



APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS 1T19

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

Rio de Janeiro, 9 de maio de 2019 - **A Estácio Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao primeiro trimestre de 2019 (1T19)**.

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). **As comparações referem-se ao primeiro trimestre de 2018 (1T18), exceto quando indicado em contrário** e não foram objeto de revisão pela auditoria.

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.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS:

10/05/2019 às 9h (Horário de Brasília)

+55 (11) 3137-8056

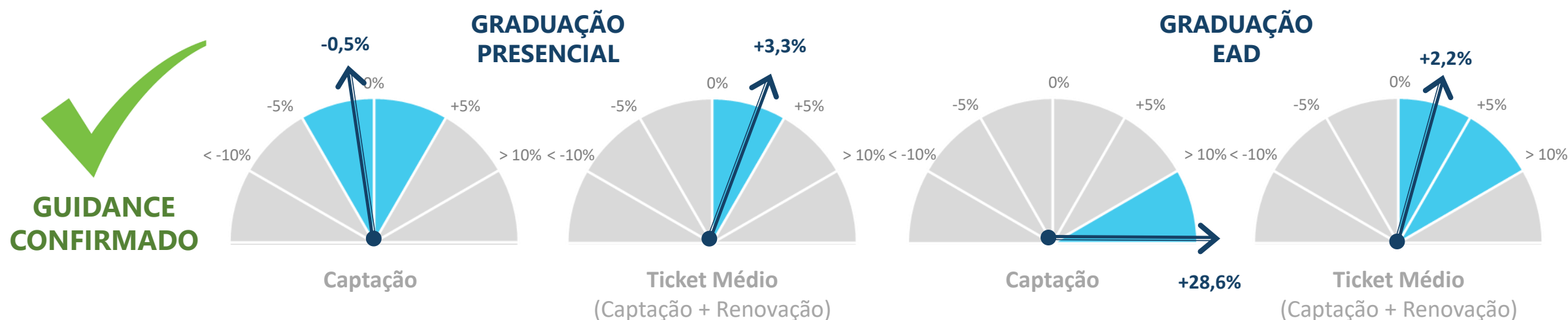
[Clique Aqui para acessar a WebCast](#)

FALE COM RI:

Rogério Tostes | Renato Campos | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes

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

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



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

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

Destaques negativos

FIES
Ambiente competitivo
Macro cenário desafiador

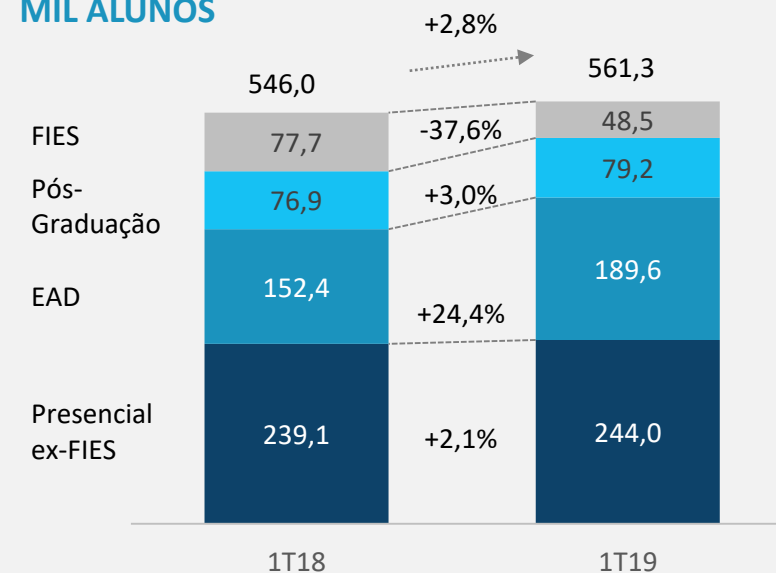
DESTAQUES DO TRIMESTRE

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

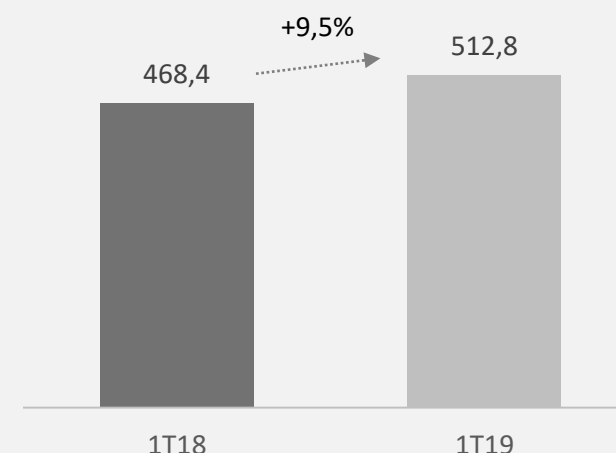
1T19

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

BASE TOTAL POR SEGMENTO MIL ALUNOS

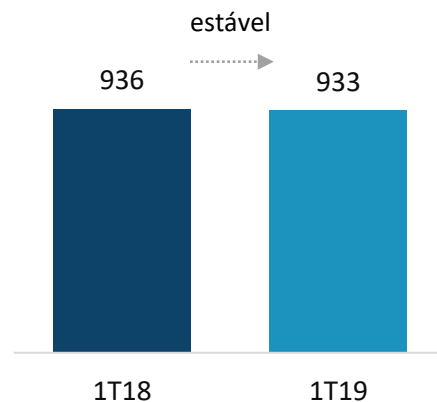


BASE TOTAL EX-FIES MIL ALUNOS

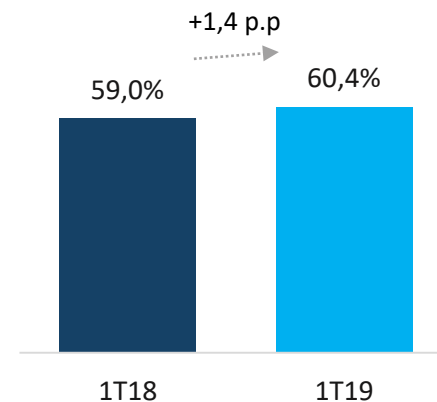


Destques Financeiros

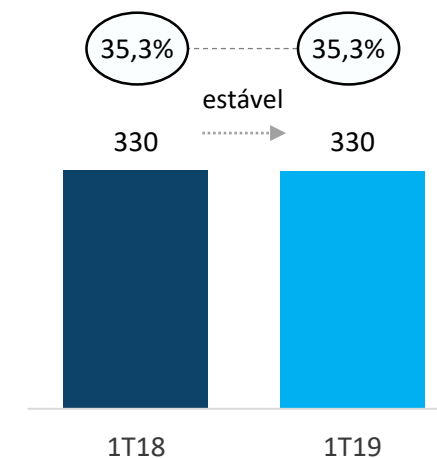
Receita Líquida (R\$ Milhões; A/A %)



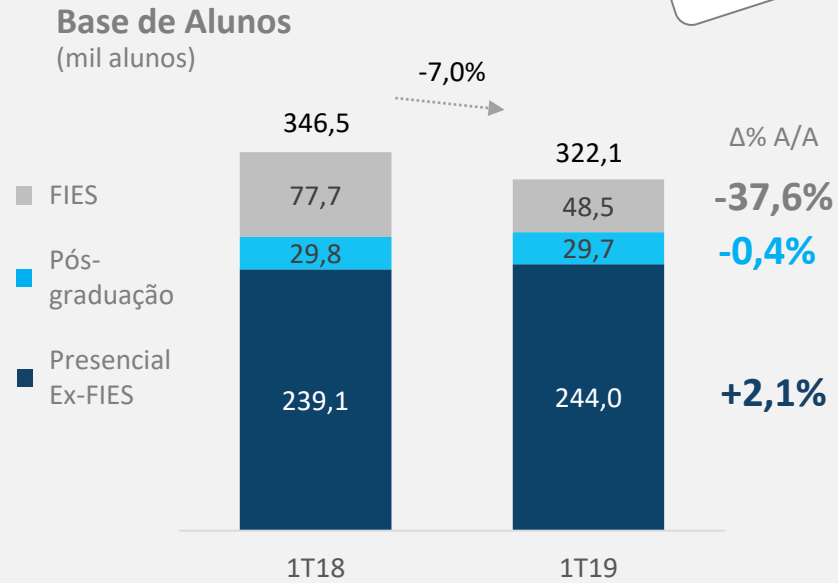
Margem Bruta (%)



EBITDA e Margem (R\$ Milhões; A/A %)



GRADUAÇÃO + PÓS PRESENCIAL



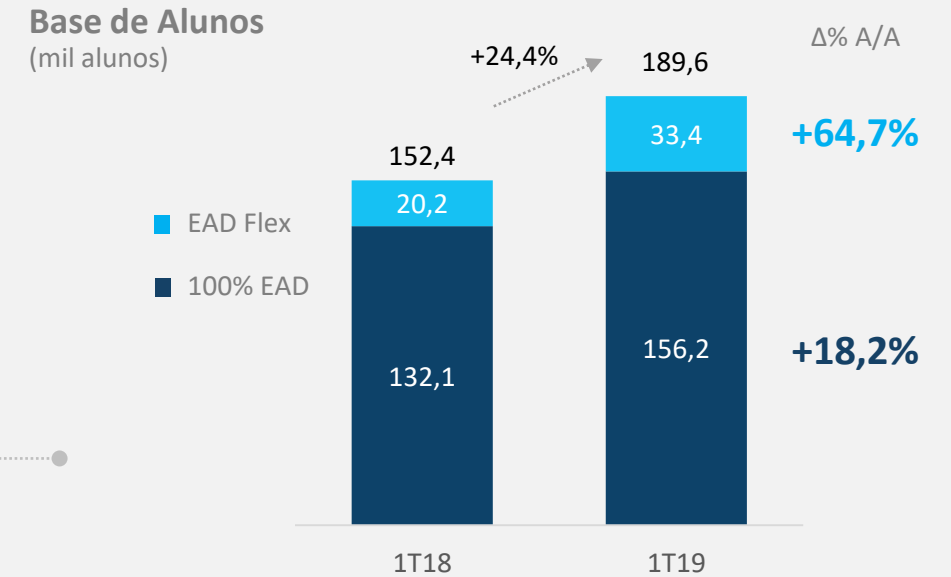
Taxa de Retenção

PRESENCIAL 86%

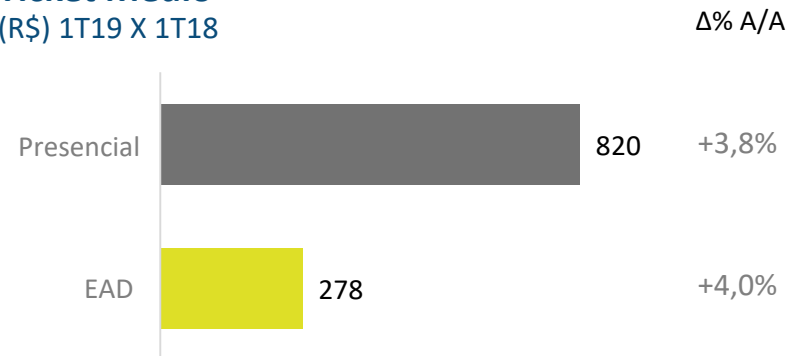
EAD 83%

vs. 86% no 1T18 vs. 84% no 1T18

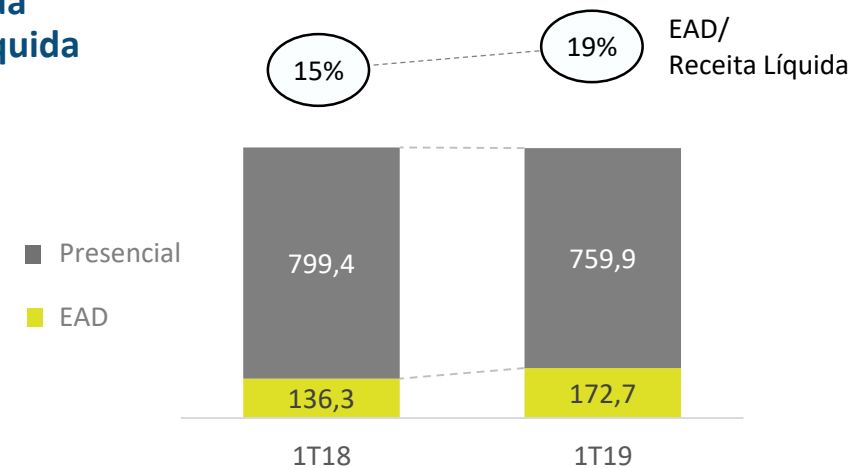
GRADUAÇÃO ENSINO A DISTANCIA



Evolução do Ticket Médio (R\$) 1T19 X 1T18



Evolução da Receita Líquida (R\$ Milhões)



53%

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

vs. 48% em 2017

84%

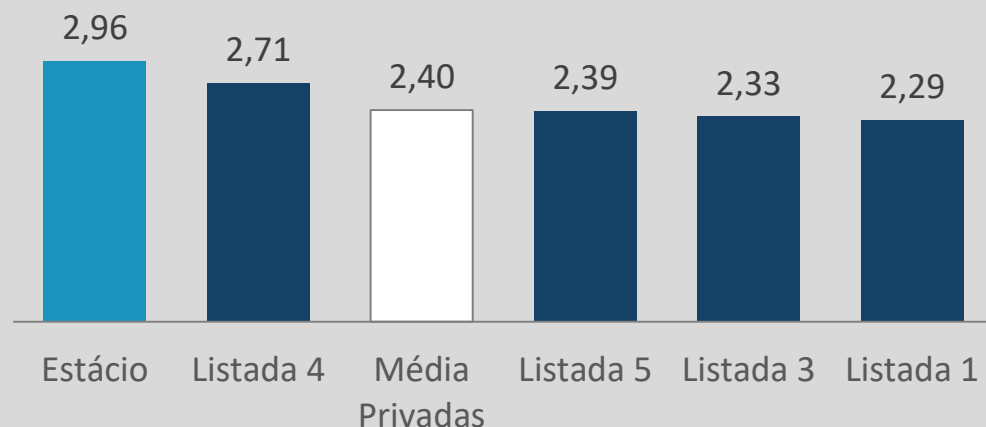
**DOS CURSOS AVALIADOS
EM 2018/2019 RECEBERAM
NOTA 4 OU 5⁽¹⁾**

97%

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

EAD: CPC 2015-17

(NOTA MÉDIA DO CPC PONDERADA
PELA BASE DE ALUNOS; 1-5)



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.

(3) CPC 2015-17

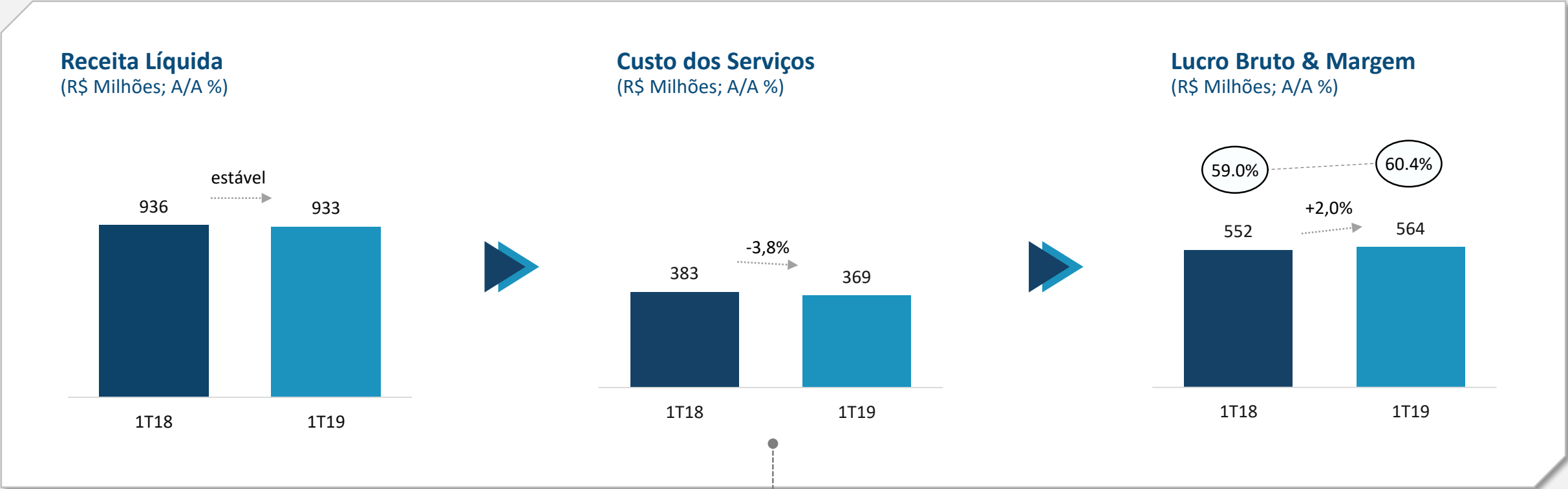
* Processo em aberto mas fase final de aprovação pelo MEC.

Fonte: Inep/MEC e dados internos da Companhia

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

1T19



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.

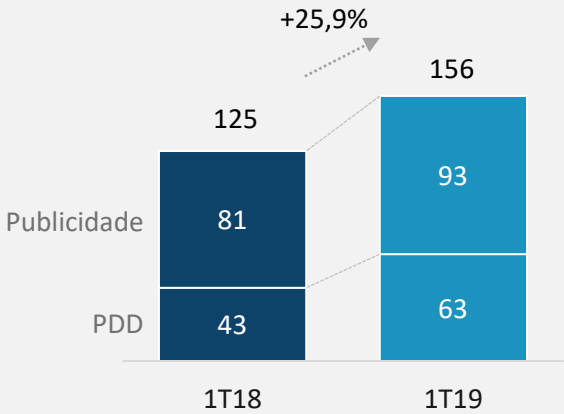
DESTAQUES FINANCEIROS: DESPESAS COMERCIAIS E G&A

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

1T19

DESPESAS COMERCIAIS

R\$ Milhões

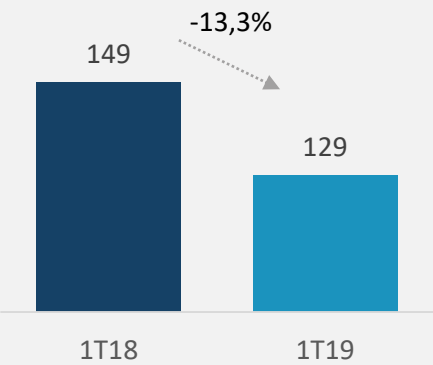


Quebra das Despesas (R\$ Milhões)	1T19	A/A%	%ROL
PDD	63,0	45,6%	6,8%
Mensalista	16,4	-21,7%	1,8%
PAR	20,5	164,2%	2,2%
DIS	26,1	79,0%	2,8%
Publicidade	93,2	15,7%	10,0%

Maior atividade em marketing reflexo da nova abordagem na captação.

DESPESAS GERAIS & ADM

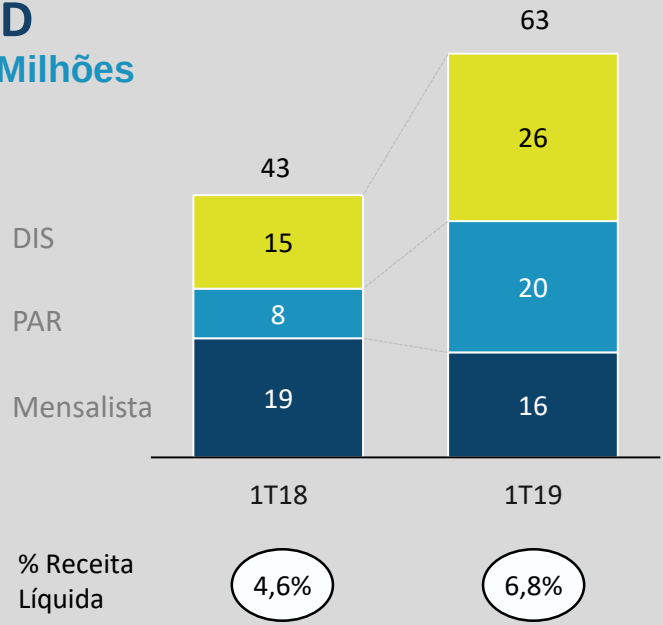
R\$ Milhões



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.

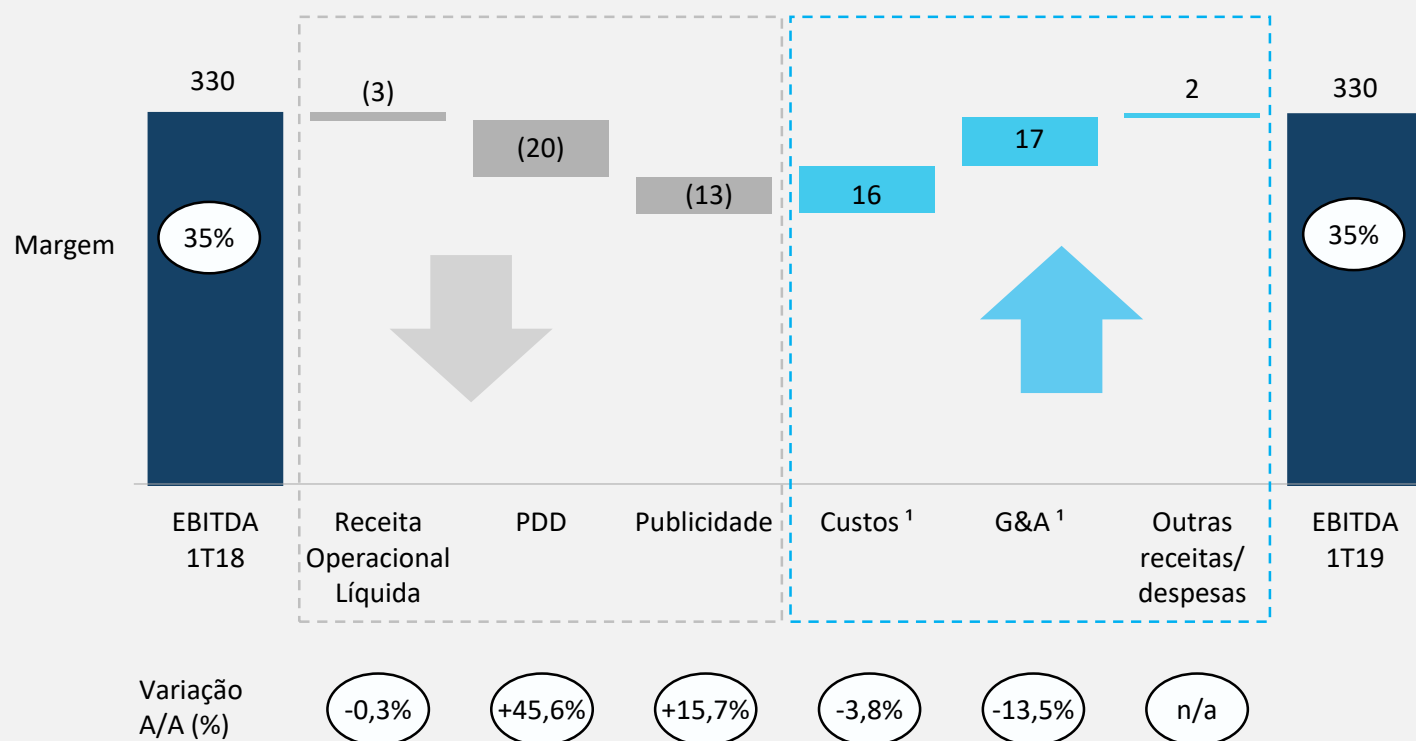
EBITDA, LUCRO LÍQUIDO & GERAÇÃO DE CAIXA

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

1T19

RECONCILIAÇÃO DO EBITDA

R\$ Milhões

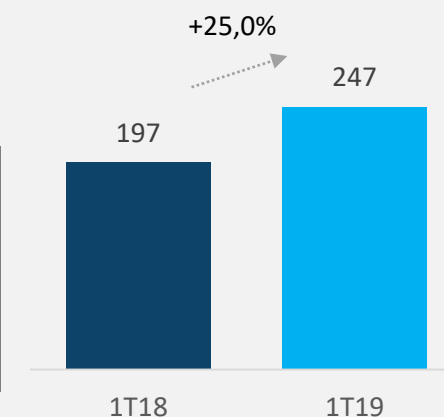


Resiliência do negócio apesar de cenário desafiador e impacto do FIES.

LUCRO LÍQUIDO

R\$ Milhões

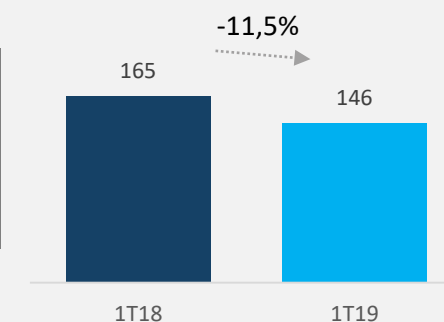
Base comparativa favorável em função de atraso no crédito fiscal de alunos com PROUNI no 1T18.



FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL ANTES DE CAPEX

R\$ Milhões

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



Conversão de Caixa⁽²⁾

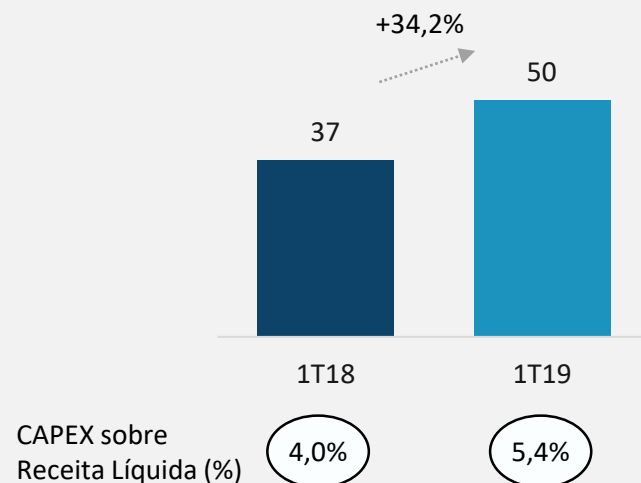
49,8%

44,2%

(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%



Novo laboratório de
Odontologia
(Rio de Janeiro)

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.

▶ 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

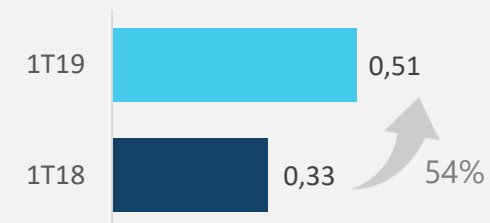
▶ CRESCIMENTO

Área de Saúde

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

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

Dividendo por ação (R\$)





FALE COM RI:

Rogério Tostes | Renato Campos | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes

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

Visite nosso site: www.estacio.br/ri



Estácio

EARNINGS PRESENTATION 1Q19

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

Rio de Janeiro, May 9th 2019 - **Estácio Participações S.A.** one of the largest private organizations in the higher education industry in Brazil presents its **results for the first quarter 2019**.

The Company's financial information is presented based on the consolidated figures, in Brazilian Reais, pursuant to Brazilian Corporate Law, the accounting practices adopted in Brazil (BRGAAP) and International Financial Reporting Standards (IFRS). **Comparisons refer to the first quarter of 2018 (1Q18), unless otherwise stated** and were not reviewed by the audit.

In order to preserve comparability between quarters, the Company opted to disclose **pro-forma results for 1Q19 excluding the impacts of the adoption of IFRS 16 accounting rules**.

This document may contain forward-looking statements that are subject to risks and uncertainties which may cause such expectations to not materialize or substantially differ from expectations, Such forecasts express the opinion of the Company's administration only on the date they were published and the Company exempts itself from updating it in the light of new information.

RESULT'S CONFERENCE CALL:

05/10/2019 at 8:00 AM (EST Time)

+55 (11) 3137-8056

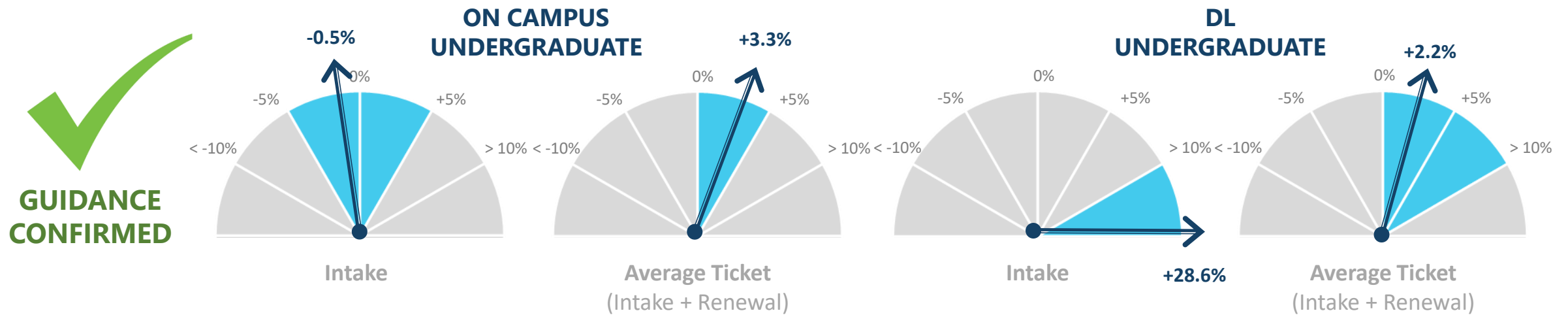
[Click here for webcast access](#)

IR CONTACTS:

Rogério Tostes | Renato Campos | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes

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

Visit our website: <https://www.estacio.br/ri>



Intake (Thousand students)	1Q18	apr/18	2018.1	1Q19	apr/19	2019.1	2019.1 vs 2018.1
On-campus Undergraduates	79.6	10.0	89.6	81.2	7.9	89.1	-0.5%
Regular	78.4	9.3	87.7	80.7	7.4	87.0	-0.8%
FIES	1.2	0.7	1.9	0.5	0.5	2.1	10.5%
DL Undergraduates	63.9	12.3	76.2	84.9	13.1	98.0	+28.6%
100% DL	54.0	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 Intake	143.5	22.2	165.8	166.1	21.0	187.1	+12.8%

Positive highlights

Process anticipation
Pricing model with local approach
New courses (+ offers)
DL expansion

Negative highlights

FIES
Competitive environment
Challenging macro scenario

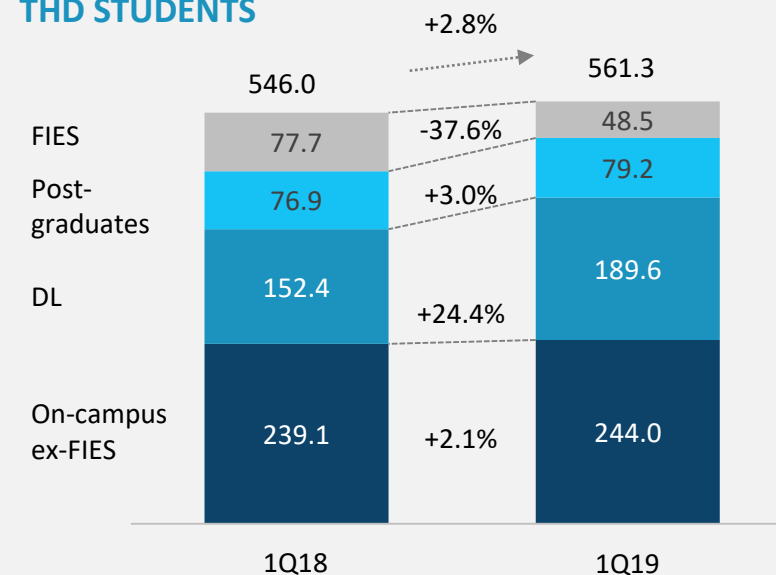
QUARTERLY HIGHLIGHTS

1Q19 pro-forma figures excluding IFRS-16 adoption effects to preserve quarter comparisons

Stable results despite FIES effect and bad debt increase attest Company's resilience.

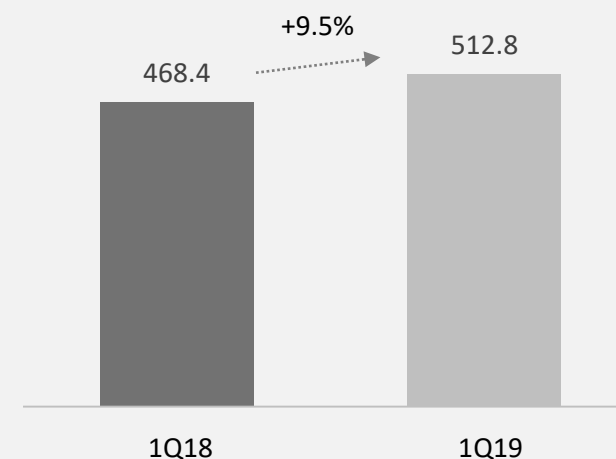
TOTAL BASE PER SEGMENT

THD STUDENTS



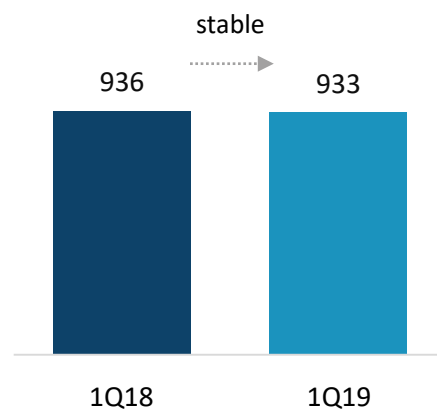
TOTAL BASE EX-FIES

THD STUDENTS

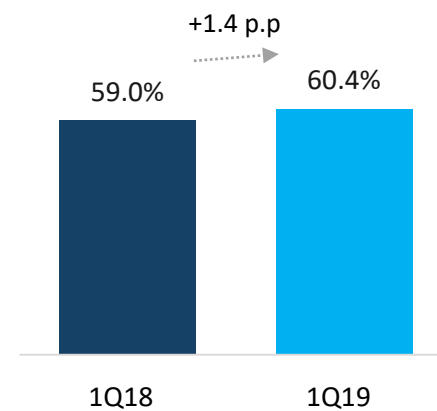


Financial Highlights

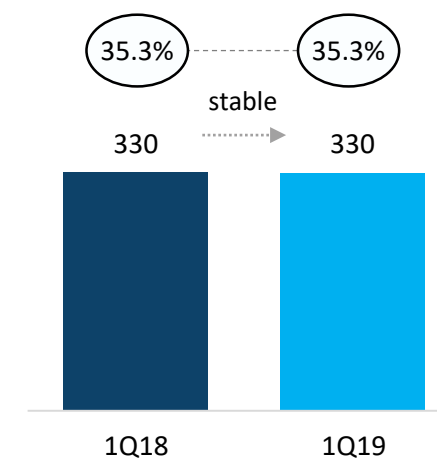
Net Revenues (R\$ million; YoY%)



Gross Margin (%)



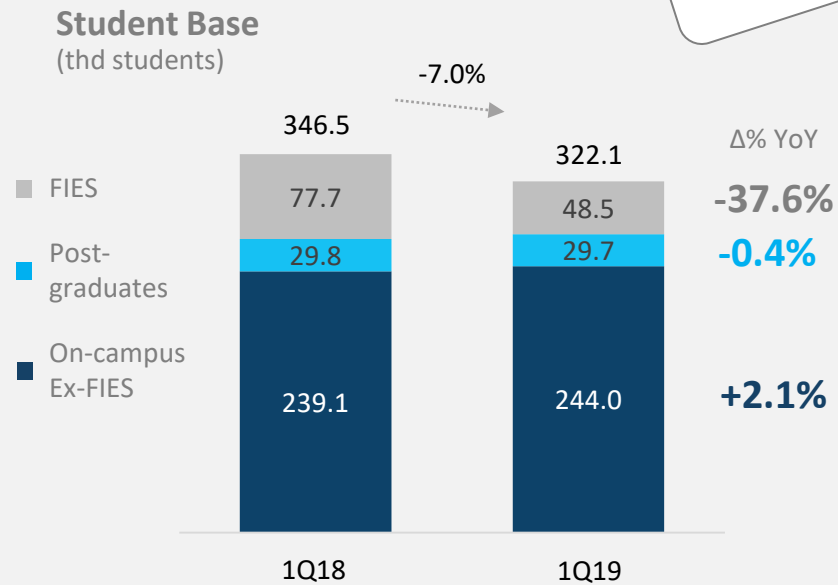
EBITDA & Margin (R\$ million; YoY%)



OPERATIONAL: PERFORMANCE BY SEGMENT

1Q19

UNDERGRATS + POST-GRADUATES ON+CAMPUS



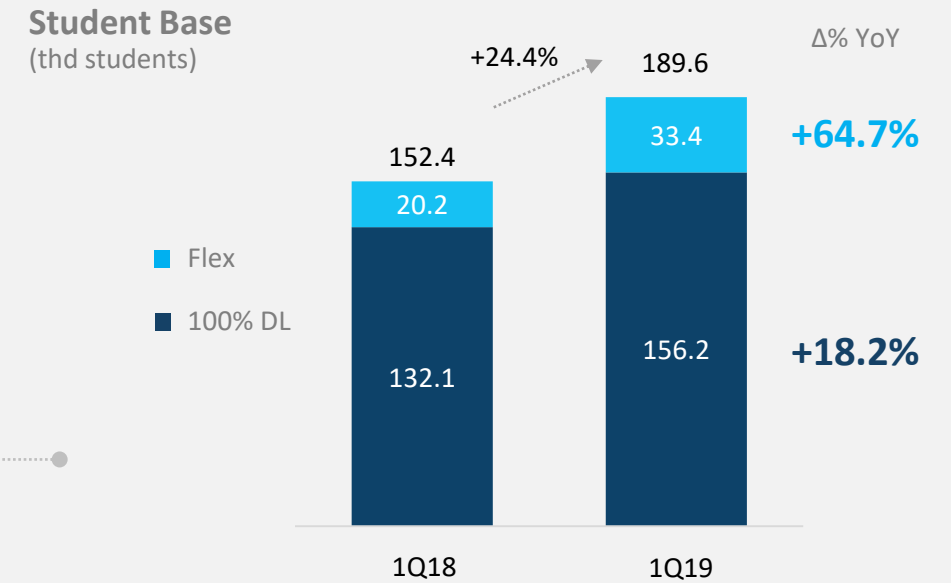
Retention Rate

ON-CAMPUS 86%

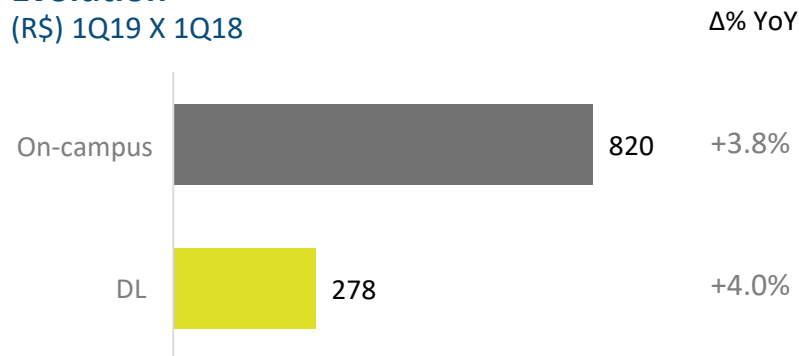
DL 83%

vs. 86% in 1Q18 vs. 84% in 1Q18

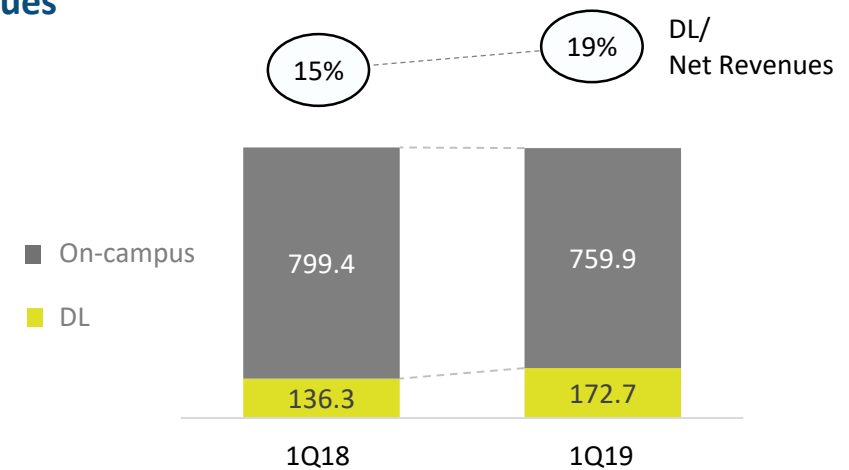
UNDERGRADUATES DISTANCE LEARNING



Average Ticket Evolution (R\$) 1Q19 X 1Q18



Net Revenues Evolution (R\$ million)



53%

**COURSES GRADED 4 OR 5⁽¹⁾ BY MEC
IN 1Q19⁽²⁾**

vs. 48% in 2017

84%

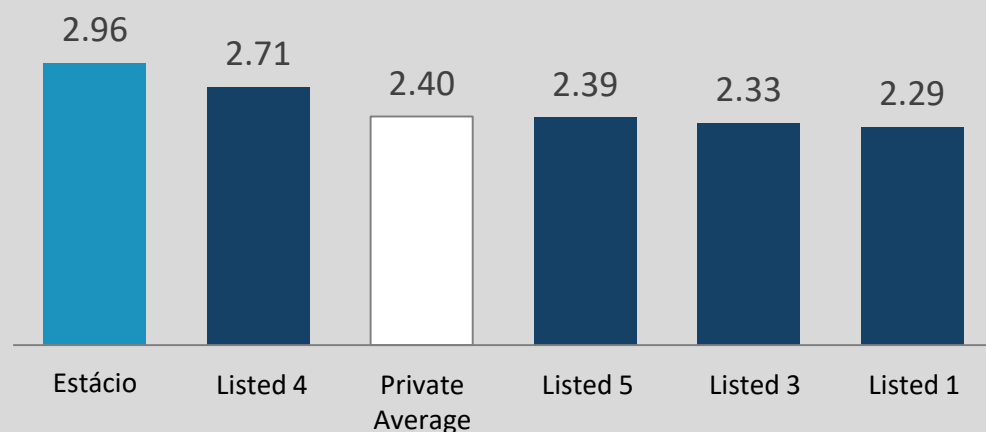
**OF EVALUATED COURSES IN
2018/2019 HAVE ACHIEVED GRADES
4 OR 5⁽¹⁾**

97%

**COURSES GRADED 3 OR HIGHER
(SATISFACTORY) BY MEC'S CPC '15-'17**

DL: CPC 2015-17

(WEIGHTED AVERAGE OF CPC GRADE
BY STUDENT BASE; 1-5)



RECENT EXEMPLES OF GRADE IMPROVEMENT 2018/2019

Curso	Modalidade	Unidade	Nota
Law	On-campus	Conceição/SP	Grade 5*
Dentistry	On-campus	Prado/MG	Grade 5*
Architecture and urbanism	On-campus	São Luís/MA	Grade 5*
Psychology	On-campus	Juazeiro do Norte/CE	Grade 5*
Nursing	On-campus	Rio de Janeiro/RJ	Grade 4
Civil Engineering	On-campus	Feira de Santana/BA	Grade 4*
Law	On-campus	Recife/PE	Grade 4

Curso	Modalidade	Unidade	Nota
Hospital Management	DL	Ribeirão Preto/SP	Grade 5
Civil Engineering	DL	Rio de Janeiro/RJ	Grade 4*
Marketing	DL	Santa Catarina	Grade 4*
Management	DL	Rio de Janeiro/RJ	Grade 4*

(1) Grades consider most recent CPC or CC indicators from MEC.

(2) Includes open processes in final steps of approval by MEC in 2018/2019.

MEC = Ministry of Education

* Open processes in final steps of approval by MEC.

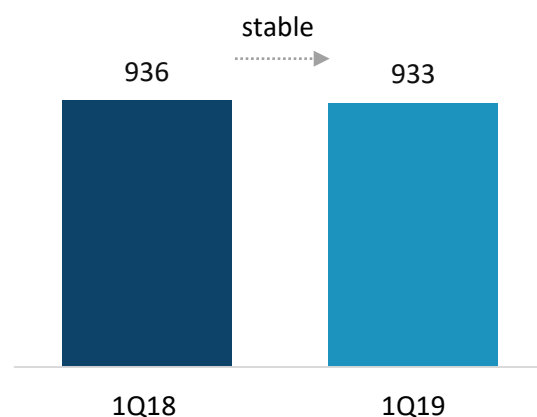
Source: Inep/MEC and Company records

FINANCIAL HIGHLIGHTS: REVENUES TO GROSS PROFIT

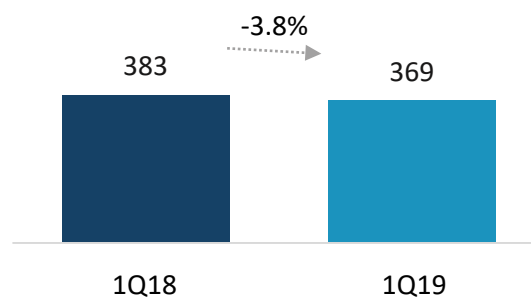
1Q19 pro-forma figures excluding IFRS-16 adoption effects to preserve quarter comparisons

1Q19

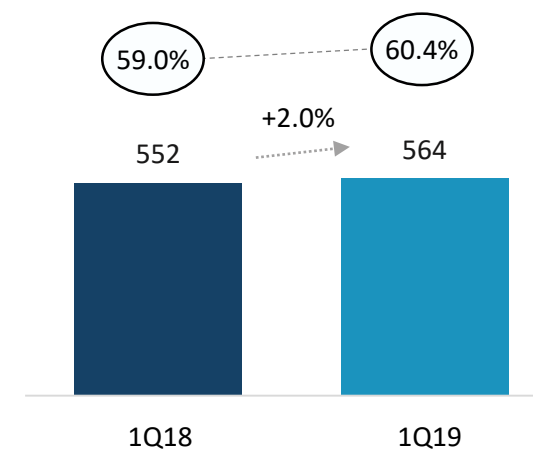
Net Revenues (R\$ million; YoY%)



Cost of Services (R\$ million; YoY%)



Gross Profit & Margin (R\$ million; YoY%)



COGS (R\$ million)	1Q19	YoY%	%Revs.
Personnel	249.2	-8.4%	26.7%
Rent, Condominium and tax	63.3	8.4%	6.8%
Depreciation and amortization	25.5	8.6%	2.7%
Third party services	13.6	-7.6%	1.5%
Power, water, gas and telecom	8.6	10.2%	0.9%
Other	8.8	30.2%	0.9%

Higher cost efficiency with highlights from personnel and third party services.

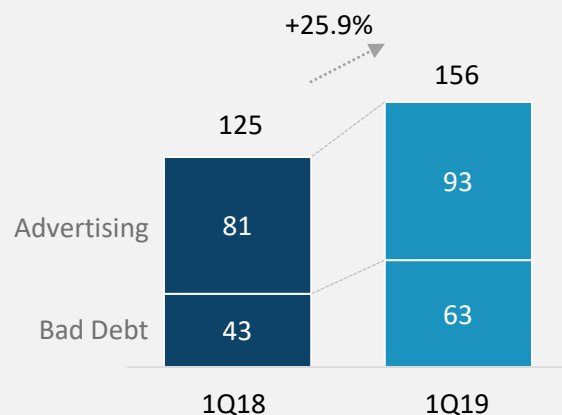
Gross margin expansion despite challenging macro scenario.

FINANCIAL HIGHLIGHTS: SELLING EXPENSES AND G&A

1Q19 pro-forma figures excluding IFRS-16 adoption effects to preserve quarter comparisons

SELLING EXPENSES

R\$ million

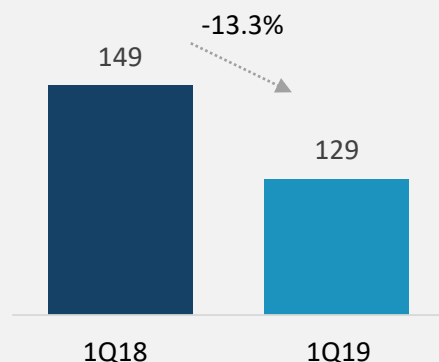


Breakdown (R\$ million)	1Q19	YoY%	%Revs.
Bad Debt	63.0	45.6%	6.8%
Regular	16.4	-21.7%	1.8%
PAR	20.5	164.2%	2.2%
DIS	26.1	79.0%	2.8%
Advertising	93.2	15.7%	10.0%

Higher marketing activity reflects new approach in intake.

G&A EXPENSES

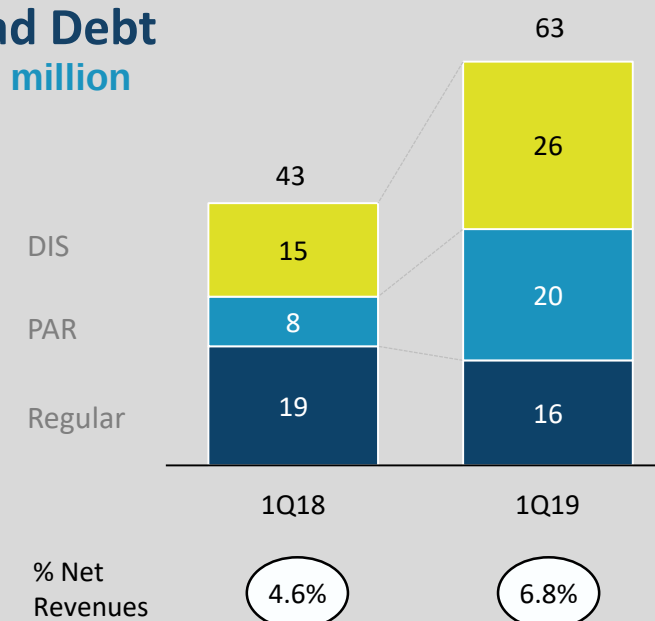
R\$ million



Breakdown (R\$ million)	1Q19	YoY%	%Revs.
Personnel	41.8	-1.6%	4.5%
Depreciation and amortization	22.0	-12.3%	2.4%
Contingencies	21.3	-16.4%	2.3%
Third party services	19.1	-35.4%	2.1%
Other	16.5	-1.6%	1.8%
Maintenance & repair	8.3	-12.2%	0.9%

Bad Debt

R\$ million



% Net Revenues

4.6%

6.8%



DIS and PAR products maturation.



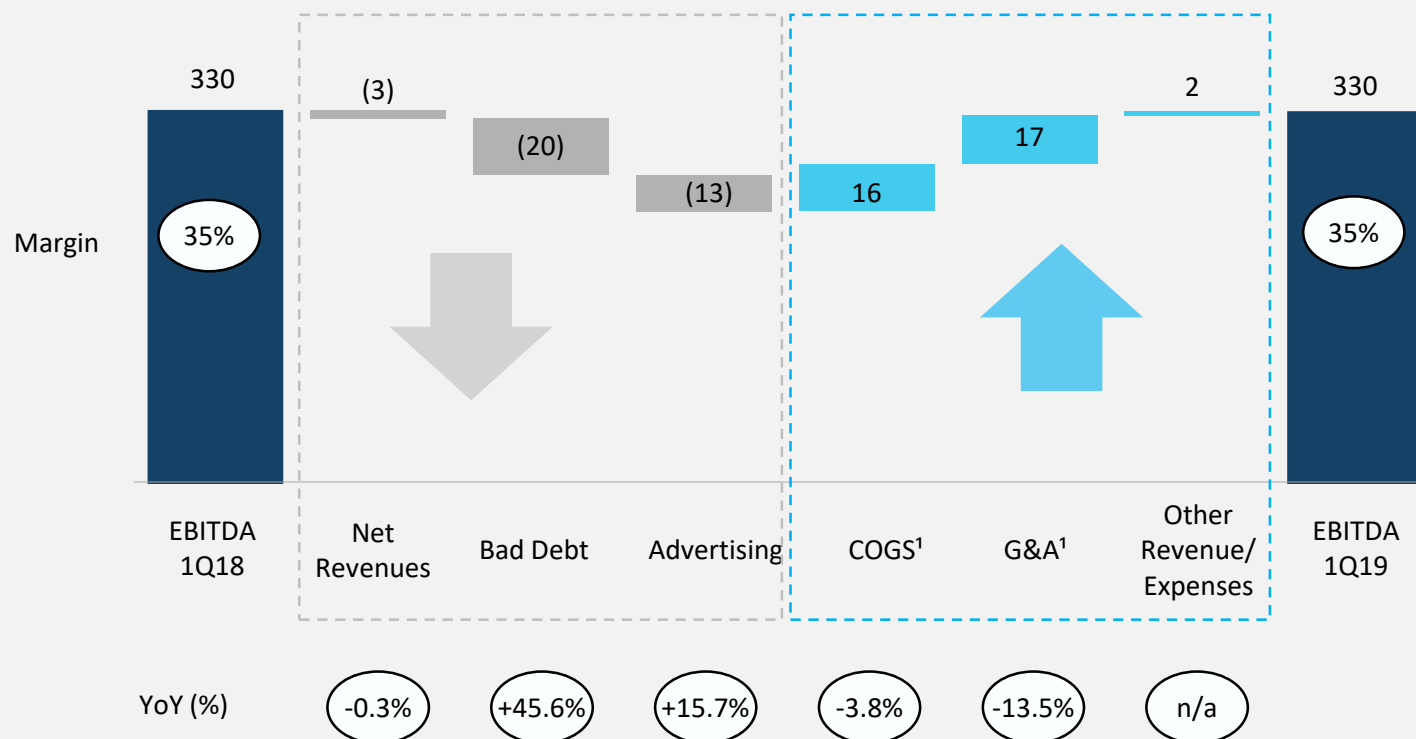
Lower incidence from FIES program.

EBITDA, NET INCOME & CASH FLOW

1Q19 pro-forma figures excluding IFRS-16 adoption effects to preserve quarter comparisons

EBITDA RECONCILIATION

R\$ million

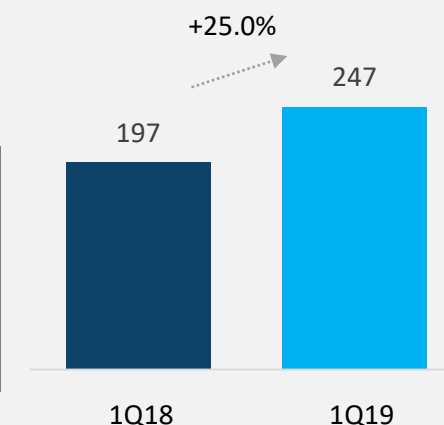


Business resilience despite challenging scenario and impact from FIES.

NET INCOME

R\$ million

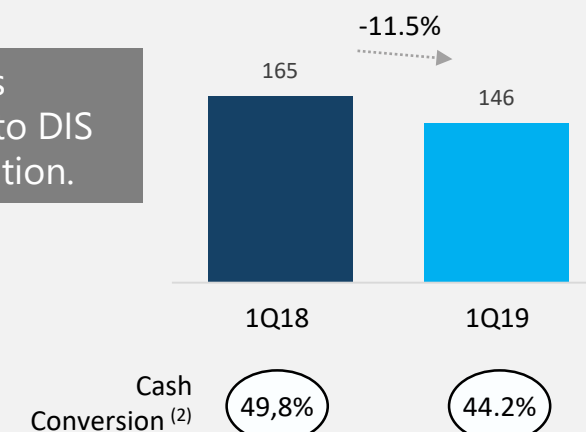
Favorable comparative base due to the delay in tax credit from PROUNI students in 1Q18;



OPERATIONAL CASH FLOW BEFORE CAPEX

R\$ million

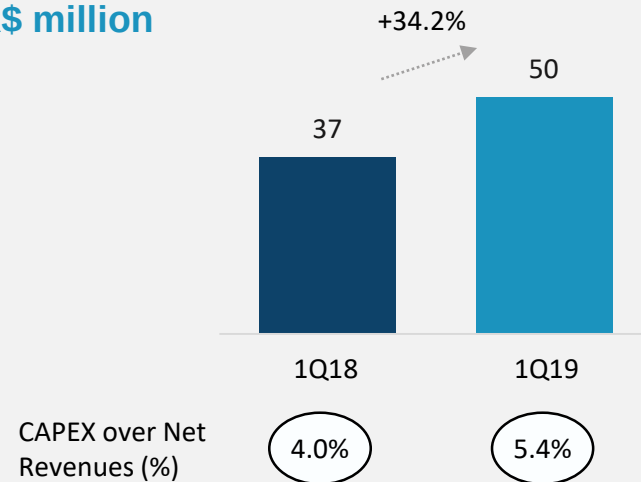
Increase in days receivable due to DIS product maturation.



(1) Excluding depreciation and amortization

(2) Cash conversion: Operational Cash Flow Before Capex over EBITDA ex-PN23.

CAPEX R\$ million



CAPEX (R\$ million)	1Q18	1Q19	Δ%
Support & Improvements	36.7	38.6	5.1%
Expansion	0.7	6.3	n/a
Transformational	-	5.3	n/a
Total	37.4	50.2	34.2%

Non-recurring

DEFINITION

SUPPORT & IMPROVEMENTS: recurring investments designed to support our operations and improve our business;

EXPANSION: investments in new units and/or courses aimed to expand our operations;

TRANSFORMATIONAL: non-recurring projects such as digitalization of documents systems, desktop virtualization in units and infrastructure update (e.g. air conditioning).



New Dentistry lab
(Rio de Janeiro)

CAPEX PROGRAM IN NARROW RELATIONSHIP WITH REVENUE GENERATION, PROCESS AND OPERATION IMPROVEMENT.

▶ 2019

1Q19 ◀



INTAKE: Process enhancement end-to-end



DL and FLEX: Sustaining fast pace of expansion. Highlight from Flex.



FINANCIALS: Business resilience amid challenging scenario.



FIES: Despite negative effect, reduced exposure to 9% student base (vs 14% in 1Q18).

▶ OPERATIONS

Consistency



Financial
Operation

Intake 2019.2

▶ GROWTH

Health field

DL



more DL centers,
more courses,
Flex

M&A

SUBSEQUENT EVENT:
Distribution of
R\$153 million in
dividends

Dividends per share (R\$)

1Q18



0.51

1Q19



0.33

54%



IR CONTACTS:

Rogério Tostes | Renato Campos | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes

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

Visit our Website: www.estacio.br/ri