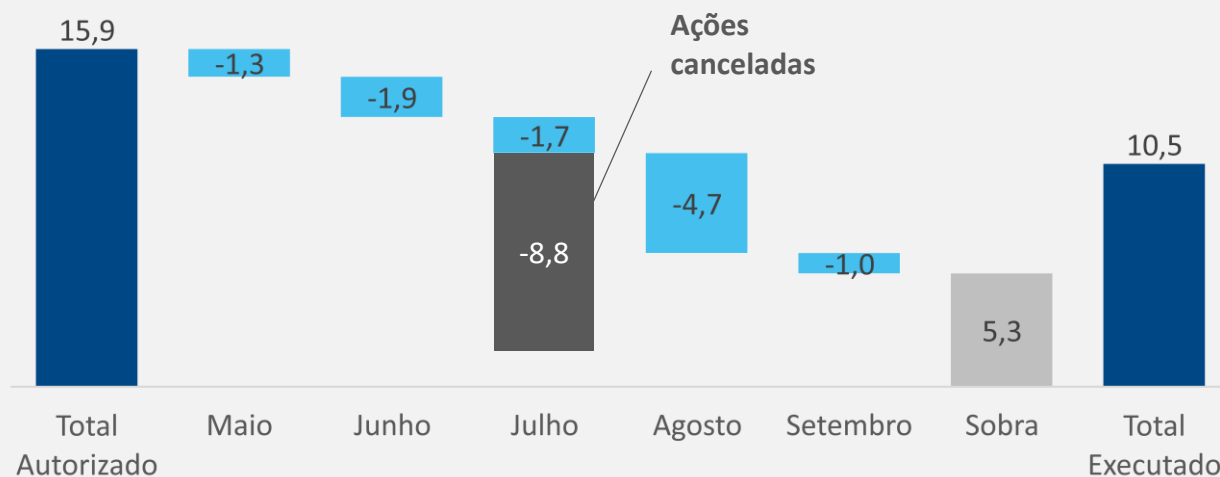
REMUNERAÇÃO EM 2018 (R\$ MM)



DISTRIBUIÇÃO DOS DIVIDENDOS OBRIGATÓRIOS (R\$ MM)

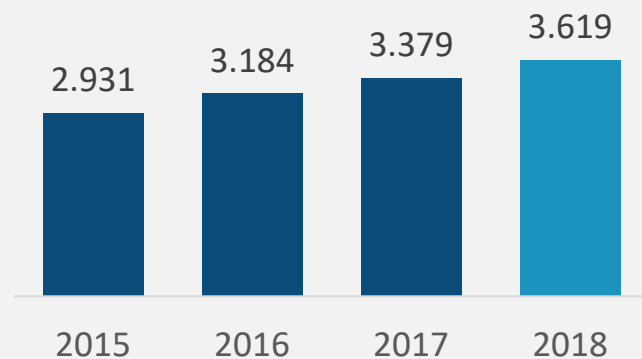


PROGRAMA DE RECOMPRA (milhões de ações)



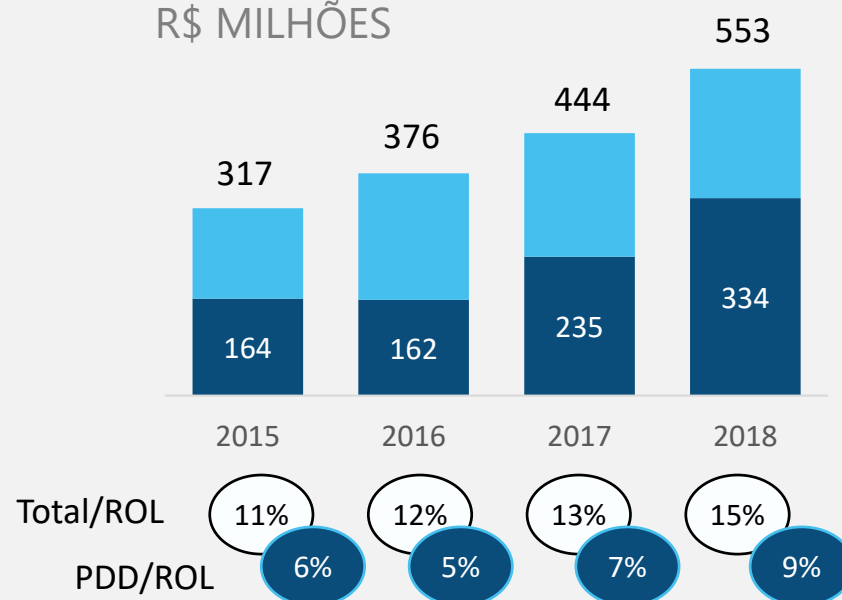
RECEITA LÍQUIDA

R\$ MILHÕES



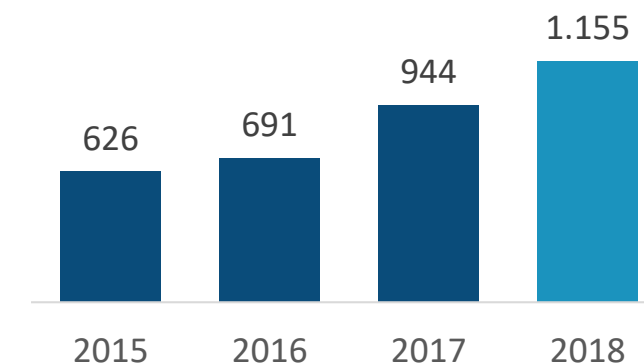
DESPESAS COMERCIAIS

R\$ MILHÕES



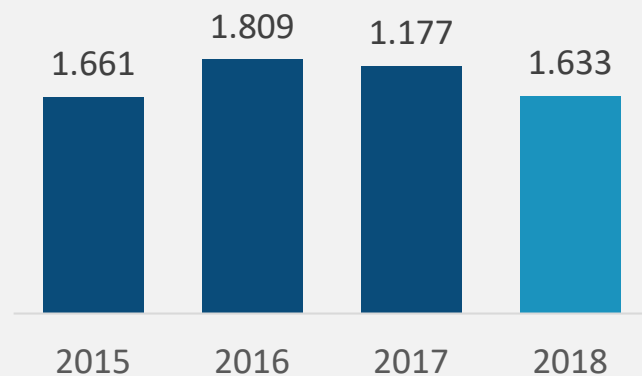
EBITDA*

R\$ MILHÕES



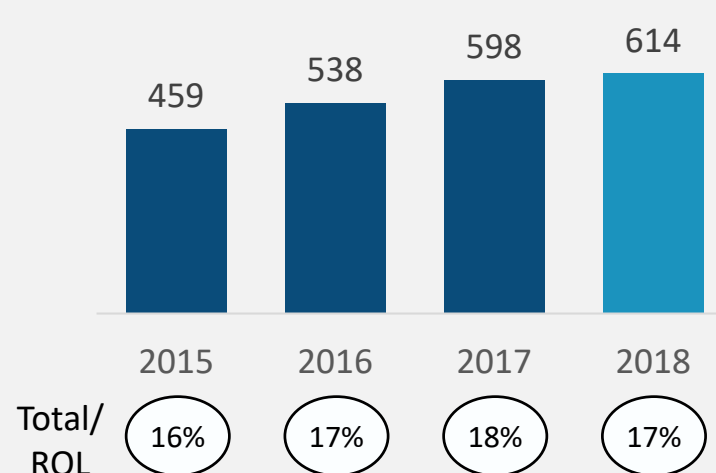
CUSTO DOS SERVIÇOS

R\$ MILHÕES



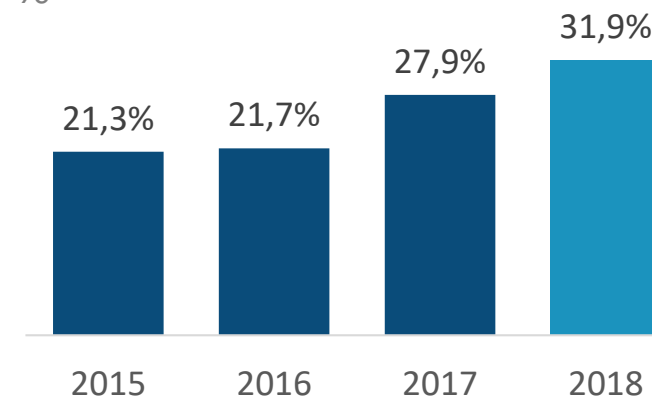
DESPESAS G&A

R\$ MILHÕES



MARGEM EBITDA

%



Total/ROL: 57% (2015), 57% (2016), 35% (2017), 45% (2018)

(*) Ajustado por itens não recorrentes.

ANEXOS

DRE, BALANÇO E
FLUXO DE CAIXA



Estácio

IFRS 16/CPC 06 (R2) - "Leases": com essa nova norma, os arrendatários passam a ter que reconhecer o passivo dos pagamentos futuros e o direito de uso do ativo arrendado para praticamente todos os contratos de arrendamento mercantil, incluindo os operacionais, podendo ficar fora do escopo dessa nova norma determinados contratos de curto prazo ou de pequenos montantes. Os critérios de reconhecimento e mensuração dos arrendamentos nas demonstrações financeiras dos arrendadores ficam substancialmente mantidos.

A IFRS 16 entrou em vigor para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2019 e substitui o IAS 17/CPC 06 (R1) - "Operações de Arrendamento Mercantil" e correspondentes interpretações.

BALANÇO PATRIMONIAL

R\$ MM	1T19	Efeito IFRS 16	1T19 ex-IFRS 16
Ativo			
Imobilizado	1.884.782	(1.222.619)	662.163
Passivo			
Empréstimos e Financiamento	(2.038.916)	1.228.546	(810.370)

DRE

R\$ MM	1T19	Efeito IFRS 16	1T19 ex-IFRS 16
Lucro Líquido			
Custo/Despesas com Depreciação	(93.632)	46.149	(47.483)
Alugueis	(9.197)	(55.042)	(64.239)
Despesas Financeira	(72.719)	14.820	(57.899)

Em R\$ Milhões	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
	2017	2018	Δ%	2017	2018	Δ%	2017	2018	Δ%	2017	2018	Δ%
Receita Operacional Bruta	4.722,8	4.889,8	3,5%	688,0	894,3	30,0%	-	-	-	5.410,7	5.784,2	6,9%
Deduções da Receita Bruta	(1.732,3)	(1.813,2)	4,7%	(299,5)	(351,6)	17,4%	-	-	-	(2.031,8)	(2.164,8)	6,5%
Receita Operacional Líquida	2.990,5	3.076,6	2,9%	388,5	542,8	39,7%	-	-	-	3.379,0	3.619,4	7,1%
Custos dos Serviços Prestados	(1.718,3)	(1.556,3)	-9,4%	(58,8)	(76,5)	30,0%	-	-	-	(1.777,1)	(1.632,8)	-8,1%
Pessoal	(1.255,6)	(1.109,1)	-11,7%	(57,1)	(51,2)	-10,3%	-	-	-	(1.312,7)	(1.160,3)	-11,6%
Aluguel, condomínio e IPTU	(250,2)	(243,5)	-2,6%	(0,4)	(0,0)	-90,7%	-	-	-	(250,6)	(243,6)	-2,8%
Serviços de terceiros e Outros	(116,4)	(107,2)	-7,9%	(0,7)	(24,6)	N.A.	-	-	-	(117,1)	(131,8)	12,5%
Depreciação e amortização	(96,1)	(96,5)	0,4%	(0,6)	(0,6)	0,7%	-	-	-	(96,8)	(97,1)	0,4%
Lucro Bruto	1.272,2	1.520,3	19,5%	329,7	466,3	41,4%	-	-	-	1.601,9	1.986,6	24,0%
<i>Margem Bruta</i>	<i>42,5%</i>	<i>49,4%</i>	<i>6,9 p.p.</i>	<i>84,9%</i>	<i>85,9%</i>	<i>1,1 p.p.</i>	-	-	-	<i>47,4%</i>	<i>54,9%</i>	<i>7,5 p.p.</i>
Despesas Comerciais, G&A e Outras	(488,3)	(501,1)	2,6%	(47,9)	(90,3)	88,6%	(522,1)	(623,1)	19,3%	(1.058,4)	(1.214,6)	14,8%
Pessoal	(58,1)	(12,6)	-78,3%	(11,5)	(13,4)	16,9%	(110,1)	(147,1)	33,6%	(179,7)	(173,2)	-3,6%
Publicidade	-	-	N.A.	-	-	N.A.	(206,9)	(218,3)	5,5%	(206,9)	(218,3)	5,5%
PDD	(207,0)	(277,6)	34,1%	(28,1)	(56,1)	99,8%	-	-	N.A.	(235,1)	(333,7)	42,0%
Outras Despesas	(199,8)	(196,1)	-1,8%	(6,3)	(19,5)	209,9%	(133,0)	(175,5)	31,9%	(339,1)	(391,1)	15,3%
Depreciação e amortização	(23,4)	(14,8)	-36,9%	(2,0)	(1,3)	-35,6%	(72,1)	(82,2)	14,0%	(97,5)	(98,3)	0,8%
Lucro Operacional	783,9	1.019,2	30,0%	281,8	375,9	33,4%	(522,1)	(623,1)	19,3%	543,5	772,0	42,0%
<i>Margem Operacional (%)</i>	<i>26,2%</i>	<i>33,1%</i>	<i>6,9 p.p.</i>	<i>72,5%</i>	<i>69,3%</i>	<i>-3,3 p.p.</i>	-	-	-	<i>16,1%</i>	<i>21,3%</i>	<i>5,2 p.p.</i>
EBITDA	903,4	1.130,4	25,1%	284,4	377,9	32,8%	(450,1)	(540,9)	20,2%	737,8	967,4	31,1%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>30,2%</i>	<i>36,7%</i>	<i>6,5 p.p.</i>	<i>73,2%</i>	<i>69,6%</i>	<i>-3,6 p.p.</i>	-	-	-	<i>21,8%</i>	<i>26,7%</i>	<i>4,9 p.p.</i>
<i>Itens não-recorrentes</i>	<i>172,7</i>	<i>131,8</i>	<i>-</i>	<i>0,0</i>	<i>11,4</i>	<i>-</i>	<i>33,5</i>	<i>44,2</i>	<i>-</i>	<i>206,2</i>	<i>187,4</i>	<i>-</i>
EBITDA Ajustado	1.076,1	1.262,2	17,3%	284,4	389,3	36,9%	(416,5)	(496,7)	19,3%	944,0	1.154,8	22,3%
<i>Margem EBITDA Ajustado (%)</i>	<i>35,9%</i>	<i>41,0%</i>	<i>5,2 p.p.</i>	<i>73,2%</i>	<i>71,7%</i>	<i>-1,5 p.p.</i>	-	-	-	<i>27,8%</i>	<i>31,9%</i>	<i>4,1 p.p.</i>

Em R\$ milhões	1T18	4T18	1T19
Ativo Circulante	1.810,0	1.550,6	1.749,5
Caixa e equivalentes	9,4	13,7	8,7
Títulos e valores mobiliários	617,7	804,4	877,1
Contas a receber	1.060,7	571,9	713,0
Adiantamentos a funcionários/terceiros	6,1	8,0	6,1
Despesas antecipadas	13,6	6,0	14,7
Impostos e contribuições	55,3	135,8	119,9
Outros	47,1	10,9	10,0
Ativo Não-Circulante	2.480,5	2.551,8	3.903,3
Realizável a Longo Prazo	469,1	476,7	604,0
Contas a receber	122,8	139,2	211,1
Despesas antecipadas	5,0	5,5	5,4
Depósitos judiciais	102,4	81,7	83,1
Impostos e contribuições	86,4	102,2	120,1
Impostos diferidos e outros	152,6	148,0	184,3
Permanente	2.011,4	2.075,2	3.299,2
Investimentos	0,2	0,2	0,2
Imobilizado	600,4	661,1	1.884,8
Intangível	1.410,8	1.413,8	1.414,2
Total do Ativo	4.290,6	4.102,5	5.652,7

Em R\$ milhões	1T18	4T18	1T19
Passivo Circulante	965,4	1.289,1	923,3
Empréstimos e financiamentos	358,9	795,8	358,3
Fornecedores	105,2	105,8	124,7
Salários e encargos sociais	199,2	133,7	187,8
Obrigações tributárias	123,7	35,6	49,2
Mensalidades recebidas antecipadamente	7,7	17,2	20,8
Parcelamento de tributos	4,2	3,6	3,3
Preço de aquisição a pagar	54,6	34,5	16,5
Dividendos a pagar	100,8	153,2	153,2
Outros	11,2	9,9	9,5
Exigível a Longo Prazo	398,9	222,0	1.893,6
Empréstimos e financiamentos	213,3	21,4	1.680,6
Contingências	104,5	126,9	139,3
Parcelamento de tributos	9,7	6,7	6,2
Provisão para desmobilização de ativos	22,4	27,0	27,3
Impostos diferidos	11,7	5,2	3,8
Preço de aquisição a pagar	17,2	13,9	15,3
Outros	20,2	20,9	21,1
Patrimônio Líquido	2.926,2	2.591,4	2.835,9
Capital social	1.130,8	1.139,9	1.139,9
Custo com emissão de ações	(26,9)	(26,9)	(26,9)
Reservas de capital	666,9	668,4	670,0
Reservas de lucros	1.088,5	1.016,6	1.016,6
Resultado do período	197,4	0,0	240,8
Ações em Tesouraria	(130,4)	(206,6)	(204,6)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	4.290,6	4.102,5	5.652,7

Em R\$ Milhões	1T18	1T19	Ajuste IFRS 16	1T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma
Lucro antes dos impostos e após resultado das operações cessadas	255,4	246,7	5,9	252,6
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas	106,7	209,0	(61,0)	148,0
Resultado após conciliação das disponibilidades geradas	362,1	455,7		400,6
Variações nos ativos e passivos	(197,5)	(255,0)		(255,0)
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex	164,6	200,7		145,6
Aquisição de ativo imobilizado	(22,6)	(28,8)		(28,8)
Aquisição de ativo intangível	(14,8)	(21,4)		(21,4)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(16,2)	(16,5)		(16,5)
Fluxo de Caixa Operacional após Capex	111,0	134,0		78,9
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	(8,3)	(66,3)	55,0	(11,3)
Fluxo de Caixa Livre	102,7	67,7		67,6
Caixa no início do exercício	524,4	818,0		818,0
Aumento (Redução) nas disponibilidades	102,7	67,7		67,7
Caixa no final do exercício	627,1	885,7		885,7
EBITDA	330,1	384,6		329,6
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex / EBITDA	49,8%	52,9%		44,2%

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



Estácio

CONTATOS DE RI:

Rogério Tostes | Renato Campos | Pedro Yagelovic | Rosimeire Nunes

ri@estacio.br | +55 (21) 3311-9019 | 3311-9875

Visite nosso website: www.estacio.br/ri