

Novo campus de Medicina
(Barra da Tijuca/Rio de Janeiro)

YDUQS

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS
3T19

YDUQ3 | YDUQY B3 ADR

Rio de Janeiro, 11 de novembro de 2019 - **A Estácio Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao terceiro trimestre de 2019 (3T19)**.

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 terceiro trimestre de 2018 (3T18), exceto quando indicado ao contrário.**

Com objetivo de preservar a comparabilidade entre os trimestres, a Companhia optou por divulgar também **os resultados do 3T19 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:

12/11/2019 às 9h30 (Horário de Brasília)

+55 (11) 3137-8056

[Clique Aqui para acessar a WebCast](#)

FALE COM RI:

Rogério Tostes | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes
ri@yduqs.com.br | +55 (21) 3311-9019 | 3311-9875

Visite nosso site: <https://www.yduqs.com.br>

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Recentes Aquisições. Na divulgação do 2T19, iniciamos a mensagem da administração enfatizando a mudança de nossa marca e as possibilidades que viriam com a YDUQS. Dissemos na ocasião que estávamos prontos para crescer. Um trimestre depois, comunicamos duas importantes aquisições para o grupo, dentro do conceito de multi-negócios. Uma com foco na expansão em importante área de São Paulo e a outra com caráter transformacional para toda nossa operação.

Temos convicção que a UniToledo e Adtalem aportam preciosa contribuição ao nosso grupo, fortalecendo não somente nosso posicionamento como um dos maiores grupos de educação superior no Brasil, mas sobretudo na vanguarda em termos de qualidade do ensino e inovação. A Adtalem foi a maior aquisição da história da YDUQS, e só foi possível porque o grupo vive seu melhor momento: temos desempenho financeiro sólido, baixíssima alavancagem, uma estratégia de crescimento clara e entendemos o mundo digital melhor que todo mundo.

Captação do Segundo Semestre (2019.2). Encerramos o terceiro trimestre de 2019 muito animados com o novo recorde de captação de alunos, para o segundo semestre do ano. Fomos positivamente surpreendidos pelo forte crescimento da base, tanto no segmento presencial com 20%, quanto no EAD com 62% na comparação anual. Naturalmente esse desempenho nos exigiu ser mais agressivos no preço em determinadas praças, mas no geral ficamos com a receita média por aluno dentro do esperado. Destacamos o crescimento em todas regiões, a abertura de novos cursos e a expansão de polos do EAD.

Resultados do Trimestre. Nesse resultado confirmamos novamente o conceito de melhoria operacional associado a estabilidade financeira, como havíamos previsto para o ano de 2019. **No lado operacional,** seguimos observando melhoria em importantes indicadores, como o crescimento da base de alunos em 8% para 575 mil estudantes.

Já na parte financeira, apresentamos estabilidade nas receitas e no EBITDA, com forte controle de custos e mesmo a despeito da pressão com os formandos do FIES e consequente redução de receita desse segmento. Vale destacar o ganho de margem EBITDA ajustada (em IFRS16), que atingiu 41%, e a sólida conversão de EBITDA em Caixa, com indicador em 73% nos nove meses de 2019.

Segmento EAD. Crescimento em todas as frentes. Desde a base de alunos, números de polos abertos, até o desempenho financeiro. Chamamos atenção para o crescimento das licenças para abertura de novos Polos EAD: de 350 para 450/ano graças à recente nota máxima (5) da UNESA. Em breve teremos aumento de mais 250 provenientes da UniToledo e 550 da Adtalem, ou seja, teremos em breve a capacidade de abrir até 1.250 polos por ano.

Medicina. Estamos em franca expansão! Recentemente tivemos autorização do MEC para implantar a operação das unidades do programa Mais Médicos II que estavam pendentes de aprovação. Serão quatro novas unidades que somarão às oito já existentes. Com isso poderemos chegar ao cenário base de 1.771 vagas autorizadas por ano em 2024 (considerando os campi da Adtalem). Um grande salto se comparado com as 811 autorizadas no 3T18.

Conclusão e Perspectivas. Encerramos o terceiro trimestre satisfeitos com os ganhos significativos que tivemos no lado operacional, como o recorde da captação, o crescimento da base, a melhoria no indicador de retenção e a forte expansão dos segmentos EAD e Medicina. **Estamos motivados e prontos para as grandes oportunidades que teremos pela frente,** seja com a expansão e melhoria da operação da Estácio, mas sobretudo com as oportunidades de crescimento que teremos com a UniToledo e os ativos da Adtalem.

PRESENCIAL



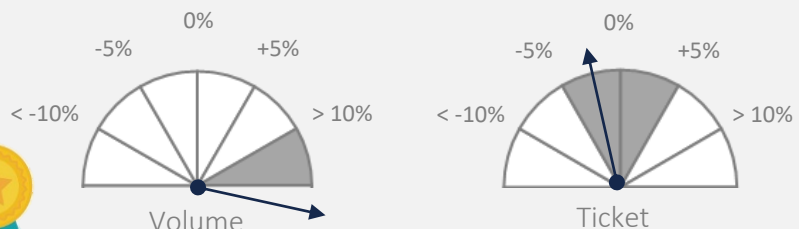
+20%

A/A EM VOLUME

-4,9%

A/A EM TICKET
(Captação + renovação)

ENSINO À DISTÂNCIA



+62%

A/A EM VOLUME

-1,5%

A/A EM TICKET
(Captação + renovação)

DESTAQUES

- ✓ Crescimento em todas as regiões
- ✓ Novos cursos
- ✓ Expansão de polos EAD
- ✓ Ações táticas mais efetivas
- ✗ Ticket médio levemente negativo, mas dentro do esperado

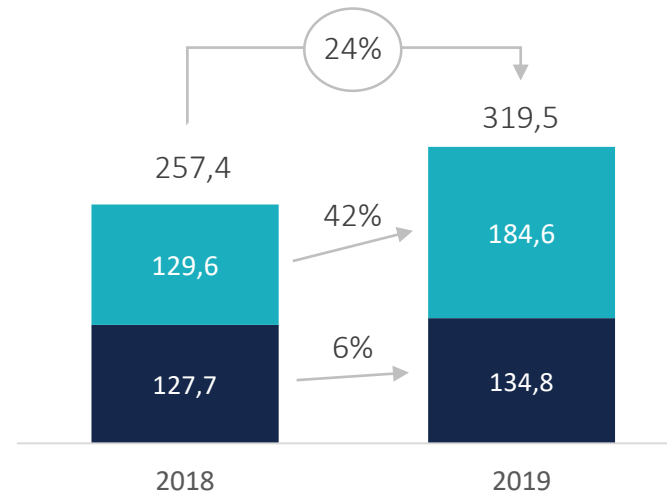
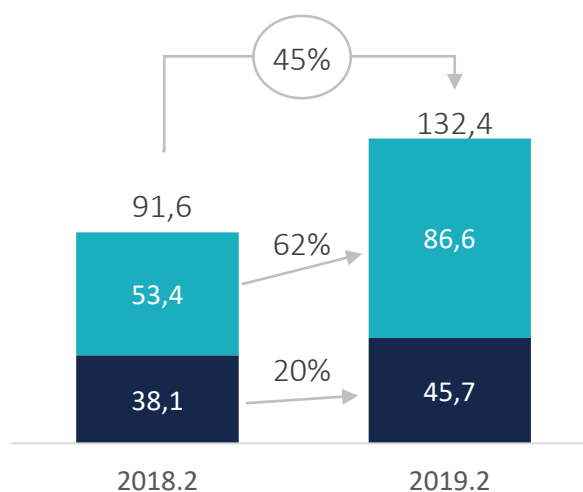
CAPTAÇÃO (MIL ALUNOS)

Semestre

Ano

EAD

Presencial

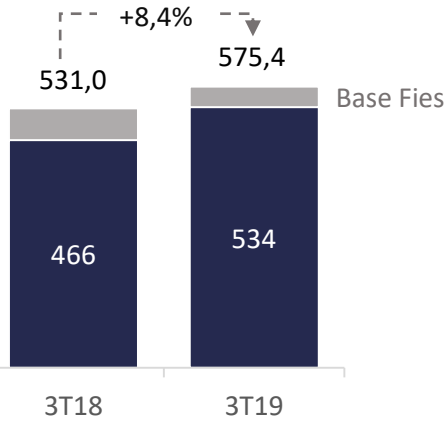


Indicadores Financeiros (R\$MM)	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16	9M18	9M19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	9M19 IFRS 16
Receita Líquida	852,8	833,1	-2,3%	833,1	2.752,3	2.723,0	-1,1%	2.723,0
Lucro Bruto	487,3	456,0	-6,4%	463,7	1.575,7	1.571,5	-0,3%	1.595,6
Margem Bruta	57,1%	54,7%	-2,4 p.p.	55,7%	57,3%	57,7%	0,5 p.p.	58,6%
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	282,8	289,6	2,4%	343,9	901,7	907,2	0,6%	1.070,6
Margem EBITDA ⁽²⁾	33,2%	34,8%	1,6 p.p.	41,3%	32,8%	33,3%	0,6 p.p.	39,3%
Lucro Líquido	194,3	158,8	-18,3%	152,5	628,6	607,3	-3,4%	588,1
Margem Líquida (%)	22,8%	19,1%	-3,7 p.p.	18,3%	22,8%	22,3%	-0,5 p.p.	21,6%
Lucro Líquido Ajustado ⁽²⁾	202,6	200,7	-0,9%	194,3	651,4	649,2	-0,3%	629,9
Margem Líquida Ajustada ⁽²⁾	23,8%	24,1%	0,3 p.p.	23,3%	23,7%	23,8%	0,2 p.p.	23,1%

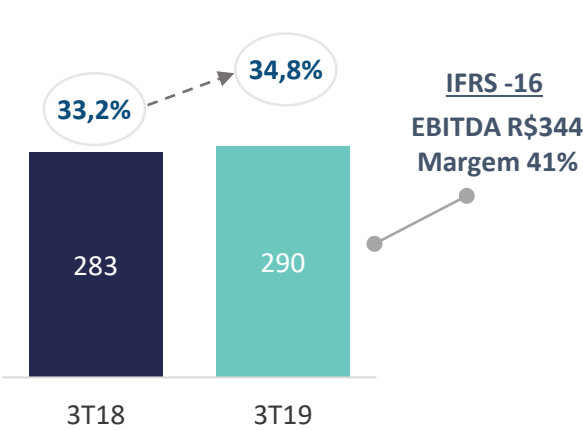
Destaque Operacionais

- + Recorde de Captação de Alunos com crescimento de 20% no Presencial e 60% no EAD
- + Aumento da taxa de retenção do presencial para 86%, +1pp comparado com o 3T18
- + Crescimento da base em 8,4% para 575 mil alunos, sendo +26% no segmento EAD

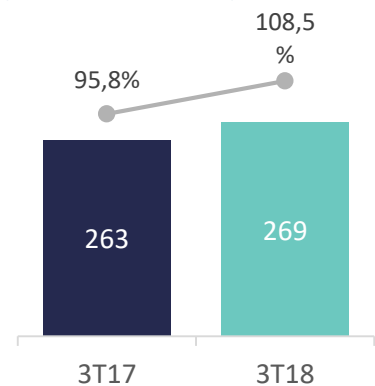
Base Total ('000)



EBITDA e Margem Ajustada⁽²⁾ (R\$MM ex-IFRS 16; %)



Fluxo de Caixa Operacional e Conversão de Caixa⁽³⁾ (R\$MM; ex-IFRS 16)



Destaque Financeiros

- + Estabilidade da Receita Líquida (-1% em 9 meses), apesar da queda da base de alunos FIES
- + Forte controle de custos e crescimento do EBITDA Ajustado em 2,4% A/A
- + Margem EBITDA de 41% em IFRS16
- + Sólida conversão de caixa⁽³⁾, atingindo 108% no 3T19 e 68% nos 9M19



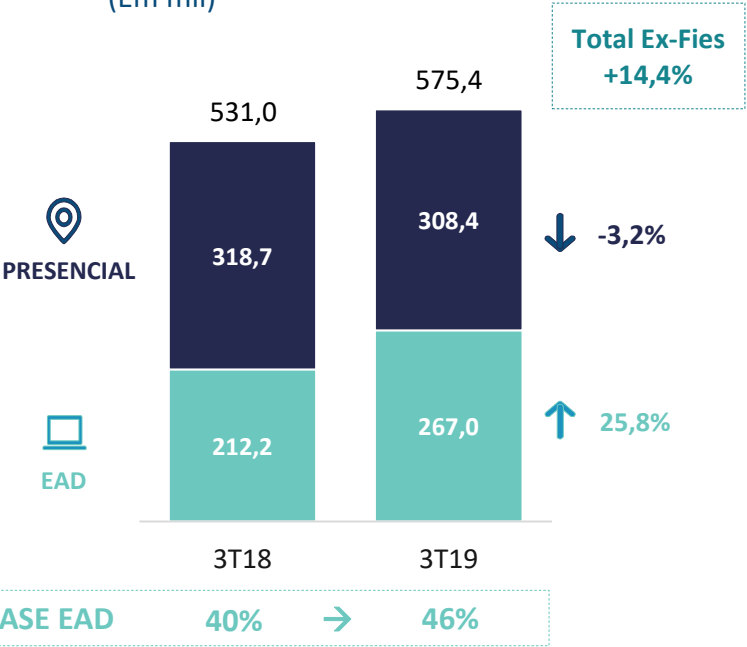
(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 em 2019, para melhor comparação com 2018.
(2) Ajuste de despesas não recorrentes detalhadas na seção do EBITDA
(3) Conversão de Caixa: Fluxo de Caixa Operacional antes do Capex sobre EBITDA ex-PN23

Total (Em mil)	3T18	3T19	Δ %
Base de Alunos Total	531,0	575,4	8,4%
Total Ex-Fies	466,3	533,5	14,4%
Graduação	450,2	495,3	10,0%
DIS Total [a + b]	143,5	229,3	59,8%
Pós-Graduação	80,8	80,1	-0,8%
Própria	36,4	34,1	-6,4%
Parcerias	44,3	46,0	3,8%

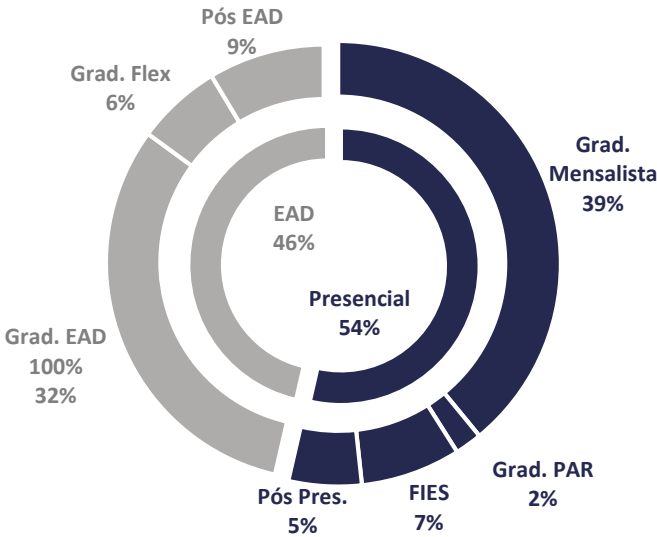
Presencial (Em mil)	3T18	3T19	Δ %
Presencial Total	318,7	308,4	-3,2%
Graduação Ex-FIES	223,0	236,1	5,8%
Graduação	287,7	277,9	-3,4%
DIS Presencial Total [a]	70,5	102,0	44,7%
Mensalista	209,3	224,8	7,4%
FIES	64,7	41,8	-35,3%
PAR	13,7	11,3	-17,6%
Pós-Graduação	31,0	30,5	-1,7%
Própria	17,5	16,1	-8,1%
Parcerias	13,5	14,4	6,5%

EAD (Em mil)	3T18	3T19	Δ %
EAD Total	212,2	267,0	25,8%
Graduação EAD + Flex	162,5	217,4	33,8%
DIS EAD Total [b]	73,1	127,4	74,3%
EAD 100%	140,9	181,0	28,4%
DIS	62,3	105,0	68,7%
EAD Flex	21,6	36,4	68,7%
DIS	10,8	22,4	106,7%
Pós-Graduação	49,7	49,6	-0,3%
Própria	18,9	18,0	-4,9%
Parcerias	30,8	31,6	2,6%

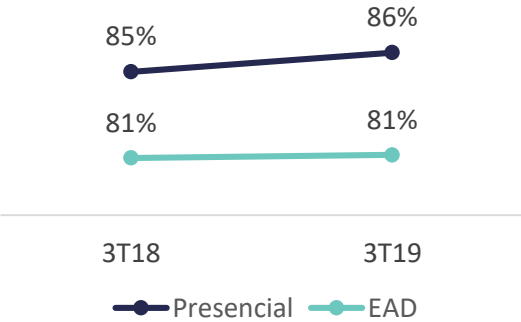
Base de Alunos Total
(Em mil)



Base de Alunos por Segmento

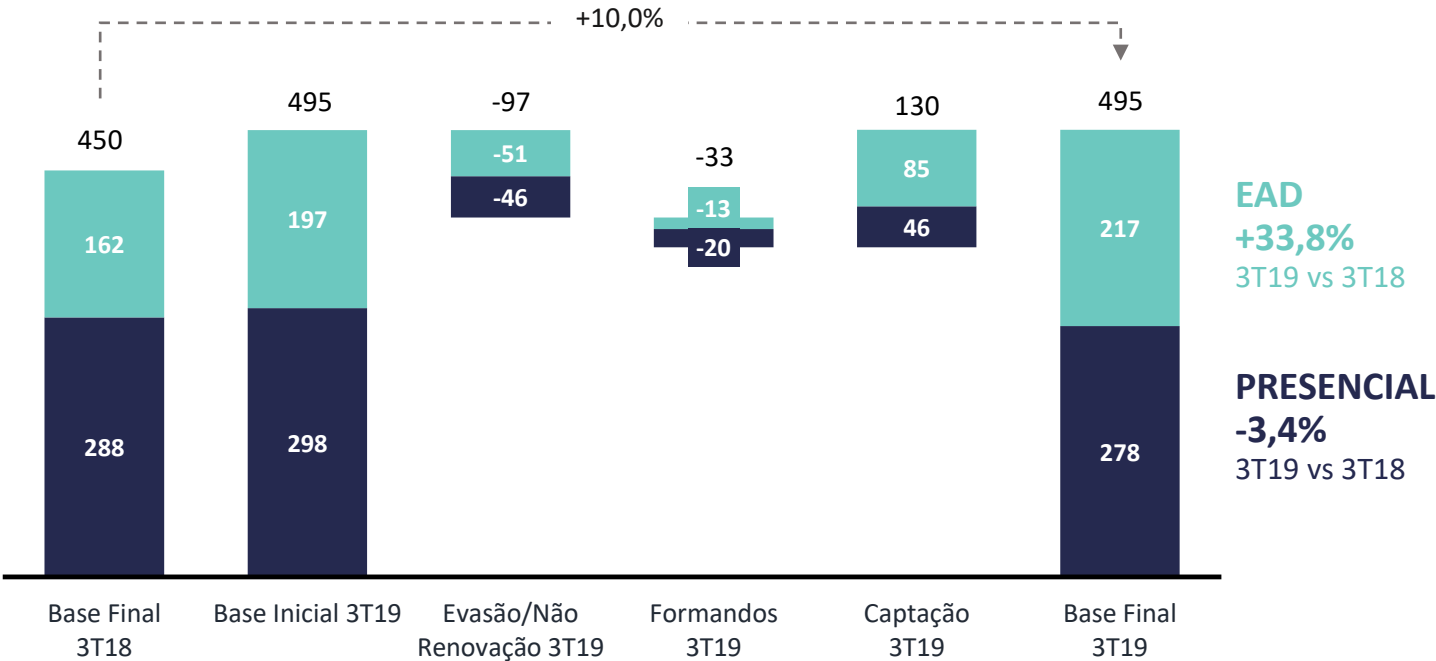


Taxa de Retenção



Em Mil	Captação 3T18	Final 3T18	Inicial 3T19	Evasão/Não Renovação	Formados	Captação 3T19	Final 3T19	Base A/A
Graduação	91,6	450,2	495,0	(96,7)	(33,3)	130,2	495,3	10,0%
Presencial	38,1	287,7	298,0	(45,5)	(20,2)	45,6	277,9	-3,4%
FIES	1,0	64,7	49,4	(0,1)	(8,9)	1,4	41,8	-35,3%
PAR	4,3	13,7	14,7	(4,5)	-	1,1	11,3	-17,6%
Mensalista	32,8	209,3	233,9	(40,9)	(11,4)	43,1	224,8	7,4%
DIS	29,4	70,5	106,6	(32,2)	-	27,6	102,0	44,7%
EAD 100% + Flex	53,4	162,5	197,0	(51,2)	(13,0)	84,6	217,4	33,8%
EAD 100%	45,7	140,9	164,5	(41,0)	(11,2)	68,6	181,0	28,4%
DIS	37,2	62,3	88,9	(40,0)	-	56,1	105,0	68,7%
EAD FLEX	7,7	21,6	32,6	(10,2)	(1,9)	15,9	36,4	68,7%
DIS	6,6	10,8	21,4	(11,1)	-	12,0	22,4	106,7%
Total DIS	73,1	143,5	216,9	(83,3)	-	95,7	229,3	59,8%

Movimentação da Base 3T19 (Em Mil)



Taxa de Retenção ⁽¹⁾	3T18	3T19	Δ %
Graduação Presencial	85%	86%	0,9 p.p.
Graduação EAD	81%	81%	0,1 p.p.

No 3T19 a taxa de retenção do segmento presencial foi de 86%, um acréscimo de 0,9p.p quando comparado com 3T18.

A taxa de retenção do segmento de EAD foi de 81% se mantendo estável relação ao mesmo período do ano anterior.

Análise de Captação dos Produtos	3T18	3T19
% Captação PAR / Grad. Pres.	11,3%	2,5%
% Captação FIES / Grad. Pres.	2,7%	3,0%
% Captação DIS / Total	79,9%	73,5%

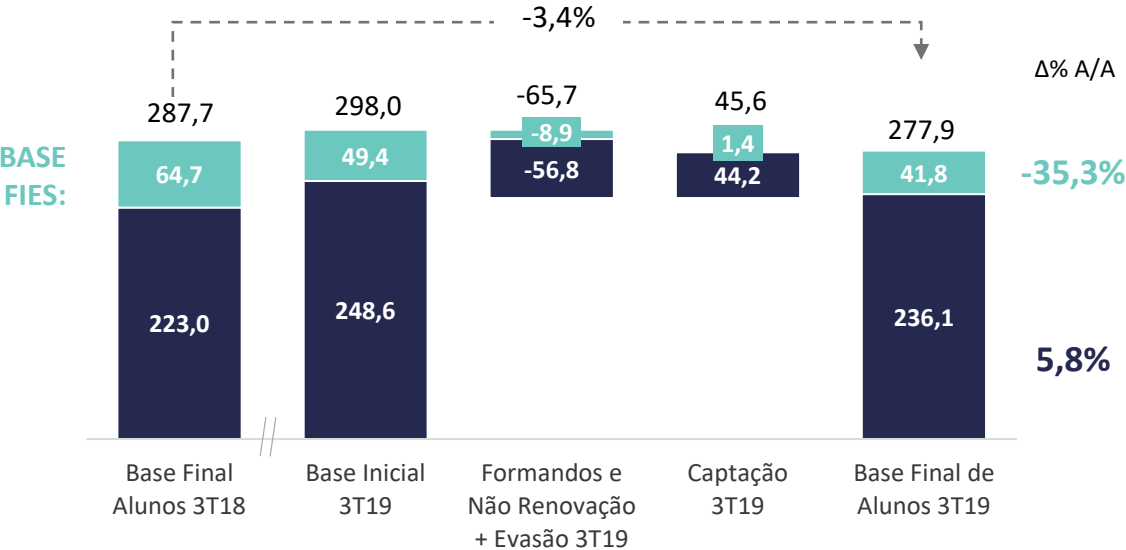
Com relação aos nossos produtos financeiros, o PAR representou 2,5% da captação do segmento presencial do 3T19, reduzindo a sua representatividade em relação ao 3T18.

Em relação ao DIS, esse percentual foi de 73,5% do total da captação da graduação. Já o FIES representou 3,0% da captação do seguimento presencial.

(1) Taxa de Retenção: [1 – ((alunos evadidos + não renovados) / (base de alunos renovável: base inicial de alunos - alunos formados + captados))].



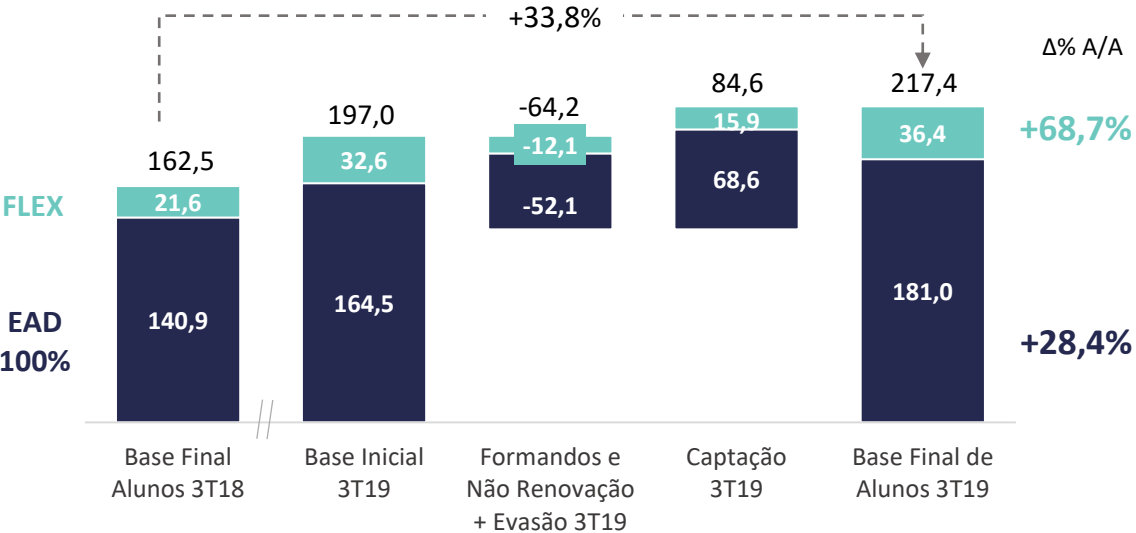
GRADUAÇÃO PRESENCIAL ('000)



No 3T19 a base de alunos de graduação presencial totalizou 277,9 mil alunos, uma redução de 3,4% quando comparada com o mesmo período do ano anterior. Esse resultado é explicado pela redução de 35,3% da base de alunos FIES.

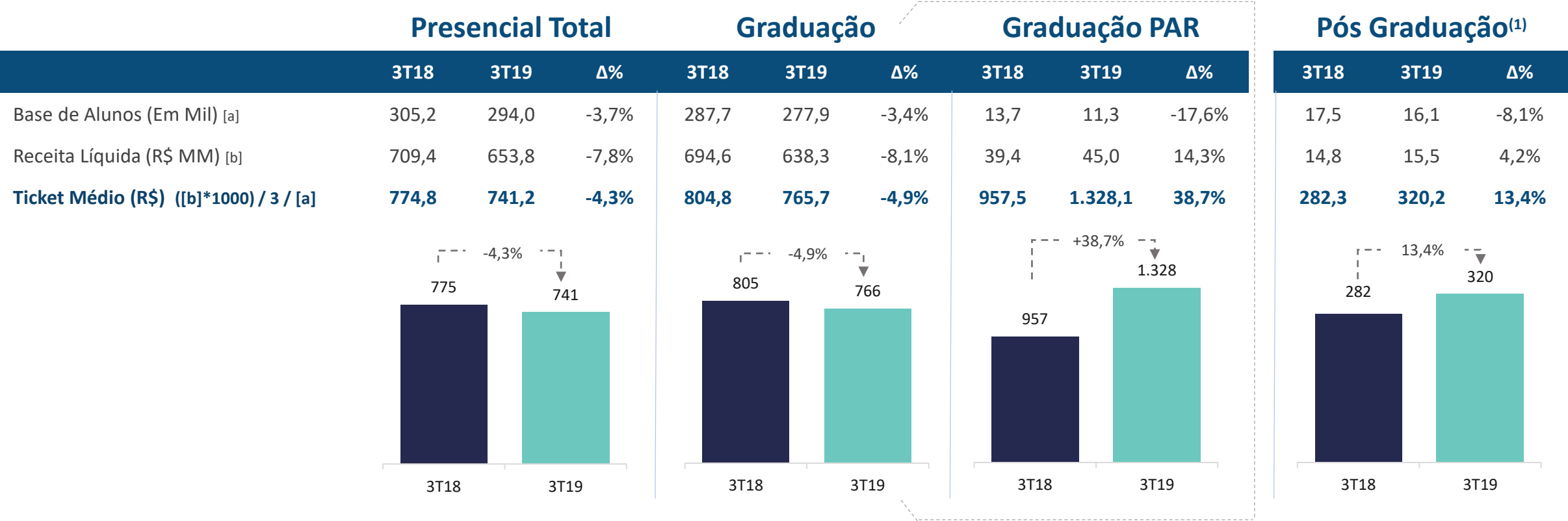
Quando excluimos o total dos alunos FIES, a base de graduação presencial ficou 5,8% maior que o 3T19.

GRADUAÇÃO EAD ('000)



A base de alunos de graduação EAD encerrou o trimestre totalizando 217,4 mil alunos, um aumento de 33,8% em relação ao 3T18, impulsionado pelo aumento significativo de 68,7% na base de alunos do EAD Flex, que totalizou 36,4 mil alunos.

A base de alunos EAD 100% online totalizou 181,0 mil alunos, um aumento de 28,4% em relação ao mesmo período do ano anterior.

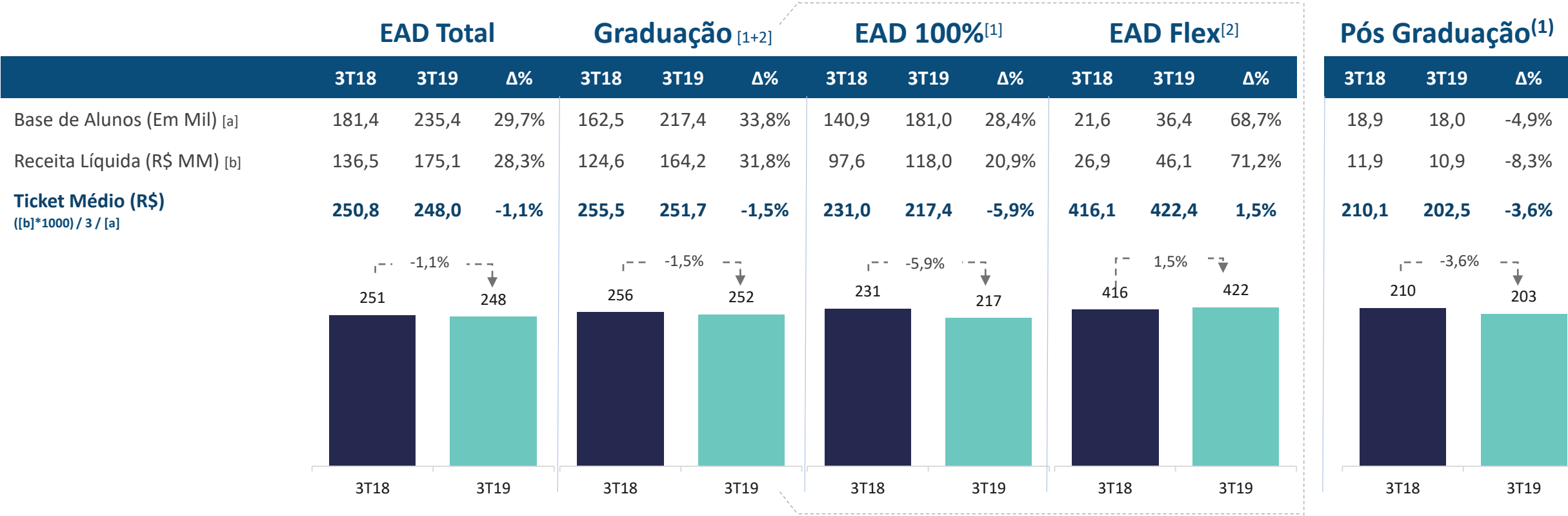


Graduação: o ticket médio totalizou R\$765,7, uma redução de 4,9% em relação ao 3T18, essa redução é explicada pela queda da base de alunos FIES e o aumento no patamar de desconto decorrente da intensificação de ações de captação em determinadas praças.

PAR: o aumento de 38,7% no 3T19 quando comparado com o mesmo período de 2018, é explicado pelo efeito do AVP. Ao excluirmos esse efeito, o ticket médio do PAR teria avançado 3,8% A/A.

Pós-Graduação: o ticket médio totalizou R\$320,2, uma aumento de 13,4% quando comparado com o 3T18, resultado explicado pelo aumento da receita líquida em 4,2%.

⁽¹⁾ Exclui do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras para não distorcer a análise.



Graduação EAD: O ticket médio totalizou R\$251,7, uma redução de 1,5% em comparação com o 3T18, influenciado pelo aumento de 33,8% na base de alunos, os descontos concedidos.

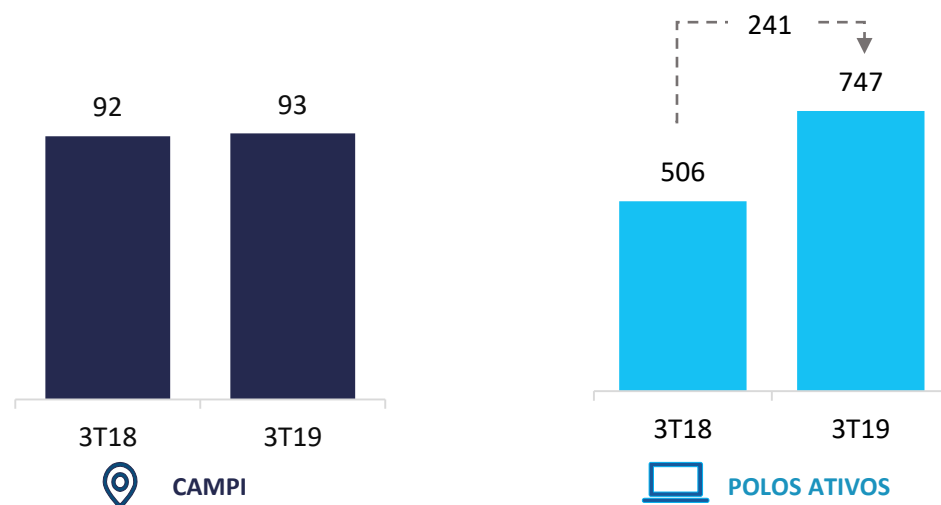
Graduação EAD 100%: Alcançou R\$217,4, uma redução de 5,9% A/A em função da expansão acelerada da base de alunos, que acompanha a abertura de mais de 240 polos parceiros em relação ao ano anterior.

Graduação Flex: O ticket médio totalizou R\$422,4, apresentando um aumento de 1,5% em relação ao 3T18, influenciado pelo sólido crescimento da receita. O Flex segue ganhando representatividade na nossa base de alunos, atingindo 17% da base de graduação EAD em 3T19 beneficiado por novos cursos e ofertas em 2019.

No segmento de **Pós-Graduação EAD**, o ticket médio apresentou uma redução de 3,6%, totalizando R\$202,5, impactado principalmente pelo aumento nos descontos concedidos.

⁽¹⁾ Exclui do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras para não distorcer a análise.

Total de Campi e Polos Ativos



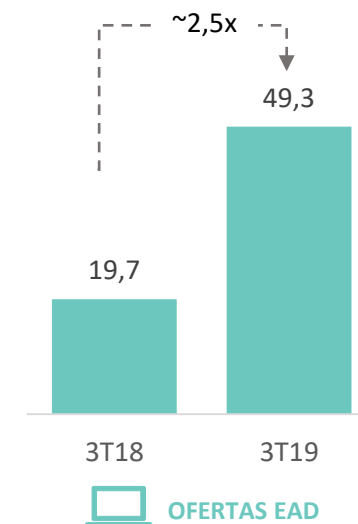
Unidades: Campi e Polos Ativos

Encerramos o trimestre com 93 unidades presenciais, com uma unidade a mais (Ananindeua) em relação ao 3T18.

No segmento EAD, houve um forte aumento de 241 novos polos em relação ao mesmo período do ano anterior. Encerrando o trimestre com 747 polos EAD, fruto do sucesso do modelo de negócio e a sólida capacidade de execução da Companhia.

Neste trimestre uma das nossas IES (UNESA), obteve nota 5 na avaliação do Ministério da Educação (MEC). Com isso, a companhia passa a ter autorização do MEC para abrir até 450 polos por ano, sem considerar as licenças provenientes da UniToledo e Adtalem.

Evolução das Ofertas por Unidade de Negócio (Em mil)



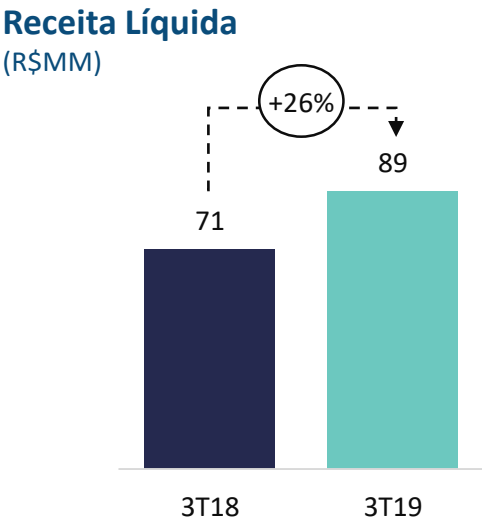
Ofertas: combinação de curso/turno/unidade

O segmento presencial, encerrou o trimestre com um total de 1.954 ofertas, se mantendo estável em relação ao registrado no ano passado. Importante destacar que, a despeito da estabilidade na comparação anual, o número de ofertas na área de saúde e direito aumentaram no período.

Já com relação ao segmento EAD, segue em forte ritmo de expansão, principalmente em função da abertura de novos cursos e do aumento do número de polos. Com isso, encerramos o trimestre com 49,3 mil ofertas em relação ao registrado no 3T18.



2019.2							CENÁRIO BASE* 2024e		PLENO POTENCIAL* 2024e	
Unidade	UF	Tipo	Início da Operação	Status	Vagas Autorizadas ao ano ⁽¹⁾	Base de Alunos ⁽²⁾	Vagas Autorizadas ao ano ⁽¹⁾	Base de Alunos ⁽²⁾	Vagas Autorizadas ao ano ⁽¹⁾	Base de Alunos ⁽²⁾
Presidente Vargas	RJ	Orgânica	1998.2	Maturado	240	1.556	240	1.728	240	1.728
João Uchôa	RJ	Orgânica	2014.1	Maturado	170	771	170	1.234	170	1.234
Juazeiro do Norte	CE	Orgânica	2000.1	Maturado	100	675	100	782	100	782
Ribeirão Preto	SP	Orgânica	2015.1	Em maturação	76	471	76	552	76	552
Alagoinhas	BA	MM I	2017.2	Em maturação	65	120	115	708	165	948
Angra dos Reis	RJ	MM I	2018.1	Em maturação	55	136	105	581	155	821
Jaraguá do Sul	SC	MM I	2018.1	Em maturação	50	89	100	588	150	828
Juazeiro	BA	MM I	2018.1	Em maturação	155	173	155	1.003	155	1.003
Canindé	CE	MM II	-	Em fase de implantação, para captação em 2020	50	-	100	480	150	660
Castanhal	PA	MM II	-		50	-	100	360	150	480
Quixadá	CE	MM II	-		50	-	100	360	150	480
Iguatu	CE	MM II	-		50	-	100	360	150	480
Total					1.111	3.991	1.461	8.736	1.811	9.996



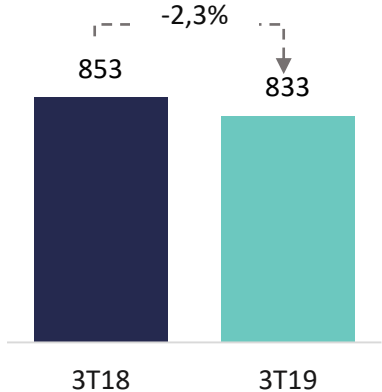
Em relação ao último trimestre, obtivemos a revogação da suspensão das propostas de autorização de funcionamento do Curso de Medicina nos municípios de Castanhal/PA, Quixadá/CE e Iguatu/CE. Em razão dessas revogações, a companhia está **autorizada a implantar** o curso de medicina nesses municípios, cada um com 50 vagas autorizadas por ano. Além disso, recebemos autorização do Ministério da Educação (MEC), para expansão 100 vagas de medicina em Juazeiro/BA.

* Assumindo expansão de vagas das unidades Mais Médicos em 50 vagas/ano no cenário base e 100 vagas/ano no cenário de pleno potencial
(1) Não inclui vagas para ProUni e FIES. Esse total poderá ser acrescido em 20% referentes a alunos ProUni (+10%) e FIES (+10%)
(2) Base de alunos considera bolsistas das unidades Mais Médicos, alunos ProUni e FIES



Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16
Receita Operacional Bruta	1.400,3	1.482,1	5,8%	1.482,1
Mensalidades	1.391,1	1.470,3	5,7%	1.470,3
Outras	9,2	11,8	27,3%	11,8
Deduções da Receita Bruta	(547,5)	(648,9)	18,5%	(648,9)
Receita Operacional Líquida	852,8	833,1	-2,3%	833,1
Custos dos Serviços Prestados	(365,6)	(377,1)	3,2%	(369,4)
Lucro Bruto	487,3	456,0	-6,4%	463,7
Margem Bruta	57,1%	54,7%	-2,4 p.p.	55,7%
Despesas Comerciais	(118,4)	(104,6)	-11,6%	(104,6)
Despesas Gerais e Administrativas	(137,8)	(159,2)	15,6%	(159,2)
Outras receitas/despesas operacionais	(3,9)	3,7	N.A.	3,7
(+) Depreciação e amortização	47,4	52,0	9,7%	98,5
EBITDA	274,6	247,9	-9,7%	302,1
Margem EBITDA	32,2%	29,8%	-2,4 p.p.	36,3%
Resultado Financeiro	(38,6)	(38,9)	0,9%	(53,0)
Depreciação e amortização	(47,4)	(52,0)	9,7%	(98,5)
Imposto de Renda	4,5	2,1	-53,0%	2,1
Contribuição Social	1,2	(0,1)	N.A.	(0,1)
Lucro Líquido	194,3	158,8	-18,3%	152,5
Margem Líquida	22,8%	19,1%	-3,7 p.p.	18,3%
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	282,8	289,6	2,4%	343,9
Margem EBITDA Ajustada ⁽²⁾	33,2%	34,8%	1,6 p.p.	41,3%
Lucro Líquido Ajustado ⁽²⁾	202,6	200,7	-0,9%	194,3
Margem Líquida Ajustada ⁽²⁾	23,8%	24,1%	0,3 p.p.	23,3%

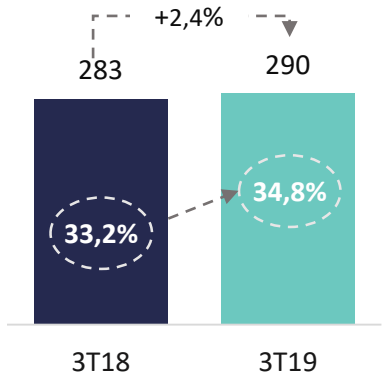
Receita Líquida
(R\$MM)



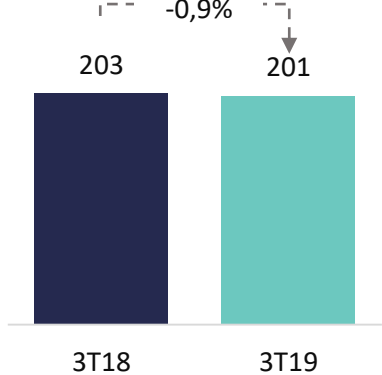
Lucro Bruto e Margem Bruta Ajustados⁽²⁾
(R\$MM; ex-IFRS 16; %)



EBITDA e Margem Ajustados⁽²⁾
(R\$MM; ex-IFRS 16; %)



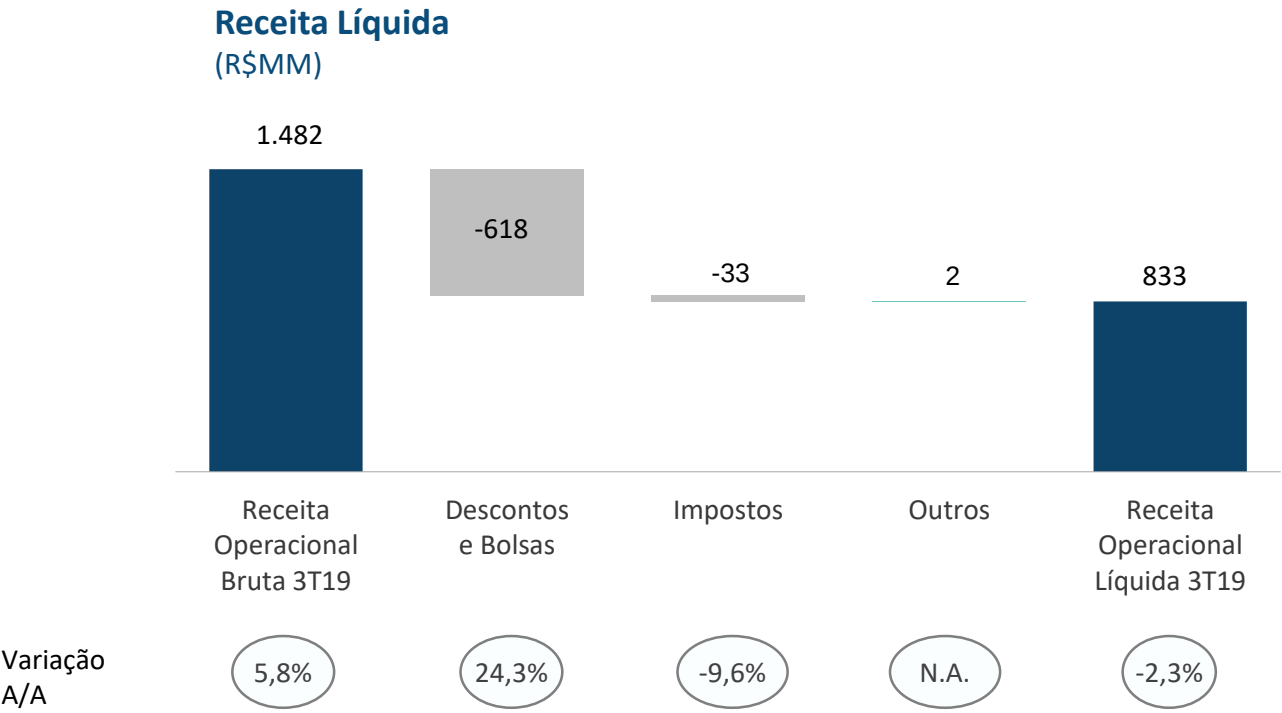
Lucro Líquido Ajustado⁽²⁾
(R\$MM; ex-IFRS 16)



(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 3T19, para melhor comparação com o 3T18.
(2) Ajuste de despesas não recorrentes, detalhadas na seção do EBITDA.



Em R\$ Milhões	3T18	3T19	Δ%	9M18	9M19	Δ%
Receita Operacional Bruta	1.400,3	1.482,1	5,8%	4.384,6	4.665,2	6,4%
Mensalidades	1.391,1	1.470,3	5,7%	4.356,9	4.630,8	6,3%
Outras	9,2	11,8	27,3%	27,7	34,3	23,6%
Deduções da Receita Bruta	(547,4)	(648,9)	18,5%	(1.632,3)	(1.942,2)	19,0%
Descontos e Bolsas	(497,6)	(618,4)	24,3%	(1.460,5)	(1.842,8)	26,2%
Impostos	(36,5)	(33,0)	-9,6%	(120,4)	(107,7)	-10,5%
AVP e Outras deduções	(13,4)	2,5	N.A.	(51,4)	8,3	N.A.
Receita Operacional Líquida	852,8	833,1	-2,3%	2.752,3	2.723,0	-1,1%



A **receita operacional bruta** apresentou um aumento de 5,8% no 3T19 em relação ao 3T18. Já em relação aos 9M19, o crescimento foi de 6,4% em comparação com o mesmo período do ano anterior, crescimento explicado pela melhoria no mix de cursos e crescimento da base de alunos.

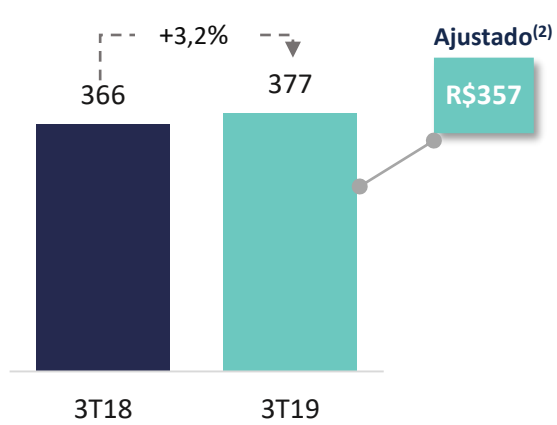
No 3T19 a **receita operacional líquida** totalizou R\$833,1 milhões, uma redução de 2,3% em relação ao 3T18. No acumulado dos 9M19, a receita se manteve estável, explicada pelos seguintes fatores:

- Queda de 35% da base de alunos FIES, que possuem um ticket médio mais alto;
- Aumento de 24,3% na linha de descontos e bolsas, decorrente das ações de captação.
- Cenário macroeconômico desafiador, com impacto principalmente no seguimento presencial.
- Impacto positivo da taxa de juros no cálculo do AVP.

Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16
Custos dos Serviços Prestados	(365,6)	(377,1)	3,2%	(369,4)
Pessoal	(253,4)	(249,2)	-1,7%	(249,2)
Aluguéis, condomínio e IPTU	(59,3)	(63,7)	7,5%	(10,5)
Repasse de Polos e Outros	(6,9)	(13,3)	91,8%	(13,3)
Custo com Serviços de terceiros	(13,6)	(14,3)	5,6%	(14,3)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(8,8)	(9,4)	6,8%	(9,4)
Custo com Depreciação e amortização	(23,6)	(27,2)	15,3%	(72,7)
Lucro Bruto	487,3	456,0	-6,4%	463,7
Margem Bruta	57,1%	54,7%	-2,4 p.p.	55,7%
Custos dos Serviços Prestados (% Rec. Líq)	42,9%	45,3%	2,4 p.p.	44,3%
Pessoal (% Rec. Líq.)	29,7%	29,9%	0,2 p.p.	29,9%

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 3T19, para melhor comparação com o 3T18.
(2) Ajuste de despesas não recorrentes, detalhadas na seção do EBITDA

Custo dos Serviços Prestados
(R\$MM; ex-IFRS 16)



No 3T19, o **custo dos serviços prestados** apresentou um aumento de 3,2% em relação ao mesmo período do ano anterior, representando 45,3% da receita líquida. A Companhia vem mantendo o forte controle de custos com disciplina e resiliência do negócio. Abaixo mais detalhes das principais variações:

- Apesar da queda de 1,7% na comparação anual, os custos com pessoal foram negativamente impactos por itens não recorrentes relacionados a ações de adequação da base de docentes realizadas em julho deste ano.
- A linha de repasse de polos parceiros segue apresentando aumento relevante, acompanhando a forte expansão do segmento. Na comparação com o trimestre anterior, essa linha impactou os custos em R\$6,4 milhões.

Como consequência no aumento dos custos, o **lucro bruto** alcançou R\$456,0 milhões no trimestre, uma redução de 6,4% em relação ao 3T18. A **margem bruta** atingiu 54,7%, apresentando uma redução de 2,4 p.p quando comparado com o 3T18.

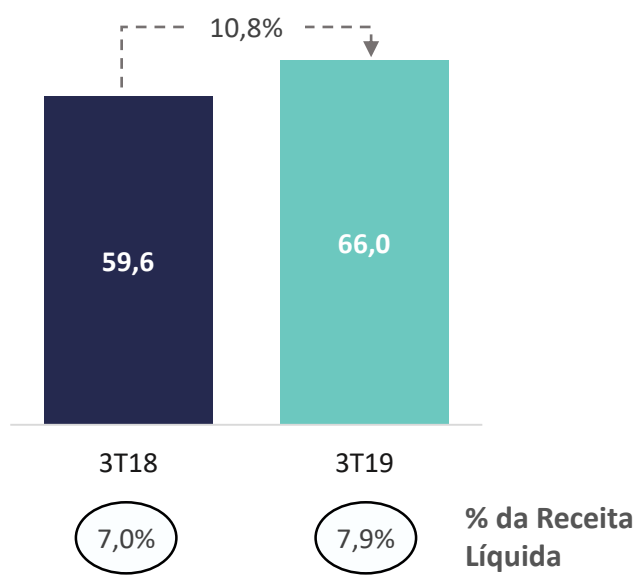


Em R\$ Milhões	3T18	3T19	Δ%
Despesas Comerciais	(118,4)	(104,6)	-11,6%
PDD	(58,6)	(38,5)	-34,2%
Mensalista	(42,6)	(13,4)	-68,5%
PAR	(12,9)	(12,0)	-7,3%
DIS	(3,0)	(13,1)	337,1%
Publicidade	(59,6)	(66,0)	10,8%
Outros	(0,2)	(0,1)	-65,1%
Despesas Comerciais (% Rec. Líq)	13,9%	12,6%	-1,3 p.p.
PDD (% Rec. Líq.)	6,9%	4,6%	-2,2 p.p.
Publicidade (% Rec. Líq)	7,0%	7,9%	0,9 p.p.

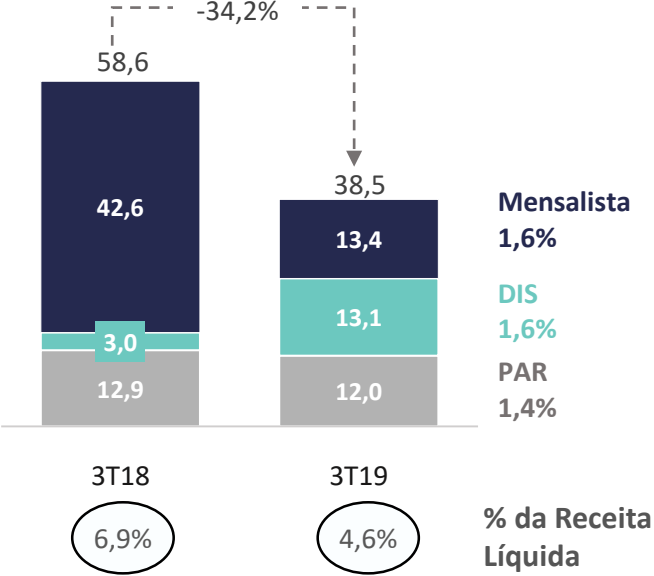
Neste trimestre, as **despesas comerciais** totalizaram R\$104,6 milhões, uma redução de 11,6% A/A, passando a representar 12,6% da receita líquida no trimestre (-1,3 p.p. vs 3T18). A queda é resultado da reversão da PDD dos alunos mensalistas devido ao período de renovação de matrícula e o aumento da recuperação de créditos antigos.

As **despesas com publicidade** no 3T19 apresentaram um aumento de 10,8% em relação ao 3T18, e representaram 7,9% da receita líquida da Companhia. O aumento está relacionado a maior atividade comercial e publicitária na captação e renovação dos alunos.

Despesas com Publicidade (R\$MM)



PDD e Percentual sobre a Receita Líquida (R\$MM)



Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16
Despesas G&A	(137,8)	(159,3)	15,6%	(159,2)
Pessoal	(42,1)	(47,8)	13,5%	(47,8)
Serviços de terceiros	(27,0)	(28,8)	6,6%	(28,8)
Provisão para contingências	(20,7)	(12,7)	-38,6%	(12,7)
Manutenção e Reparos	(7,9)	(13,0)	63,7%	(13,0)
Outros	(16,2)	(32,2)	98,2%	(31,1)
Depreciação e Amortização	(23,8)	(24,8)	4,1%	(25,8)
Outras receitas/despesas operacionais	(3,9)	3,7	N.A.	3,7
Despesas G&A (% Rec. Líq)	16,2%	19,1%	3,0 p.p.	19,1%

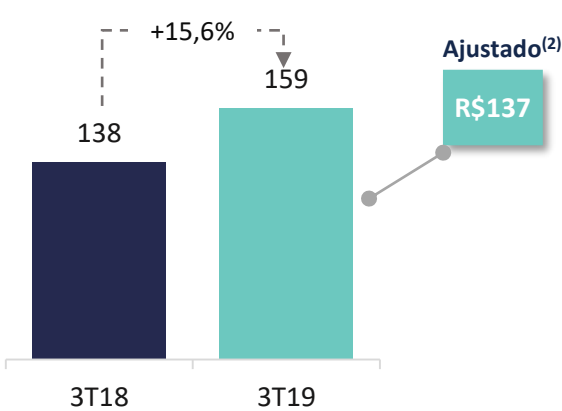
(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 3T19, para melhor comparação com o 3T18.

(2) Ajuste de despesas não recorrentes, detalhadas na seção do EBITDA

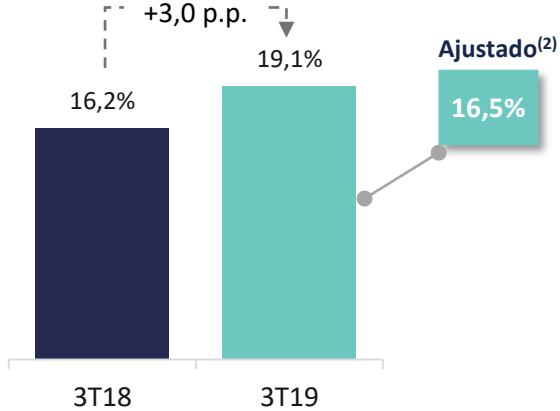
No 3T19 as **despesas gerais e administrativas** passaram a representar 19,1% da receita operacional líquida, um aumento de 3,0 p.p, quando comparado com o mesmo trimestre do ano anterior. Abaixo as principais variações:

- Linha de pessoal registrou alta de R\$5,7 milhões quando comparado com o mesmo período do ano anterior.
- Aumento de R\$5,0 milhões na linha de manutenção e reparos, associados a atualização de softwares e manutenção das nossas unidades.
- Aumento de R\$16,0 milhões na linha de outros, em função da combinação de maior despesa com recursos pedagógicos associados aos cursos de saúde, aumento pontual na linha de viagens e estadias e rescisão de contrato de aluguel.

Despesas Gerais e Administrativas
(R\$ MM; ex-IFRS 16)



G&A sobre Receita Líquida
(%; ex-IFRS 16)



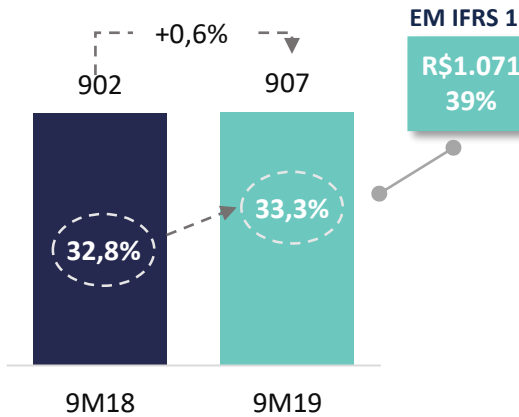
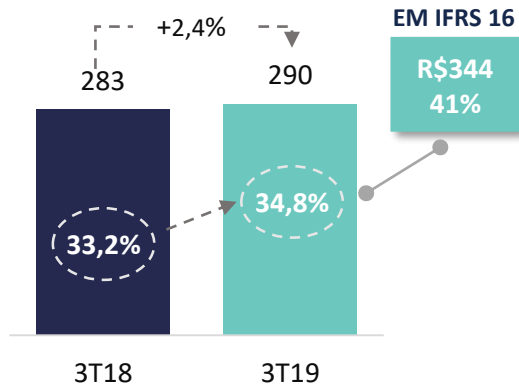
Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16	9M18	9M19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	9M19 IFRS 16
Receita Operacional Líquida	852,8	833,1	-2,3%	833,1	2.752,3	2.723,0	-1,1%	2.723,0
Custos e Despesas	(625,7)	(637,3)	1,9%	(629,6)	(2.017,5)	(2.003,9)	-0,7%	(1.979,8)
(+) Depreciação e Amortização	47,4	52,0	9,7%	98,5	143,9	146,3	1,7%	285,5
EBITDA	274,6	247,8	-9,7%	302,1	878,8	865,4	-1,5%	1.028,8
Margem EBITDA	32,2%	29,7%	-2,4 p.p.	36,3%	31,9%	31,8%	-0,1 p.p.	37,8%
Itens não recorrentes								
Reestruturação Organizacional	-	19,8	N.A	19,8	3,0	19,8	558,8%	19,8
Consultorias	8,3	-	N.A	-	19,9	-	N.A	-
M&A	-	6,2	N.A	6,2	-	6,2	N.A	6,2
Rescisão de Aluguel	-	15,8	N.A	15,8	-	15,8	N.A	15,8
EBITDA Ajustado	282,8	289,6	2,4%	343,9	901,6	907,2	0,6%	1.070,6
Margem EBITDA Ajustado	33,2%	34,8%	1,6 p.p.	41,3%	32,8%	33,3%	0,6 p.p.	39,3%

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16, para melhor comparação com o ano anterior.

No 3T19, o **EBITDA** da Companhia totalizou R\$247,8 milhões, uma redução de 9,7% em relação ao mesmo período do ano anterior. Neste trimestre tivemos ajustes não recorrentes com: (i) reestruturação organizacional, (ii) despesas com M&A, e (iii) despesas com rescisão de aluguel. Excluindo eventos não recorrentes, o **EBITDA teria alcançado R\$289,6 milhões no 3T19, com alta de 2,4% A/A** e **Margem EBITDA** de 34,8% (+1,6 p.p. A/A).

O **EBITDA Ajustado** dos 9M19 totalizou R\$907,2 milhões um crescimento de 0,6% em relação ao mesmo período do ano anterior, atingindo uma **Margem EBITDA Ajustada** de 33,3% (+0,6 p.p. vs 9M18).

EBITDA e Margem Ajustados
(R\$MM; ex-IFRS 16; %)



Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 6
Resultado Financeiro	(38,6)	(38,9)	0,8%	(53,0)
Receitas Financeiras	24,7	28,9	17,1%	28,9
Multas e juros recebidos por atraso	11,1	11,3	1,4%	11,3
Aplicações financeiras	10,9	12,6	16,1%	12,6
Atualização monetária & Outras	2,7	5,0	86,2%	5,0
Despesas Financeiras	(63,3)	(67,8)	7,2%	(81,9)
Juros e encargos financeiros	(20,4)	(23,0)	12,7%	(23,0)
Descontos financeiros	(15,4)	(41,2)	168,2%	(41,2)
Despesas bancárias	(10,5)	(7,5)	-28,1%	(7,5)
Atualização contingências & Outras	(17,0)	3,9	N.A.	(10,2)

O **lucro líquido** no 3T19 totalizou R\$158,8 milhões, uma redução de 18,3% e atingindo uma margem líquida de 19,1%, 3,7 p.p. abaixo do apresentado no mesmo período do ano anterior, impactado principalmente pelos ajustes não recorrentes no valor de R\$41,8 milhões.

Excluindo esses eventos não recorrentes, o Lucro Líquido teria alcançado R\$200,7 milhões no 3T19, se mantendo estável A/A, com uma margem líquida de 24,1%, um crescimento de 0,3 p.p. A/A.

Neste trimestre, o **resultado financeiro** ficou negativo em R\$38,9 milhões, se mantendo em linha com o mesmo trimestre do ano anterior.

Em relação as despesas financeiras, vale mencionar que a linha de atualização e contingência foi impactada pela reversão de juros e correção monetária. Com relação a linha de descontos financeiros, o aumento está relacionado a campanha de renegociação de dividas antigas e com o período de renovação de matrículas.

Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16
EBITDA	274,6	247,8	-9,8%	302,1
Resultado Financeiro	(38,6)	(38,9)	0,9%	(53,0)
Depreciação e amortização	(47,4)	(52,0)	9,7%	(98,5)
Lucro antes do IR e CS	188,6	156,8	-16,8%	150,5
Imposto de renda	4,5	2,1	-53,0%	2,1
Contribuição social	1,2	(0,1)	-111,5%	(0,1)
Lucro Líquido	194,3	158,8	-18,3%	152,5
Margem Líquida	22,8%	19,1%	-3,7 p.p.	18,3%
EBITDA Ajustado	282,8	289,6	2,4%	343,9
Margem EBITDA Ajustado	33,2%	34,8%	1,6 p.p.	41,3%
Lucro Líquido Ajustado	202,6	200,7	-0,9%	194,3
Margem Líquida Ajustada	23,8%	24,1%	0,3 p.p.	23,3%

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 3T19, para melhor comparação com o 3T18.



Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16
Caixa e disponibilidades [a]	770,6	865,8	12,4%	865,8
Endividamento [b]	(494,1)	(724,5)	46,6%	(1.927,3)
Empréstimos bancários	(428,1)	(697,4)	62,9%	(1.900,3)
Compromissos a pagar (Aquisições)	(55,1)	(18,5)	-66,4%	(18,5)
Parcelamento de tributos	(10,9)	(8,6)	-21,5%	(8,6)
Dívida Líquida [b-a]	276,5	141,3	-48,9%	(1.061,6)
Dívida Líquida/ EBITDA (LTM) ⁽²⁾	-0,3x	-0,1x	-	1,0x

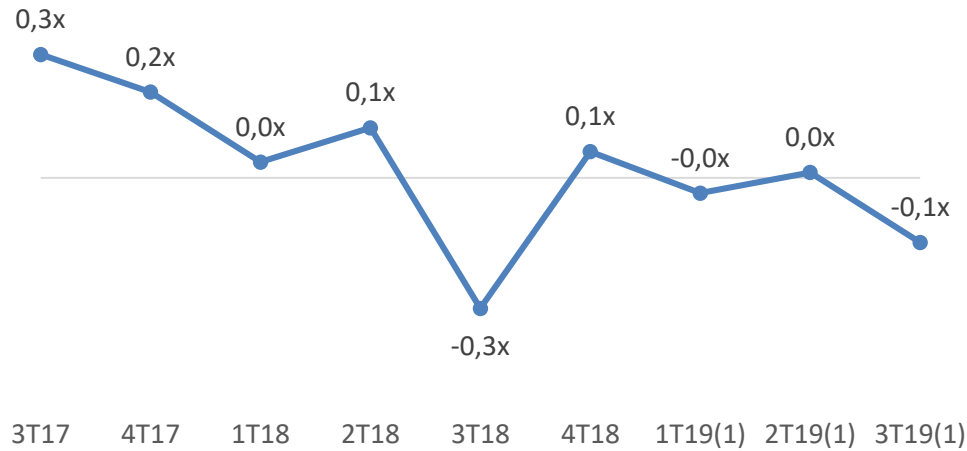
A posição de **caixa e disponibilidades** totalizou **R\$865,8 milhões**, ao final do 3T19.

O endividamento bruto, excluindo o efeito do IFRS 16 aumentou 46,6% quando comparado com o 3T18, e a posição de caixa cresceu 12,4%. Dessa forma, passamos a ter um **caixa líquido de R\$141,3 milhões** e uma relação dívida (caixa) líquida/EBITDA LTM em -0,1x.

(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16 no 3T19, para melhor comparação com o 3T18.

(2) EBITDA reportado.

Dívida Líquida / EBITDA LTM



Em R\$ Milhões	3T18	2T19	3T19
Mensalidades de alunos	757,1	1.102,9	1.097,6
Mensalistas	422,7	631,5	517,7
Convênios e Permutas	24,3	27,7	27,4
PAR	162,8	201,3	221,6
DIS	142,5	242,3	330,9
Educar Amazônia	4,8	-	-
FIES	338,7	280,2	219,6
Outros	190,7	167,1	201,8
Contas a Receber Bruto	1.286,6	1.550,2	1.519,1

PDD	(346,6)	(481,2)	(497,3)	
Mensalistas	(264,3)	(360,1)	(351,1)	
PAR	(59,7)	(86,2)	(98,2)	1
DIS	(18,6)	(34,9)	(48,0)	2
Educar Amazônia - Longo Prazo	(4,0)	-	-	
Valores a identificar	(8,0)	(10,4)	(8,2)	
Ajuste a valor presente (AVP)	(60,8)	(38,9)	(36,4)	
AVP PAR	(43,5)	(29,0)	(25,3)	3
AVP EDUCAR	(0,3)	-	-	
AVP DIS	(17,0)	(9,9)	(11,1)	4
Contas a Receber Líquido	871,1	1.019,7	977,2	

O **contas a receber bruto** neste trimestre totalizou R\$1.519,1 milhões, um aumento de 18,1% em relação ao 3T18, impactado pelo crescimento da base em decorrência da sólida captação de 2019 e novas safras de alunos DIS.

O **contas a receber líquido** totalizou R\$977,2 milhões, um aumento de 12,2% em relação ao 3T18 impactado pelo aumento do contas a receber bruto.

O avanço das provisões está associado a mudança no mix de alunos, que passou a ter menos alunos FIES (com menor provisão) por mensalistas e alunos com financiamento.

Reconciliação do PAR e DIS

PAR

Em R\$ Milhões	3T18	3T19
Receita Bruta à Vista	15,4	15,2
Receita Bruta parcelada	34,7	27,3
Impostos – Deduções da Receita	(1,8)	(1,2)
Ajuste a Valor Presente (AVP) ⁽¹⁾	(8,9)	3,7
PDD (provisionamento 50%)	(12,9)	(12,0)
PDD (Evasão)	(6,2)	(8,3)
PDD (% Rec. Líq. Total)	1,5%	1,4%

DIS

Em R\$ Milhões	3T18	3T19
Receita Bruta à Vista	5,4	8,4
Receita Bruta parcelada	73,8	100,1
Impostos – Deduções da Receita	(2,2)	(3,6)
Ajuste a Valor Presente (AVP) ⁽¹⁾	(2,5)	(1,2)
PDD – (Provisionamento 15%)	(3,0)	(13,1)
PDD (Evasão)	(12,4)	(6,8)
PDD (% Rec. Líq. Total)	0,4%	1,6%

⁽¹⁾ Correção das parcelas com base no IPCA e trazida a valor presente com base na NTNB-2024.



PMR

Em R\$ Milhões	3T18	3T19
Contas a Receber Líquido	871,1	977,2
Receita Líquida Anualizada	3.590,8	3.590,0
PMR	87	98

PMR Ex-FIES

Em R\$ Milhões	3T18	3T19
Contas a Receber Líquido Ex-AVP	871,1	977,2
Contas a Receber Ex-FIES	532,4	757,6
Receita Líquida Ex-FIES anualizada	2.550,5	2.901,2
PMR Ex-FIES	75	94

PMR FIES

Em R\$ Milhões	3T18	3T19
Contas a receber FIES	338,7	219,6
Receita FIES (LTM)	1.133,9	781,5
Dedução FGEDUC (LTM)	(47,9)	(64,0)
Impostos (LTM)	(45,6)	(28,6)
Receita Líquida FIES (LTM)	1.040,4	688,8
PMR FIES	117	115

O **PMR da Estácio** totalizou 98 dias, um aumento de 11 dias quando comparado com 3T18. Quando excluimos o efeito do FIES, nosso PMR alcança 94 dias.

O **PMR FIES** apresentou uma redução de 2 dias, em relação ao 3T18, fechando o trimestre em 115 dias.



Agining do Contas a Receber Bruto Total ⁽¹⁾

Em R\$ Milhões	3T18	AV	3T19	AV
FIES	338,7	26%	219,6	15%
A vencer	574,7	45%	760,3	50%
Vencidas até 30 dias	93,2	7%	109,9	7%
Vencidas de 31 a 60 dias	35,5	3%	42,4	3%
Vencidas de 61 a 90 dias	11,7	1%	15,9	1%
Vencidas de 91 a 179 dias	109,6	9%	154,2	10%
Vencidas há mais de 180 dias	123,2	10%	216,7	14%
Contas a Receber Bruto	1.286,6	100%	1.519,1	100%

1 Nota: Os valores a receber com mais de 360 dias em atraso são baixados do Contas a Receber até o limite de provisão para devedores duvidosos

Agining dos Acordos a Receber ⁽²⁾

Em R\$ Milhões	3T18	AV	3T19	AV
A vencer	43,9	50%	39,4	47%
Vencidas até 30 dias	7,0	8%	6,8	8%
Vencidas de 31 a 60 dias	3,0	3%	4,2	6%
Vencidas de 61 a 90 dias	2,0	2%	3,2	4%
Vencidas de 91 a 179 dias	8,4	10%	9,9	12%
Vencidas há mais de 180 dias	24,0	27%	19,5	23%
Acordos a Receber	88,3	100%	83,0	100%
% sobre o Contas a Receber Bruto Ex-FIES	9%	-	6%	-

2 Nota: Não considera acordos com cartões de crédito

FIES: Movimentação do Contas a Receber

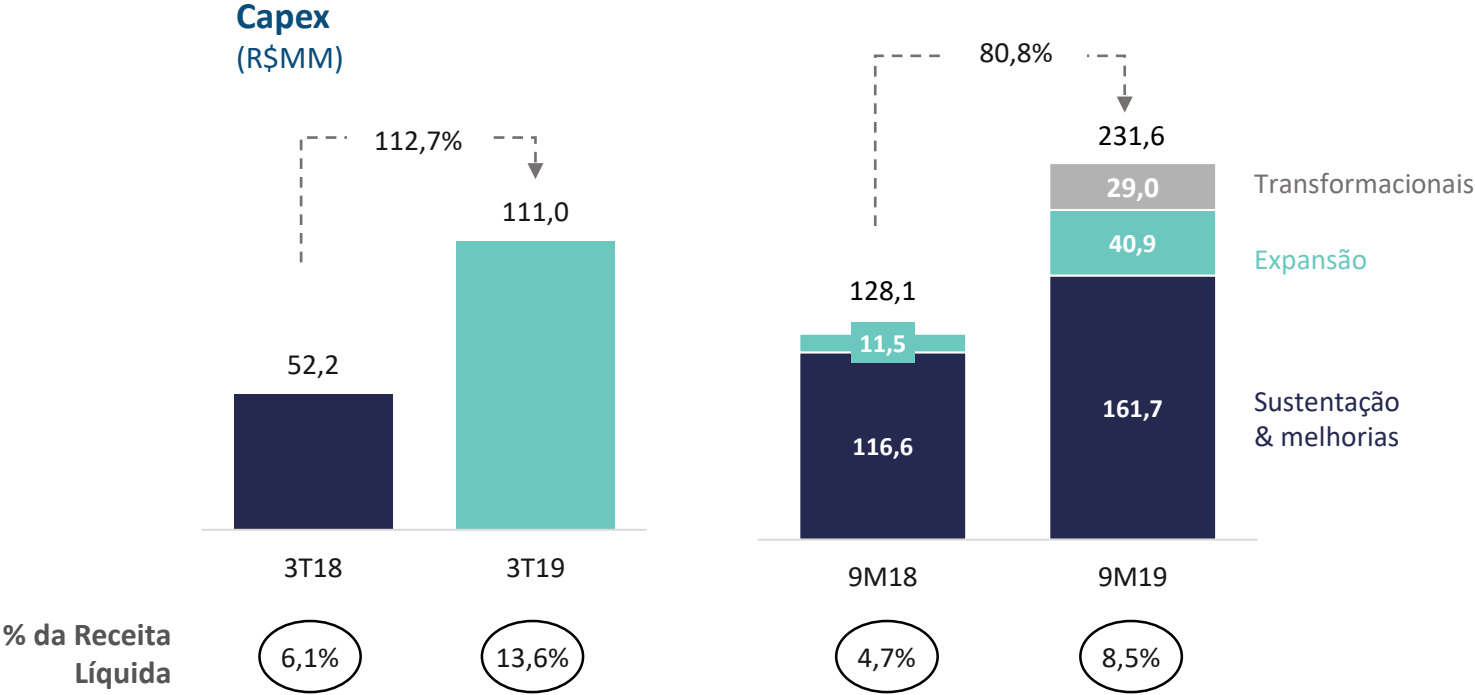
Em R\$ Milhões	3T18	3T19	Δ%
Saldo Inicial	581,1	151,0	-74,0%
Receita FIES	244,1	157,6	-35,4%
Repasse	(468,8)	(76,0)	-83,8%
Provisão FIES	(19,3)	(14,5)	-24,6%
Saldo Final	337,1	218,0	-35,3%

FIES: Movimentação do Contas a Compensar

Em R\$ Milhões	3T18	3T19	Δ%
Saldo Inicial	147,2	129,3	-12,2%
Repasse	468,8	76,0	-83,8%
Pagamento de impostos	(70,5)	(10,1)	-85,6%
Recompra em leilão	(543,8)	(193,5)	-64,4%
Saldo Final	1,6	1,7	3,1%



Em R\$ Milhões	3T18	3T19	Δ%	9M18	9M19	Δ%
CAPEX Total	52,2	111,0	112,7%	128,1	231,6	80,8%
Sustentação & Melhorias	41,6	69,4	66,9%	116,6	161,7	38,7%
Expansão	10,6	24,3	129,2%	11,5	40,9	255,7%
Transformacional	-	17,3	N.A	-	29,0	N.A
CAPEX Total/ (% Rec. Líq)	6,1%	13,3%	7,2 p.p.	4,7%	8,5%	3,9 p.p.
Sustent. & Melhorias/ (% Rec. Líq)	4,9%	8,3%	3,5 p.p.	4,2%	5,9%	1,7 p.p.



O **CAPEX** totalizou R\$111,0 milhões no 3T19, um aumento de 112,7% em relação ao realizado no 3T18 e dentro da expectativa de encerrar o ano com investimentos na ordem de R\$330 milhões.

Em relação as movimentações relevantes do capex por segmento no acumulado dos últimos 9M, destacamos:

- **Sustentação & Melhorias:** investimentos recorrentes que contribuem para a manutenção e aprimoramento do nosso negócio. Obras de infraestrutura e projetos de aprimoramento do nosso modelo de ensino seguiram como maiores contribuintes nessa linha;
- **Expansão:** investimentos diretamente ligados a geração de receita. Unidades Mais Médicos e criação de novos laboratórios de odontologia concentraram os investimentos nessa área;
- **Transformacional:** segue impactado por projetos de caráter não recorrente como sistemas de digitalização de documentos, adequação de marco regulatório e atualização do sistema de ar-condicionado, além do desenvolvimento de sistemas no escopo do projeto de fidelização de clientes (*Loyalty*).

Em R\$ milhões	3T18	2T19	3T19
Ativo Circulante	1.632,1	1.618,9	1.664,5
Caixa e equivalentes	8,6	19,4	10,1
Títulos e valores mobiliários	762,0	698,8	855,7
Contas a receber	704,1	813,1	714,6
Adiantamentos a funcionários/terceiros	15,7	7,3	6,3
Despesas antecipadas	8,1	11,5	9,3
Impostos e contribuições	94,3	58,0	57,2
Outros	39,4	10,7	11,4
Ativo Não-Circulante	2.569,5	3.945,3	4.075,7
Realizável a Longo Prazo	564,3	661,7	729,4
Contas a receber	167,1	206,6	262,6
Despesas antecipadas	4,9	5,0	4,7
Depósitos judiciais	97,5	80,1	79,3
Impostos e contribuições	91,5	192,7	192,8
Impostos diferidos e outros	203,3	177,4	190,0
Permanente	2.005,2	3.283,5	3.346,4
Investimentos	0,2	0,2	0,2
Imobilizado	605,4	1.862,8	1.898,2
Intangível	1.399,6	1.420,4	1.447,9
Total do Ativo	4.201,7	5.564,2	5.740,2

Em R\$ milhões	3T18	2T19	3T19
Passivo Circulante	812,6	650,0	683,1
Empréstimos e financiamentos	349,9	83,6	63,9
Arrendamento Mercantil	-	165,5	188,7
Fornecedores	113,0	122,0	140,7
Salários e encargos sociais	232,5	199,7	215,5
Obrigações tributárias	32,2	32,4	34,8
Mensalidades recebidas antecipadamente	21,6	11,5	22,8
Adiantamento de convênio circulante	-	1,8	1,8
Parcelamento de tributos	3,8	3,0	2,8
Preço de aquisição a pagar	49,4	17,4	3,3
Outros	10,0	13,0	8,8
Exigível a Longo Prazo	265,8	1.880,5	1.865,1
Empréstimos e financiamentos	78,2	605,0	601,6
Contingências	123,5	145,5	126,5
Arrendamento Mercantil	-	1.040,3	1.046,1
Adiantamento de convênio	-	16,1	15,6
Parcelamento de tributos	7,1	6,0	5,8
Provisão para desmobilização de ativos	24,8	27,9	30,1
Impostos Diferidos	5,9	3,6	2,9
Preço de aquisição a pagar	5,6	15,0	15,2
Outros	20,7	21,2	21,3
Patrimônio Líquido	3.123,3	3.033,7	3.192,0
Capital social	1.139,8	1.139,9	1.139,9
Custo com emissão de ações	(26,9)	(26,9)	(26,9)
Reservas de capital	663,6	666,5	668,6
Reservas de lucros	924,9	1.016,6	1.016,6
Resultado do período	628,6	435,6	588,1
Ações em Tesouraria	(206,6)	(198,1)	(194,3)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	4.201,7	5.564,2	5.740,2



DEMONSTRATIVOS GERENCIAL POR UNIDADE DE NEGÓCIO

2019 em IFRS 16

OPERACIONAL

FINANCEIRO

ANEXOS

YDUQS

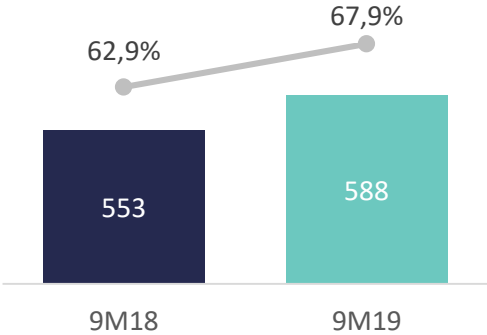
3T19

	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
Em R\$ Milhões	3T18	3T19 IFRS 16	Δ%	3T18	3T19 IFRS 16	Δ%	3T18	3T19 IFRS 16	Δ%	3T18	3T19 IFRS 16	Δ%
Receita Operacional Bruta	1.171,9	1.170,3	-0,1%	228,4	311,7	36,5%	-	-	-	1.400,3	1.482,1	5,8%
Deduções da Receita Bruta	(455,6)	(513,2)	12,7%	(91,9)	(135,7)	47,6%	-	-	-	(547,4)	(648,9)	18,5%
Receita Operacional Líquida	716,4	657,1	-8,3%	136,5	176,1	29,0%	-	-	-	852,9	833,1	-2,3%
Custos dos Serviços Prestados	(347,0)	(346,2)	-0,2%	(18,5)	(23,2)	25,1%	-	-	-	(365,6)	(369,4)	1,1%
Pessoal	(240,5)	(238,5)	-0,8%	(12,9)	(10,7)	-17,4%	-	-	-	(253,4)	(249,2)	-1,7%
Aluguel, condomínio e IPTU	(59,3)	(11,3)	-81,0%	0,0	0,8	4498,9%	-	-	-	(59,3)	(10,5)	-82,3%
Serviços de terceiros e Outros	(23,8)	(24,6)	3,3%	(5,5)	(12,4)	126,5%	-	-	-	(29,3)	(37,0)	26,4%
Depreciação e amortização	(23,4)	(71,9)	206,6%	(0,2)	(0,9)	434,5%	-	-	-	(23,6)	(72,7)	208,2%
Lucro Bruto	369,3	310,9	-15,8%	118,0	152,9	29,6%	-	-	-	487,3	463,7	-4,8%
<i>Margem Bruta</i>	<i>51,6%</i>	<i>47,3%</i>	<i>-4,2 p.p.</i>	<i>86,4%</i>	<i>86,8%</i>	<i>0,4 p.p.</i>	-	-	-	<i>57,1%</i>	<i>55,7%</i>	<i>-1,5 p.p.</i>
Despesas Comerciais, G&A e Outras	(85,4)	(80,0)	-6,3%	(20,6)	(17,2)	-16,4%	(154,1)	(163,0)	5,7%	(260,1)	(260,2)	0,0%
Pessoal	(1,1)	(2,3)	103,0%	(3,6)	(3,7)	4,3%	(37,5)	(41,9)	11,7%	(42,1)	(47,8)	13,5%
Publicidade	-	-	N.A	-	-	N.A	(59,6)	(66,0)	10,8%	(59,6)	(66,0)	10,8%
PDD	(44,5)	(29,4)	-33,8%	(14,1)	(9,1)	-35,5%	-	-	N.A	(58,6)	(38,5)	-34,2%
Outras Despesas	(36,7)	(44,0)	19,9%	(2,7)	(3,9)	48,3%	(36,6)	(34,0)	-7,1%	(76,0)	(82,0)	7,9%
Depreciação e amortização	(3,1)	(4,2)	38,1%	(0,3)	(0,5)	53,8%	(20,4)	(21,1)	3,2%	(23,8)	(25,8)	8,4%
Lucro Operacional	284,0	230,9	-18,7%	97,4	135,6	39,3%	(154,1)	(163,0)	5,7%	227,2	203,6	-10,4%
<i>Margem Operacional (%)</i>	<i>39,6%</i>	<i>35,1%</i>	<i>-4,5 p.p.</i>	<i>71,3%</i>	<i>77,0%</i>	<i>5,7 p.p.</i>	-	-	-	<i>26,6%</i>	<i>24,4%</i>	<i>-2,2 p.p.</i>
EBITDA em IFRS 16	310,5	307,0	-1,1%	97,9	137,0	40,0%	(133,7)	(141,9)	6,1%	274,6	302,1	10,0%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>43,3%</i>	<i>46,7%</i>	<i>3,4 p.p.</i>	<i>71,7%</i>	<i>77,8%</i>	<i>6,1 p.p.</i>	-	-	-	<i>32,2%</i>	<i>36,3%</i>	<i>4,1 p.p.</i>
EBITDA ex-IFRS 16	310,5	254,0	-18,2%	97,9	136,3	39,2%	(133,7)	(142,5)	6,6%	274,6	247,9	-9,7%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>43,3%</i>	<i>38,7%</i>	<i>-4,7 p.p.</i>	<i>71,7%</i>	<i>77,4%</i>	<i>5,7 p.p.</i>	-	-	-	<i>32,2%</i>	<i>29,8%</i>	<i>-2,4 p.p.</i>



Em R\$ Milhões	3T18	3T19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	3T19 IFRS 16	9M18	9M19 ⁽¹⁾ Pro-Forma	Δ% Pro-Forma	9M19 IFRS 16
Lucro antes dos impostos	188,6	156,8	-16,8%	150,5	640,1	616,6	-3,7%	597,3
Ajustes para conciliar o resultado	165,8	110,7	-33,3%	171,3	548,1	472,3	-13,8%	655,0
Resultado após conciliação das disponibilidades	354,4	267,5	-24,5%	321,8	1.188,2	1.088,9	-8,4%	1.252,3
Variações nos ativos e passivos	250,8	1,3	-99,5%	1,3	(293,2)	(501,1)	70,9%	(501,1)
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex	605,2	268,8	-55,6%	323,1	895,0	587,8	-34,3%	751,2
Aquisição de ativo imobilizado	(30,0)	(59,7)	98,8%	(59,7)	(78,2)	(131,3)	67,8%	(131,3)
Aquisição de ativo intangível	(22,1)	(51,4)	132,5%	(51,4)	(49,8)	(100,4)	101,7%	(100,4)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(9,0)	(14,2)	57,5%	(14,2)	(35,0)	(31,1)	-11,2%	(31,1)
Fluxo de Caixa Operacional após Capex	544,1	143,6	-73,6%	197,9	732,0	325,0	-55,6%	488,5
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	(174,6)	3,9	-102,2%	(50,4)	(485,9)	(277,3)	-42,9%	(440,7)
Fluxo de Caixa Livre	369,5	147,5	-60,1%	147,5	246,1	47,7	-80,6%	47,7
Caixa no início do exercício	401,0	718,3	79,1%	718,3	524,4	818,0	56,0%	818,0
Aumento (Redução) nas disponibilidades	369,5	147,5	-60,1%	147,5	246,1	47,7	-80,6%	47,7
Caixa no final do exercício	770,4	865,8	12,4%	865,8	770,6	865,8	12,4%	865,8
EBITDA	274,6	247,8	-9,8%	302,1	878,8	865,4	-1,5%	1.028,8
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex / EBITDA	220,4%	108,5%	-111,9 p.p.	107,0%	101,8%	67,9%	-33,9 p.p.	73,0%
Parcela PN23	342,1	-	-	-	342,1			
Fluxo de Caixa Operacional antes Capex ex-PN23/ EBITDA	95,8%	108,5%	12,7 p.p.	107,0%	62,9%	67,9%	5,0 p.p.	73,0%

Fluxo de Caixa Operacional e Conversão de Caixa
(R\$MM; ex-IFRS 16; ex-PN 23)



O Fluxo de Caixa Operacional antes de CAPEX (FCO) excluindo o efeito do IFRS 16 foi positivo em R\$268,8 milhões, apresentando queda de 55,6% em relação ao 3T18, basicamente em função do recebimento da parcela da PN23.

Excluindo o efeito da PN23, a variação do FCO seria positiva em 2,2% A/A e a relação FCO/EBITDA antes de Capex apresentaria aumento de 12,7 p.p. frente ao 3T18, alcançando 108,5%.

Encerramos o trimestre com uma posição de caixa de R\$865,8 milhões, 12,4% acima do registrado no mesmo trimestre do ano anterior.

YDUQS

Eventos
subsequentes aos
resultados do 3T19



YDUQS

ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.

Companhia Aberta
CNPJ ME 08.807.432/0001-10
NIRE 33.3.0028203-0

FATO RELEVANTE

Aquisição da Adtalem

A Estácio Participações S.A. ("Companhia", "YDUQS") - (B3: YDUQ3; OTC: YDUQV), em cumprimento ao disposto no art. 157, § 4º da Lei nº 6.404/76 ("LSA") e na Instrução CVM nº 358, informa a seus acionistas, investidores e ao mercado em geral que sua subsidiária direta, Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá LTDA ("SESES"), assinou em 18 de outubro de 2019, instrumento particular de compra e venda para adquirir a totalidade das quotas da Adtalem Brasil Holding S.A. ("Adtalem" e "Transação", respectivamente).

A aquisição é transformacional para a história da YDUQS, uma vez que possibilitará ampliação relevante dos horizontes de atuação da Companhia. A combinação de escala, capacidade de investimento, tecnologia e qualidade levará à criação de uma operação reconhecidamente única, que transformará o ensino superior no Brasil.

Seguem abaixo mais detalhes da Transação:

Descrição do Ativo: A Adtalem é o 10º maior grupo de ensino superior privado no Brasil com 102 mil alunos matriculados, 20 campi e mais de 180 polos de ensino a distância distribuídos por todo o território nacional, com oferta de cursos de graduação, pós-graduação, MBA e cursos preparatórios. A Adtalem é detentora das marcas Ibmec, Wyden (FMF, Unimetrocamp, Facid, UniFBV, Facimp, UniRuy, Área 1, Unifavip, Unifanor e Faci), Damásio Educacional, SJT Med e Clio.

Qualidade: As instituições da Adtalem contam com excelência acadêmica, qualidade diferenciada e reconhecimento da marca. O Ibmec tem posicionamento premium, tendo sido eleito a melhor escola privada de negócios do país pelo Guia do Estudante nos últimos três anos, além de deter credenciais de prestígio, como o selo "OAB Recomenda" em todos os seus cursos de direito. As instituições Wyden estão entre as três mais bem avaliadas no indicador IGC nas cidades onde atua, com todos os cursos com notas acima de 4 na avaliação do Ministério da Educação (MEC). A Damásio por sua vez, possui um dos mais altos índices de aprovação na OAB e em concursos públicos.

Ensino a Distância (EAD): A Adtalem possui mais de 180 polos de ensino a distância, sendo a vasta maioria detida por franqueados parceiros.

Medicina: A Adtalem venceu a licitação para obtenção de dois novos cursos de Medicina no âmbito do Programa Mais Médicos II (Ji-Paraná/RO e Açailândia/MA). As instituições selecionadas pelo MEC poderão oferecer 50 vagas por ano em cada cidade. Atualmente a Adtalem opera uma faculdade de

YDUQS

medicina (Facid) com cerca de 580 alunos, um total de 110 vagas autorizadas por ano e conceito de curso nota 4 pelo MEC.

Racional Estratégico: Além de sinergias operacionais relevantes, a aquisição da Adtalem tem como objetivo transformar as operações da YDUQS, nos permitindo uma maior amplitude na oferta de educação, e maior potencial de aceleração de crescimento. Adicionalmente aos 102 mil alunos, a transação acrescenta marcas fortes e complementares ao portfólio da YDUQS, assim como competências valiosas. Enxergamos nas pessoas da Adtalem os parceiros ideais para dar um novo passo na vanguarda pedagógica do EAD, acelerando ainda mais sua expansão, além de elevar a dimensão da nossa medicina e de nossos cursos de pós-graduação. Identificamos também significativa complementariedade geográfica, com o fortalecimento de nossa presença nas regiões Norte e Nordeste. As marcas adquiridas serão preservadas.

Valores e Forma de Pagamento: A Transação consiste na aquisição de 100% das ações da Adtalem pelo valor de R\$1,92 bilhão (Enterprise Value) ("EV"), acrescido da posição líquida *pro forma* do caixa da Adtalem de R\$305 milhões, em 30 de junho de 2019. O pagamento do valor total será realizado à vista na data de fechamento. O valor da Transação contempla um mecanismo de *locked-box* em que todo o caixa gerado pelas operações da Adtalem entre 30 de junho de 2019 até a data fechamento permanecerá no caixa da companhia adquirida. O preço da Transação será pago com recursos próprios e financiamentos.

Geração de valor: A Transação implica em múltiplo EV/EBITDA de 10x, considerando o EBITDA ex-IFRS 16 dos últimos 12 meses anteriores a 30 de junho de 2019 e EV/Aluno de R\$18,8 mil.

Inaplicabilidade do art. 256 da Lei das S.A. e do Direito de Recurso: A Transação não será realizada pela Companhia, mas pela SESES, não havendo, portanto, a necessidade de deliberação da assembleia geral de acionistas da Companhia, nos termos do item 7.3, página 135, do Ofício-Circular/CVM/SEP/nº 3/2019, tampouco direito de recurso aos acionistas da Companhia.

Condições para Fechamento: Como mencionado, a conclusão da Transação não está sujeita à aprovação dos acionistas da Companhia, mas está sujeita a condições precedentes usuais e à aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE.

Rio de Janeiro, 21 de outubro de 2019

Gustavo Zeno

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

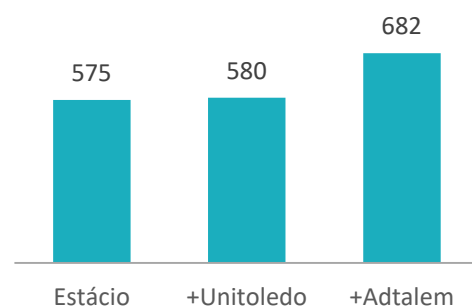


M&A: UMA AQUISIÇÃO TRANSFORMACIONAL

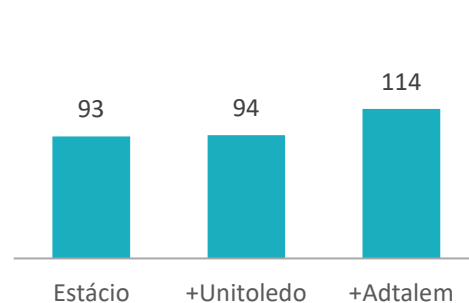
ÚLTIMA ENTIDADE DISPONÍVEL QUE COMBINA ESCALA E QUALIDADE

YDUQS
3T19

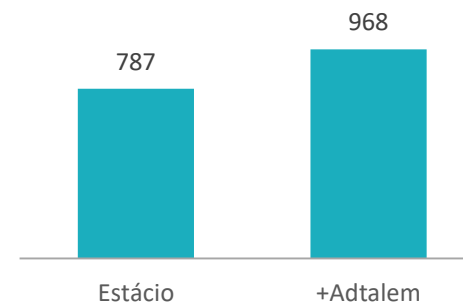
 **ALUNOS**
(MIL)



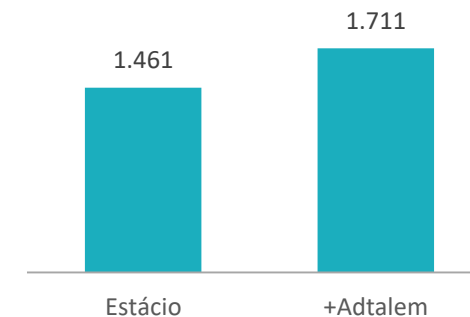
 **CAMPI**
(UNIDADE)



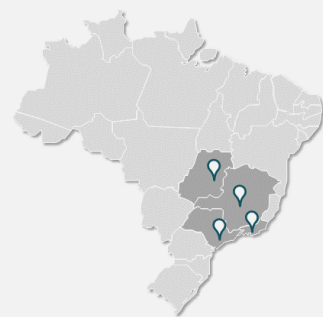
 **POLOS EAD**
(POLOS)



 **VAGAS MEDICINA 2024e**
(VAGAS/ANO)

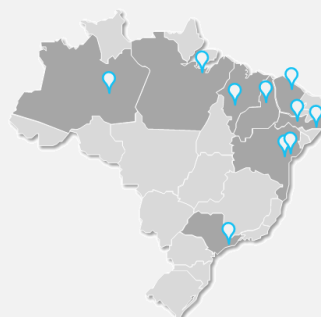


Uma combinação poderosa de Escala e Qualidade



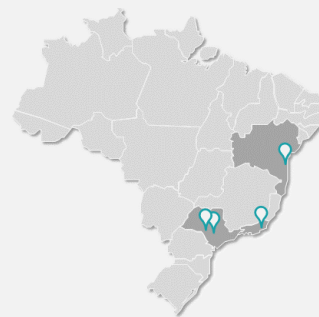
Ibmecc

~13 mil alunos



Wyden

~54 mil alunos



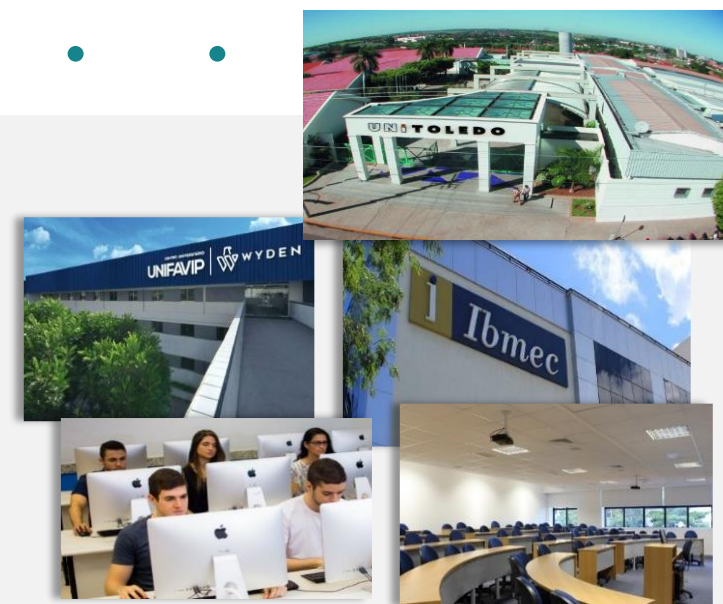
Damásio

~35 mil alunos



UniToledo

~5 mil alunos



----- EBITDA R\$191 MM ----- --- EBITDA R\$13 MM ---





YDUQS

Contatos de RI

Rogério Tostes | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes

+55 (21) 3311-9875 | 3311-9290

ri@yduqs.com.br

www.yduqs.com.br