



Estácio

5ª Emissão de Debêntures da Estácio Participações S.A.

Oferta Pública ICVM 476 no Volume total da Emissão de

R\$ 600.000.000,00

Rating: AAA pela S&P Ratings



CONFIDENCIAL | Janeiro , 2018

Coordenador Líder

MATERIAL DE APOIO

Disclaimer

A LEITURA DESTE MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA DA ESCRITURA DE EMISSÃO E DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA. OS INVESTIDORES DEVEM LER ATENTAMENTE A ESCRITURA DE EMISSÃO ANTES DE TOMAR SUA DECISÃO DE INVESTIMENTO.

Este material de suporte (“Material de Suporte”) é uma apresentação de informações gerais sobre a Estácio Participações S.A. (“Emissora”), exclusivamente como material de suporte para as apresentações relacionadas à distribuição pública de debêntures com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) n.º 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada (“Instrução CVM 476”), da espécie quirografária, em até duas séries, da 5ª (quinta) emissão da Emissora (“Oferta” e “Debêntures”, respectivamente), a ser realizada com a intermediação do Banco Itaú BBA S.A. (“Coordenador Líder”) em conjunto com o Banco Bradesco BBI S.A. (“Coordenador” e em conjunto com o Coordenador Líder, os “Coordenadores”), com base em informações prestadas pela Emissora e não implica, por parte dos Coordenadores, em nenhuma declaração ou garantia com relação às informações aqui contidas e às expectativas de rendimentos futuros e/ou do valor principal investido, bem como o julgamento sobre a qualidade da Emissora e/ou das Debêntures, não devendo ser considerado como recomendação de investimento nas Debêntures, e não tem ou terá no futuro quaisquer responsabilidades relativas a quaisquer perdas ou danos que possam advir como resultado de decisão de investimento, tomada com base nas informações contidas neste material.

Este material é confidencial, não sendo autorizada a sua distribuição e/ou entrega física a quaisquer terceiros, foi preparado com a finalidade exclusivamente informativa, não devendo ser interpretado como uma solicitação ou oferta para compra ou venda de quaisquer valores mobiliários ou como uma recomendação de investimento. Este material apresenta informações resumidas e não é um documento completo, de modo que potenciais investidores devem ler o “Instrumento Particular de Escritura da 5ª (Quinta) Emissão de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie Quirografária, em até Duas Séries, para Distribuição Pública com Esforços Restritos, da Estácio Participações S.A.” (“Escritura de Emissão”), bem como as demais informações que entendam ser necessárias sobre a Emissora antes de decidir investir nas Debêntures. A Escritura de Emissão poderá ser obtida junto à Emissora, ao Coordenador Líder ou ao Agente Fiduciário (conforme definido abaixo).

O investimento nas Debêntures envolve uma série de riscos que devem ser considerados pelo potencial Investidor Profissional (conforme abaixo definido). Esses riscos incluem fatores como liquidez, crédito, mercado, regulamentação específica, entre outros. O investimento nas Debêntures não é adequado aos investidores que (i) não tenham profundo conhecimento e experiência em finanças e negócios suficientes para avaliar a qualidade e os riscos envolvidos na operação ou que não tenham acesso à consultoria especializada; (ii) necessitem de liquidez considerável com relação aos títulos adquiridos, uma vez que a negociação de Debêntures no mercado secundário brasileiro é restrita e a Escritura de Emissão e a Instrução CVM 476 impõem restrições à negociação das Debêntures; (iii) não estejam dispostas a correr o risco de crédito privado, como as Debêntures; e (iv) não estejam dispostos a correr risco de crédito da Emissora e/ou do setor de atuação da Emissora.

Por se tratar de oferta pública distribuída com esforços restritos, a Oferta está automaticamente dispensada de registro de distribuição pública perante a CVM na forma do artigo 6º da Instrução CVM 476, bem como do atendimento de determinados requisitos e procedimentos normalmente observados em ofertas públicas de valores mobiliários registrados perante a CVM, com os quais os investidores usuais do mercado de capitais possam estar familiarizados. A Oferta será registrada na Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (“ANBIMA”), exclusivamente para fins de informar a base de dados, nos termos do parágrafo primeiro, inciso I e do parágrafo segundo, ambos do artigo 1º do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para as Ofertas Públicas de Distribuição e Aquisição de Valores Mobiliários, caso sejam expedidas diretrizes específicas para o cumprimento desta obrigação pelo Conselho de Regulação e Melhores Práticas do Mercado de Capitais da ANBIMA até o envio do comunicado de encerramento da Oferta perante a CVM. Nesse sentido, os documentos relativos às Debêntures e à Oferta, incluindo, sem limitação, a Escritura de Emissão e o presente Material de Suporte, não foram e não serão objeto de revisão pela CVM e/ou pela ANBIMA.

A LEITURA DESTE MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES

MATERIAL DE APOIO

Disclaimer

A Oferta tem como público-alvo, exclusivamente, investidores profissionais, nos termos do artigo 9º-A da Instrução da CVM nº 539, de 13 de novembro de 2013, conforme alterada (“Instrução CVM 539” e “Investidores Profissionais”, respectivamente), sendo certo que as Debêntures poderão ser negociadas no mercado secundário depois de decorridos 90 (noventa) dias de sua subscrição ou aquisição pelo Investidor Profissional, nos termos dos artigos 13 e 15, § 1º da Instrução CVM 476, e do cumprimento pela Emissora das obrigações previstas no artigo 17 da Instrução CVM 476. Conforme disposto no artigo 3º da Instrução CVM 476, a Oferta somente poderá ser apresentada a até 75 (setenta e cinco) Investidores Profissionais, podendo as Debêntures ser subscritas por até 50 (cinquenta) Investidores Profissionais e, portanto, a distribuição deste Material de Suporte é realizada de forma numerada e controlada pelos Coordenadores.

Os investidores interessados em adquirir as Debêntures no âmbito da Oferta devem ter conhecimento sobre os mercados financeiro e de capitais suficiente para conduzir sua própria análise, avaliação e investigação independentes sobre a Emissora, suas atividades, sua situação financeira e seus objetivos de investimento, bem como estar familiarizados com as informações usualmente prestadas pela Emissora aos seus acionistas, investidores e ao mercado em geral, tendo em vista que não lhes são aplicáveis, no âmbito da Oferta, todas as proteções legais e regulamentares conferidas a investidores não profissionais e/ou a investidores que investem em ofertas públicas de valores mobiliários registradas perante a CVM.

A decisão de investimento dos potenciais investidores nas Debêntures é de sua exclusiva responsabilidade. Os Coordenadores recomendam que os investidores contratem seus próprios assessores em matérias legais, regulatórias, tributárias, negociais, de investimentos, financeiras, para avaliarem a decisão de investimento nas Debêntures.

No ato de subscrição das Debêntures, os Investidores Profissionais deverão assinar declaração atestando, dentre outros, que efetuaram sua própria análise com relação à capacidade de pagamento da Emissora, atestando adicionalmente estar cientes de que: (i) a Oferta não foi registrada perante a CVM e ANBIMA; e (ii) as Debêntures estão sujeitas a restrições de negociação previstas na regulamentação aplicável e na Escritura de Emissão, devendo, ainda, por meio de tal declaração, manifestar sua concordância expressa a todos os seus termos e condições.

O agente fiduciário e representante dos titulares das Debêntures no âmbito da Oferta será a Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., sociedade por ações, com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, 3434, Bloco 07, Grupo 201, CEP 22640-102, inscrita no CNPJ/MF sob nº 36.113.876/0001-91. Os potenciais investidores poderão ser atendidos por meio do telefone (21) 3514-0000 ou por meio do e-mail ger2.agente@oliveratrust.com.br.

Informações detalhadas sobre a Emissora, tais como seus resultados, negócios e operações podem ser encontrados no Formulário de Referência que se encontra disponível para consulta no site da CVM, www.cvm.gov.br, (neste website, acessar, do lado esquerdo da tela, “Informações de Regulados”, clicar em “Companhias”, clicar em “Consulta a Informações de Companhias”, clicar em “Documentos e Informações de Companhias” digitar, e logo em seguida, clicar em “Estacio Participações SA”. Posteriormente, selecionar “ITR” ou “DFP” ou “Formulário de Referência”, conforme o caso).

PARA TODOS OS EFEITOS, AS INFORMAÇÕES DISPONÍVEIS NO SITE DA EMISSORA, NO FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA E NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA NÃO FAZEM PARTE DA OFERTA E, PORTANTO, NÃO FORAM REVISADO PELOS COORDENADORES.

A LEITURA DESTA MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES

MATERIAL DE APOIO

Disclaimer

Este material não é direcionado para objetivos de investimento, situações financeiras ou necessidades específicas de qualquer destinatário. Este material não tem a intenção de fornecer bases de avaliação para terceiros de quaisquer valores mobiliários e não deve ser considerado como recomendação para subscrição ou aquisição de valores mobiliários. Adicionalmente, este material não se destina à utilização em veículos públicos de comunicação, tais como: jornais, revistas, rádio, televisão, páginas abertas na internet ou em estabelecimentos abertos ao público. A entrega deste material para qualquer pessoa é proibida, e qualquer divulgação ou reprodução de seu conteúdo sem autorização prévia dos Coordenadores é expressamente vedada. Cada Investidor Profissional que aceitar a entrega deste Material de Suporte concorda com os termos acima e concorda em não produzir cópias deste Material de Suporte, no todo ou em parte.

Os Coordenadores e seus representantes não prestam qualquer declaração ou garantia com relação às informações contidas nesse documento ou julgamento sobre a qualidade da Emissora e das Debêntures, e não terão quaisquer responsabilidades relativas a quaisquer perdas ou danos que possam advir como resultado de decisão de investimento, tomada com base nas informações contidas neste documento.

Esta apresentação foi preparada, em conjunto, pela Emissora e pelos Coordenadores visando indicar a situação geral e o andamento dos negócios da Emissora. Esta apresentação deverá ser considerada somente em conjunto com a apresentação oral feita pela Emissora e com as demonstrações financeiras e formulário de referência da Emissora. A apresentação é propriedade da Emissora e não deverá ser reproduzida, distribuída ou publicada a terceiros ou mesmo ser utilizada para qualquer outro propósito sem a prévia autorização escrita da Emissora e dos Coordenadores.

As informações contidas nesta apresentação refletem as atuais condições da Emissora e os respectivos pontos de vista até esta data, estando sujeitas a alterações sem aviso prévio. Esta apresentação contém declarações que apresentam expectativas e projeções da Emissora sobre eventos futuros. Estas expectativas envolvem vários riscos e incertezas, podendo, desta forma, haver resultados ou consequências diferentes daqueles aqui discutidos e antecipados. Para entendimento dos riscos associados ao investimento nas Debêntures, é importante a leitura dos fatores de risco deste Material de Suporte.

Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre a Oferta e este material poderão ser obtidas junto aos Coordenadores.

“LEIA A ESCRITURA DE EMISSÃO E AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA ANTES DE ACEITAR A OFERTA, ESPECIALMENTE A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO DO MATERIAL DE SUPORTE”

ESTE MATERIAL É DE USO RESTRITO DE SEU DESTINATÁRIO E NÃO DEVE SER REPRODUZIDO, DISTRIBUÍDO, PUBLICADO, TRANSMITIDO OU DIVULGADO A TERCEIROS.

A LEITURA DESTA MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES

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 2017 (3T17), exceto quando indicado em contrário** e não foram objeto de revisão pela auditoria.

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.



01 | Perfil



02 | Oportunidades



03 | Destaques Financeiros e Operacionais



04 | Estratégia



05 | Termos e Condições da Oferta



06 | Fatores de Risco



07 | Contatos

ABRANGÊNCIA NACIONAL

Capilaridade e Marca Única

Segundo maior grupo de ensino superior do Brasil:

- **531,0 mil** alunos
- Uma Universidade, 10 Centros Universitários e 49 faculdades
- **92 campi & 506** Pólos EAD Localizados nas principais cidades do Brasil em 23 estados e o distrito federal
- **5,032** colaboradores do setor acadêmico e apoio
- **10,041** professores
- Receita Líquida 12M: **R\$ 3,6 BI**
- EBITDA Ajustado 12M: **R\$ 1,1 BI**
- Lucro Líquido 12M: **R\$ 615,8 MM**

- Permissão para abrir 350 novos pólos de EaD por ano;
- Melhor Empresa do setor de educação (Época Negócios 360º - 2018)

CAMPI E POLOS DE EAD



Management & Execução

- 18 aquisições desde 2011
- Garantir Resiliência do Business
- Experiência no setor de Educação

+15,3%



Receita Líquida

2015-2017

+50,9%



EBITDA Ajustada

+6,8p.p



Margem EBITDA

Fonte: Companhia, MEC, Época Negócios

A LEITURA DESTE MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES

OPORTUNIDADES

Mercado com Baixa Penetração e Fragmentado

Baixa Penetração

34%

Da população brasileira entre 18-24 anos está matriculada em ensino superior (2016). A Meta do governo para 2024 é 50%.

11,7
Mln

De pessoas entre 18-24 anos com ensino médio completo, porém, ensino superior incompleto.

3,0x

A renda de pessoas entre 25-64 com ensino superior completo.

75%

Participação da rede privada no total de matrícula de educação superior (2017), ou seja, a cada 4 estudantes de graduação 3 frequentam instituições privadas.

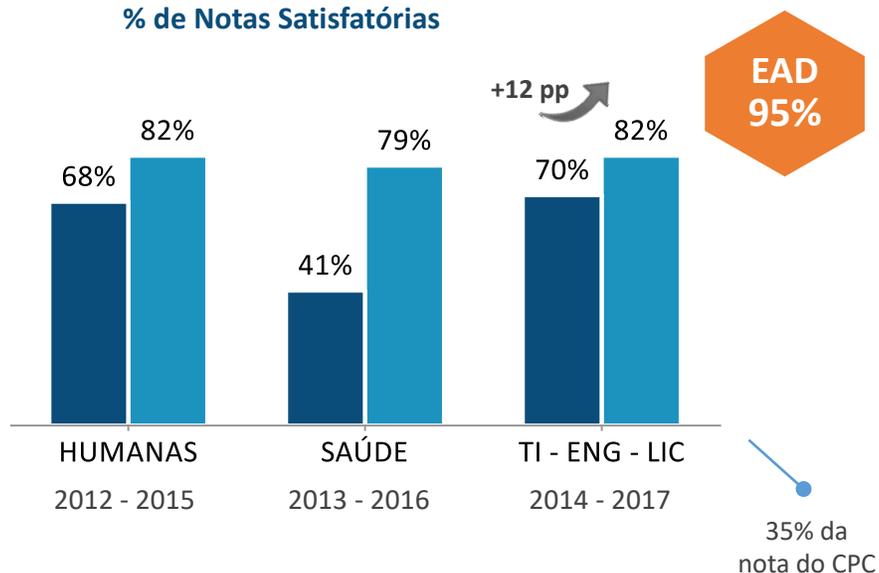
Fragmentado

Ranking	Empresa	% Receita Líquida / Market Share	% da Captação Total	
1º	Kroton	9,2%	13,9%	Player Listado
2º	Estácio	6,2%	7,3%	Player Listado
3º	Unip	4,4%	6,9%	Não Listado
4º	Laureate	4,7%	4,5%	Player Listado (US)
5º	Ser Educacional	2,3%	2,4%	Player Listado
Top 5 Players		26,8%	35,0%	
Top 12 Players		36,2%	44,9%	
Outros		63,8%	55,1%	

INDICADORES DE QUALIDADE

Foco em Qualidade e Crescimento Sustentável

IDD: Indicador de Diferença entre Desempenho (ENEM x ENADE) % de Notas Satisfatórias

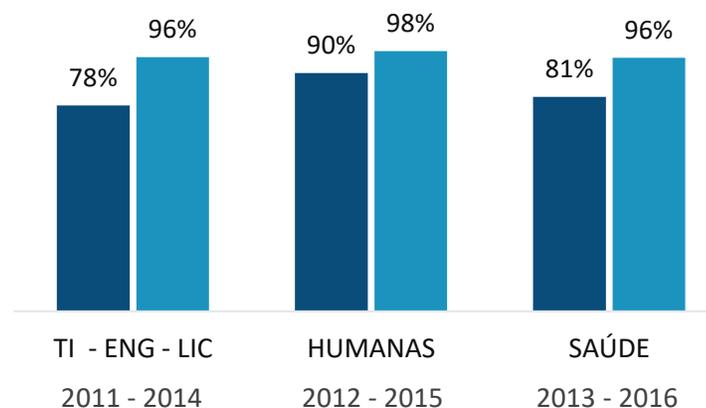


ENADE 2017 versus Mercado Cursos com nota satisfatória (3,4 e 5)

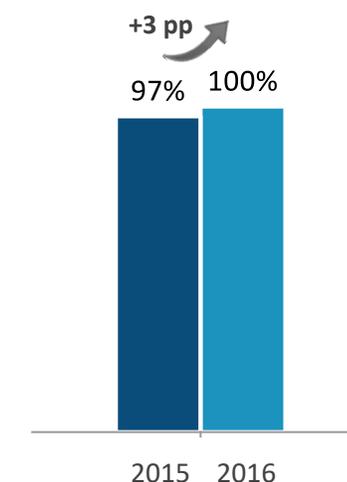
Pontuação	1	2	3	4	5
Player 1	2%	79%	16%	3%	0%
Estacio	3%	38%	42%	16%	0%
Player 3	1%	62%	33%	5%	0%
Player 4	0%	20%	59%	20%	1%

20% da nota do CPC

CPC – Conceito Preliminar de Curso % de Notas Satisfatórias



IGC – Índice Geral de Curso % de Notas Satisfatórias



Nas classificações de cursos, a Estácio está entre as dez melhores universidades privadas em nove modalidades:

Educação Física, Eng. Ambiental, História, Letras, Geografia, Matemática, Moda, Pedagogia e Turismo

Fonte: INEP 2017, MEC, Relatório BTG Pactual, Folha de São Paulo

GOVERNANÇA CORPORATIVA

Estrutura de Comitês e Regras para Garantir Alto Padrão de Governança

Ticker: ESTC3 (B3)

ADR: ECPCY (OTC)

- One share, one vote
- Conselho composto por 9 membros independentes
- Cinco comitês estratégicos para apoiar a tomada de decisão
- Alinhamento entre Management e acionistas – ILP e PLR
- Ibovespa, IBX50, IGC-NM
- Capital pulverizado (Full Corporation) com acionista referencia
- 309.088.851 ações (100% free-float)
. Tesouraria: 2.90%

Assembleia de Acionistas					
Conselho de Administração					Conselho Fiscal
Comitê de Gente e Governança	Comitê de Auditoria e Finanças	Comitê Acadêmico	Comitê de Estratégia	Comitê de Acompanhamento de Performance	
Diretoria Executiva					



- Novo Mercado – padrão máximo de governança corporativo da B3;
- Padrão de transparência e governança;
- A listagem no Novo Mercado implica na adoção de regras e padrões a favor do direito do acionista devido a políticas de *disclosure* e controles.

Fonte: B3, CVM, Site da Companhia



01 | Perfil



02 | Oportunidades



03 | Destaques Financeiros e Operacionais



04 | Estratégia



05 | Termos e Condições da Oferta



06 | Fatores de Risco



07 | Contatos

Vetores de Crescimento

Evolução da Oferta de Novos Cursos

PRESENCIAL

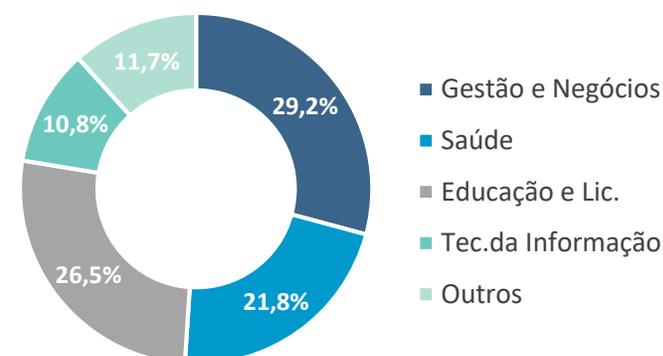
+ 4 Unidades de Medicina
(Mais Médicos I):

- + Angra dos Reis (RJ)
- + Juazeiro (BA)
- + Alagoinhas (BA)
- + Jaraguá do Sul (SC)
- + Média de 55 vagas por turma

Atualmente a Estácio oferece curso de medicina em oito campi, consolidando-se como a instituição com maior número de vagas de medicina do país.

EAD+ FLEX

+ de 7 mil novas ofertas 9M18 (+56% vs. 9M17)



Ex. Novos Cursos Flex:

- Biomedicina / Nutrição / Farmácia
- Ticket Médio de ~R\$470

*Novas Ofertas: curso x unidade x turno x tipo graduação



01 | Perfil



02 | Oportunidades



03 | Destaques Financeiros e Operacionais



04 | Estratégia



05 | Termos e Condições da Oferta



06 | Fatores de Risco

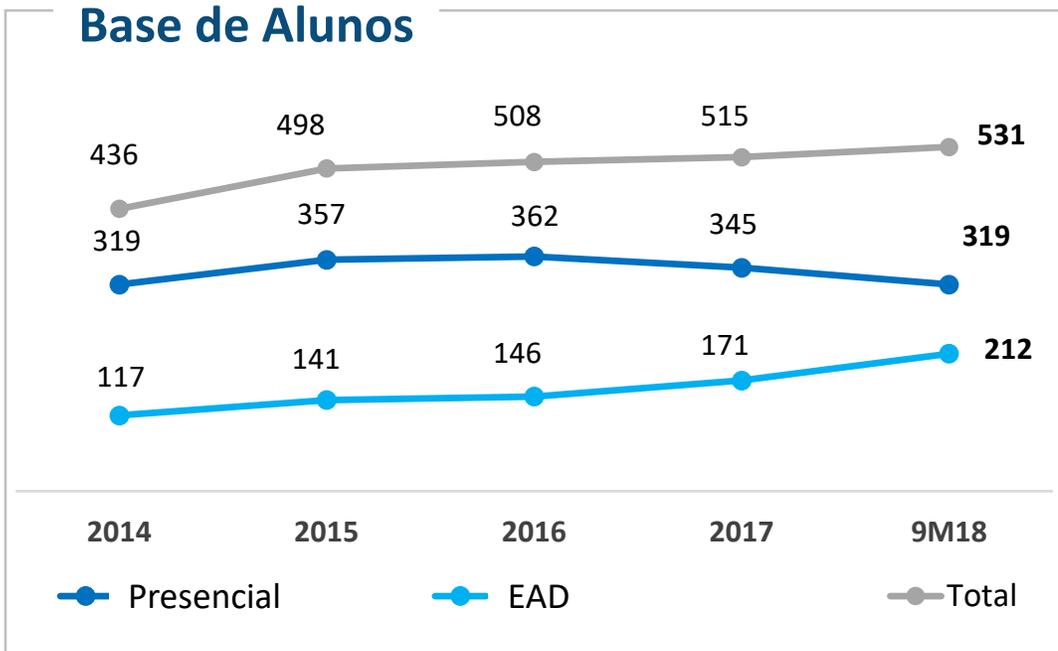


07 | Contatos

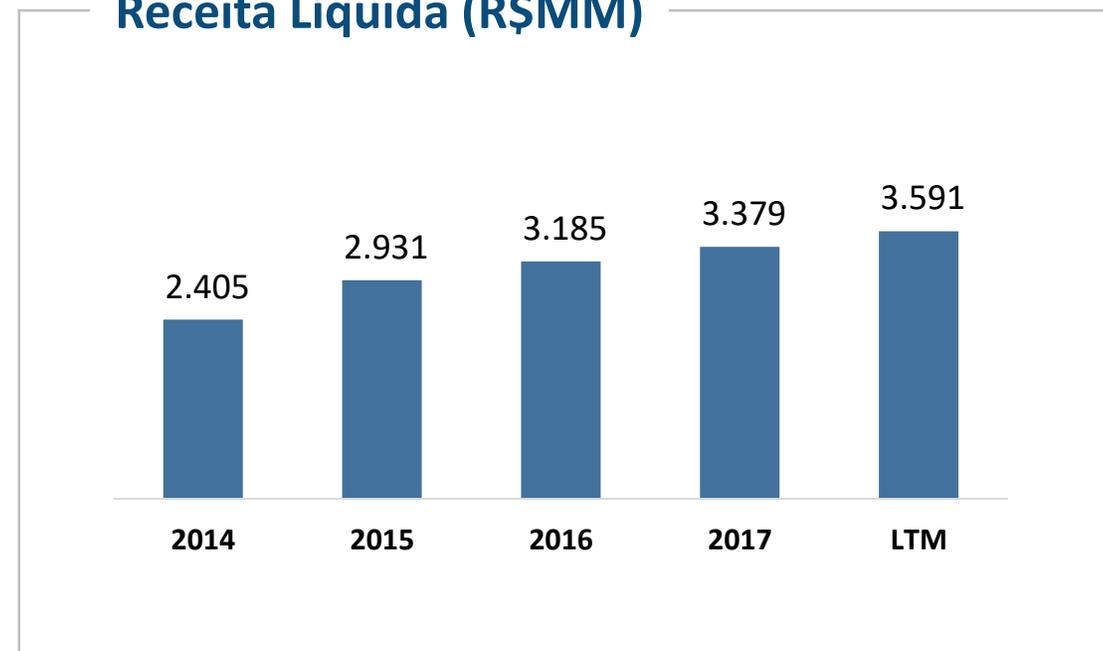
Dados Financeiros

Diversas alavancas e planos de ação indentificados e implementados desde 2017

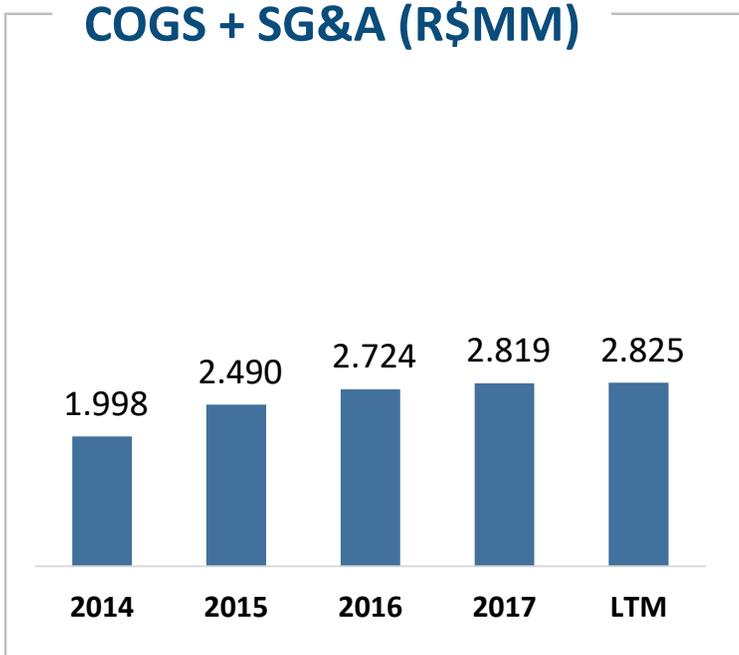
Base de Alunos



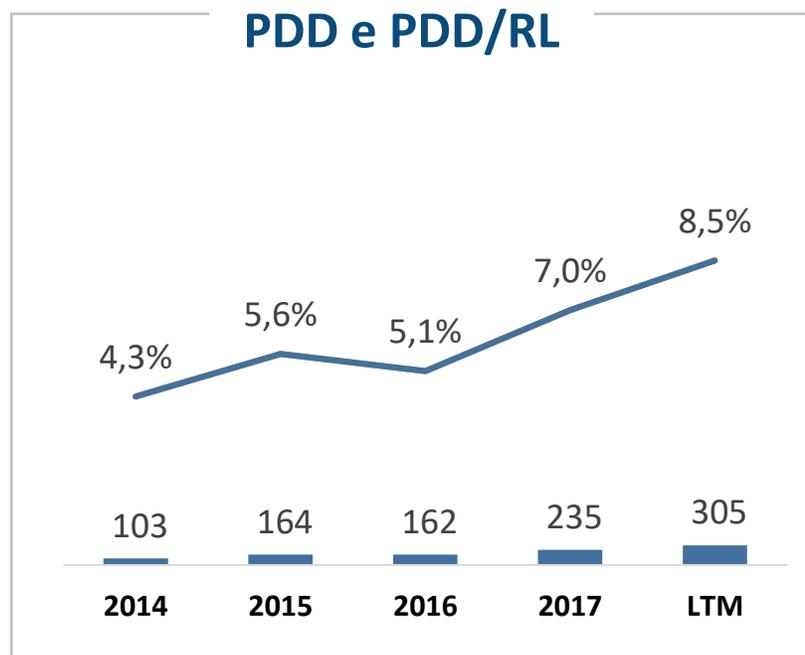
Receita Líquida (R\$MM)



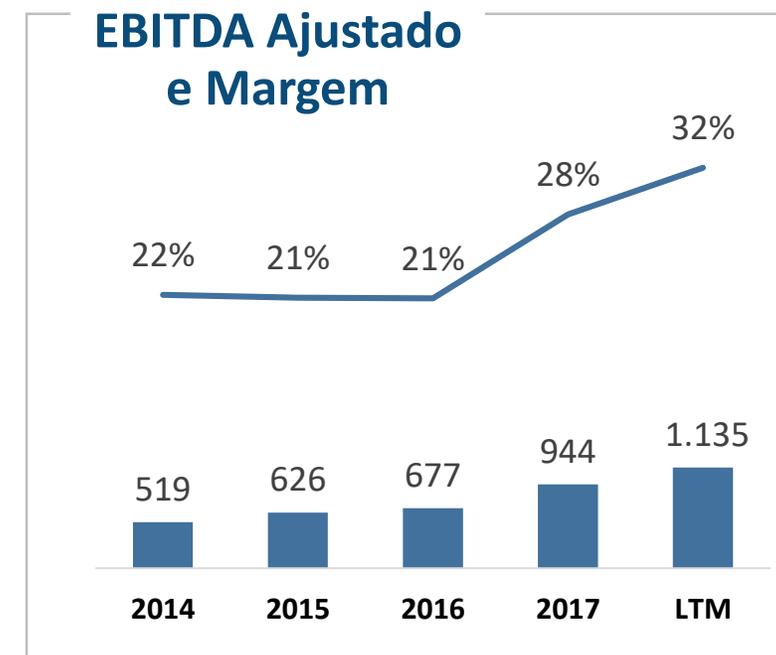
COGS + SG&A (R\$MM)



PDD e PDD/RL



EBITDA Ajustado e Margem



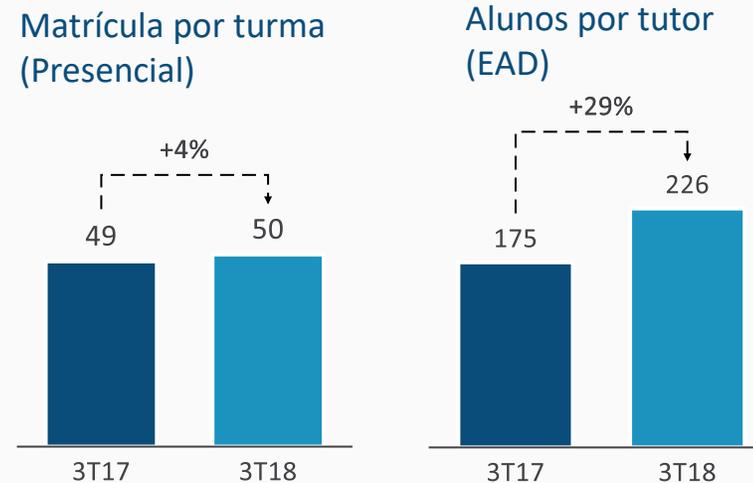
Fonte: Companhia

A LEITURA DESTE MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES

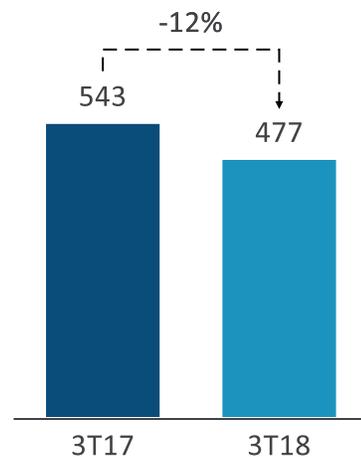
PERFORMANCE DA OPERAÇÃO

Aperfeiçoamento do processo de planejamento acadêmico

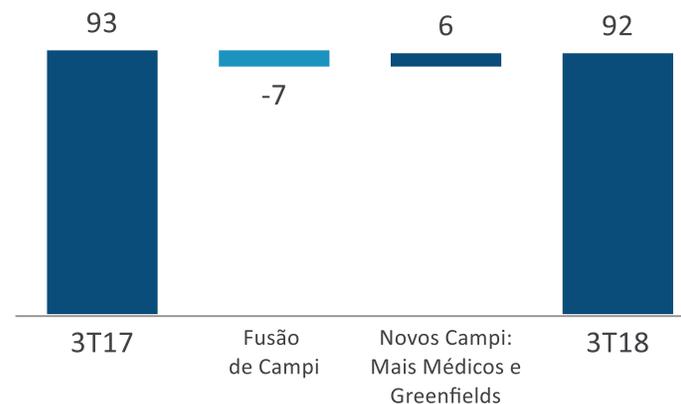
Ocupação Média



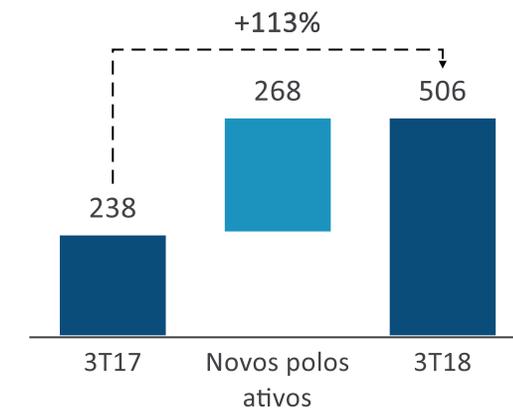
Custo de Pessoal / Base de Alunos



Número de Campi



Número de Pólos EAD Ativos



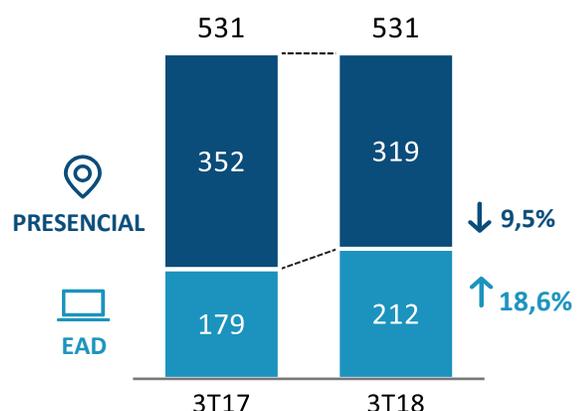
Fonte: Companhia

A LEITURA DESTE MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES

DESTAQUES DO TERCEIRO TRIMESTRE

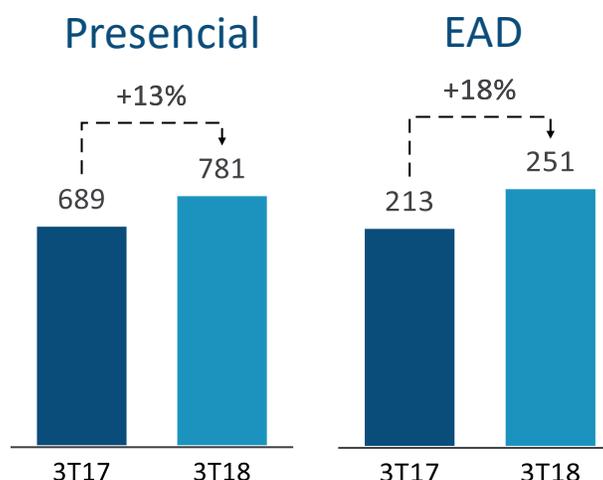
Foco no crescimento sustentável

Base de Alunos (Mil)



% BASE EAD 34% → 40%

Ticket Médio Mensal (R\$)



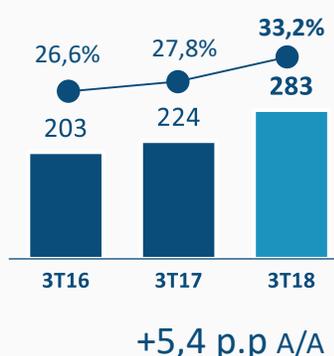
FOCO NA RETENÇÃO



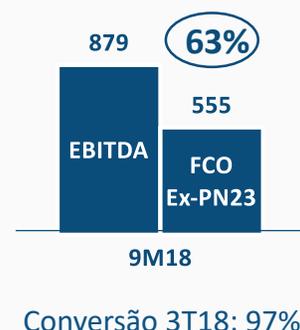
Receita Líquida (R\$ MM)



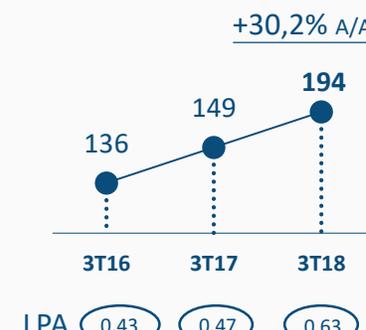
EBITDA Ajustado (1) (R\$ MM) e Margem



Conversão de Caixa (2) (R\$MM)



Lucro Líquido (R\$ MM)



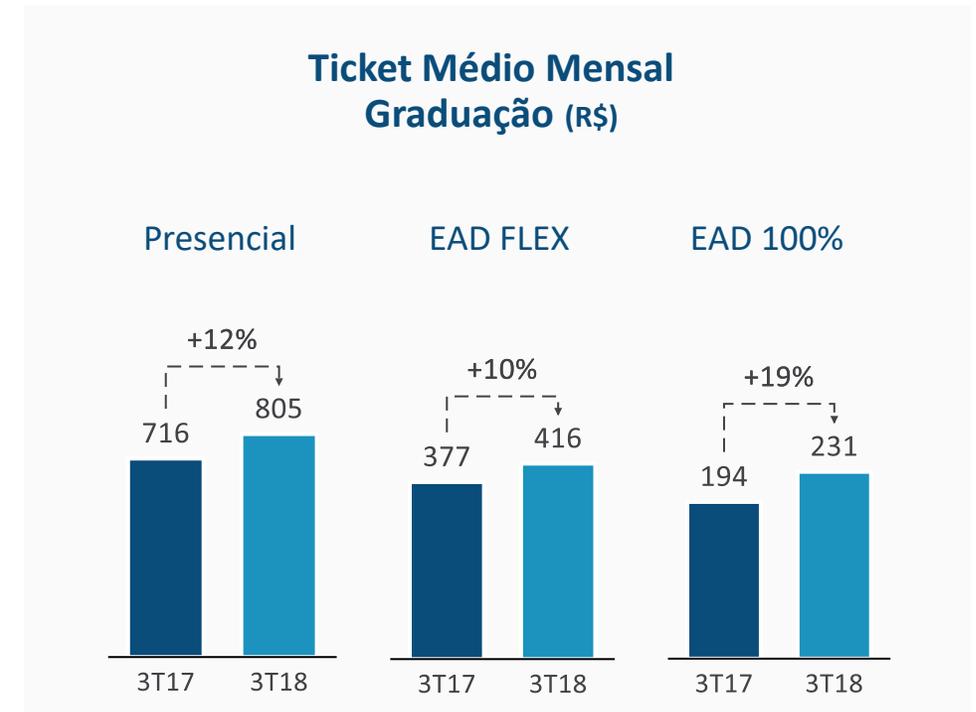
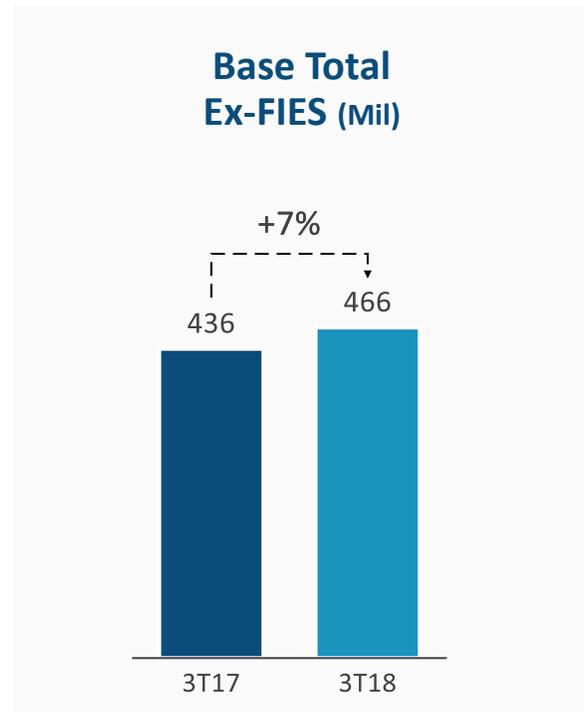
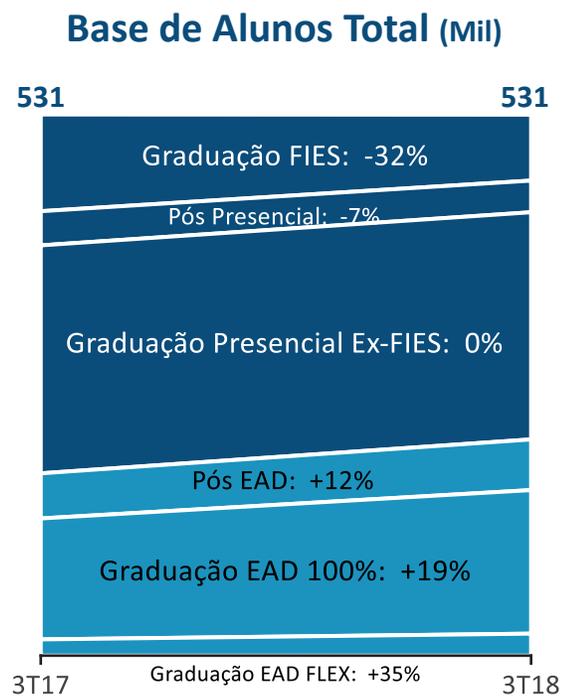
(1) Ajuste de R\$8.250 mil para despesas de consultoria não recorrentes no 3T18 e R\$900 mil de ajuste para despesas excepcionais com M&A no 3T17.

(2) Excluindo a parcela recebida do FIES (PN 23): R\$ ~ 167MM (3T17) e R\$ ~ 342MM (3T18)

A LEITURA DESTA MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES

BASE DE ALUNOS 3T18

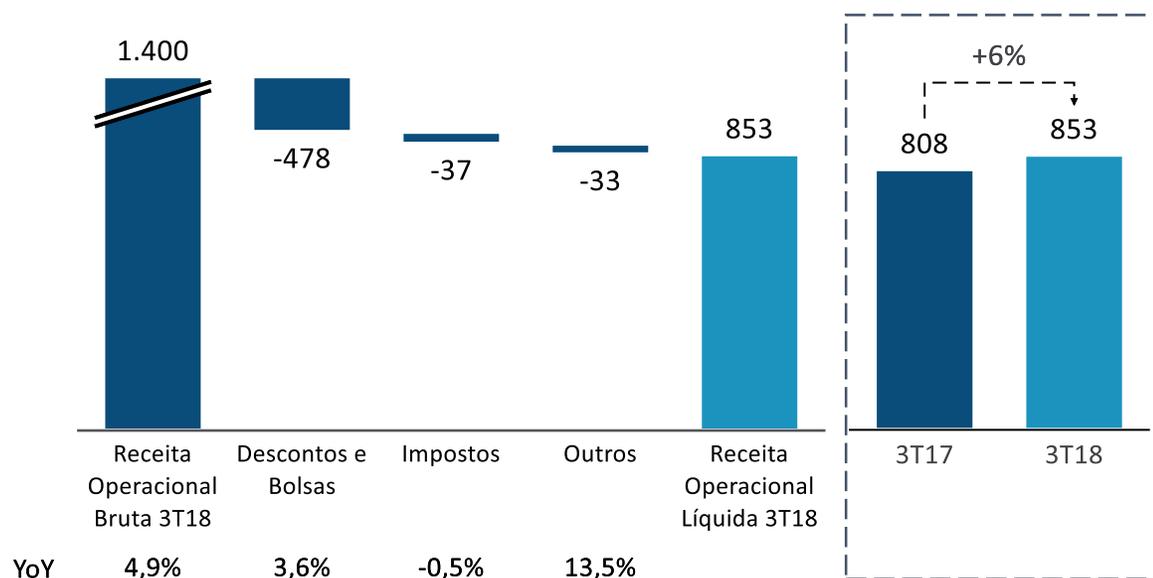
Qualidade x Quantidade



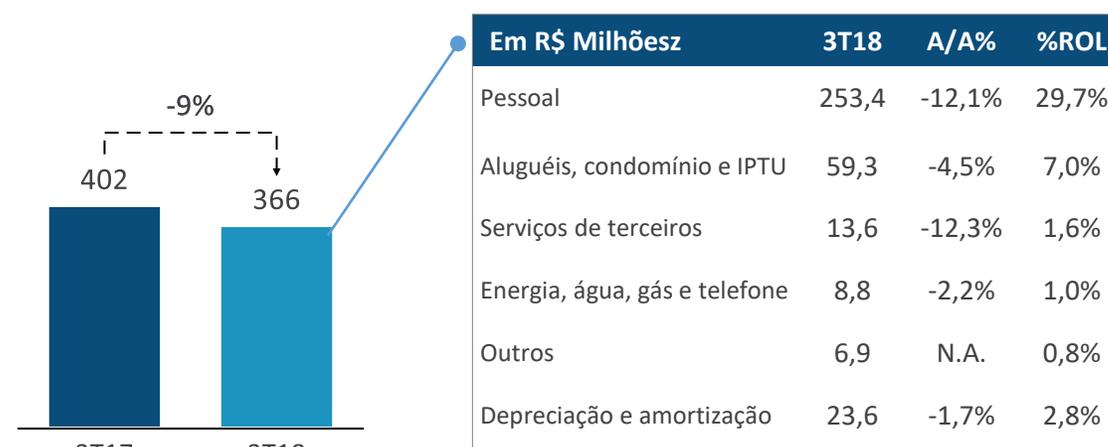
Fonte: Companhia

3T18: RECEITAS E CUSTOS

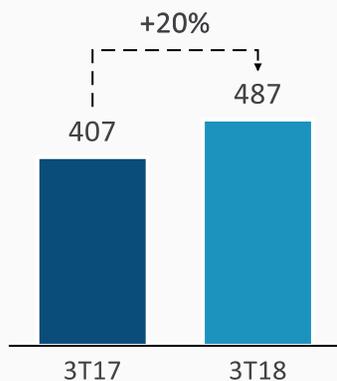
Receita Líquida (R\$MM)



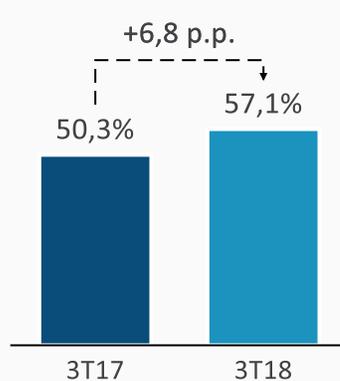
Custos Serv. Prestados (R\$MM)



Lucro Bruto (R\$MM)



Margem Bruta (%)



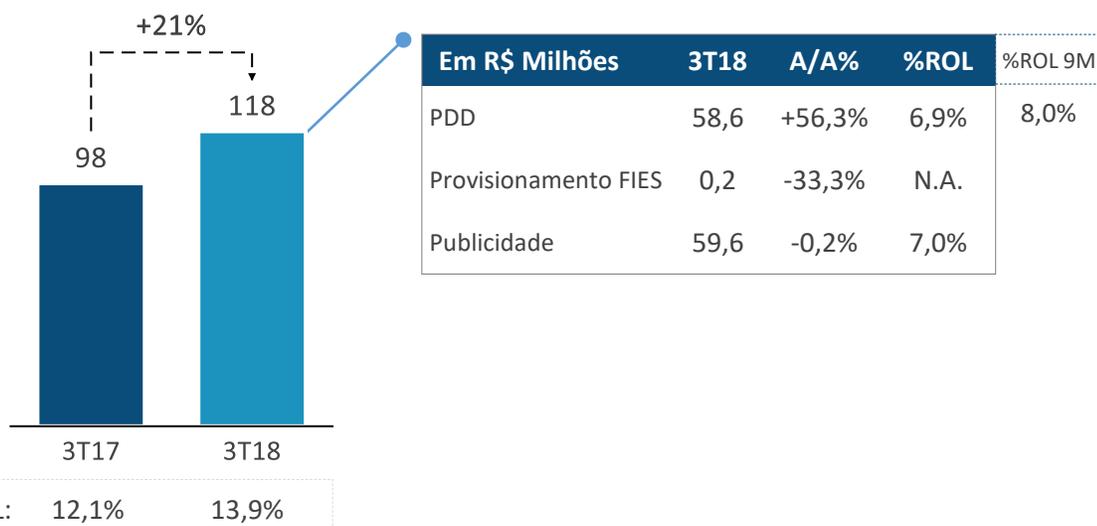
- Crescimento da Receita suportado por maior precisão no uso de alavancas de preço, descontos e bolsas
- Foco na contenção de Custos

Fonte: Companhia

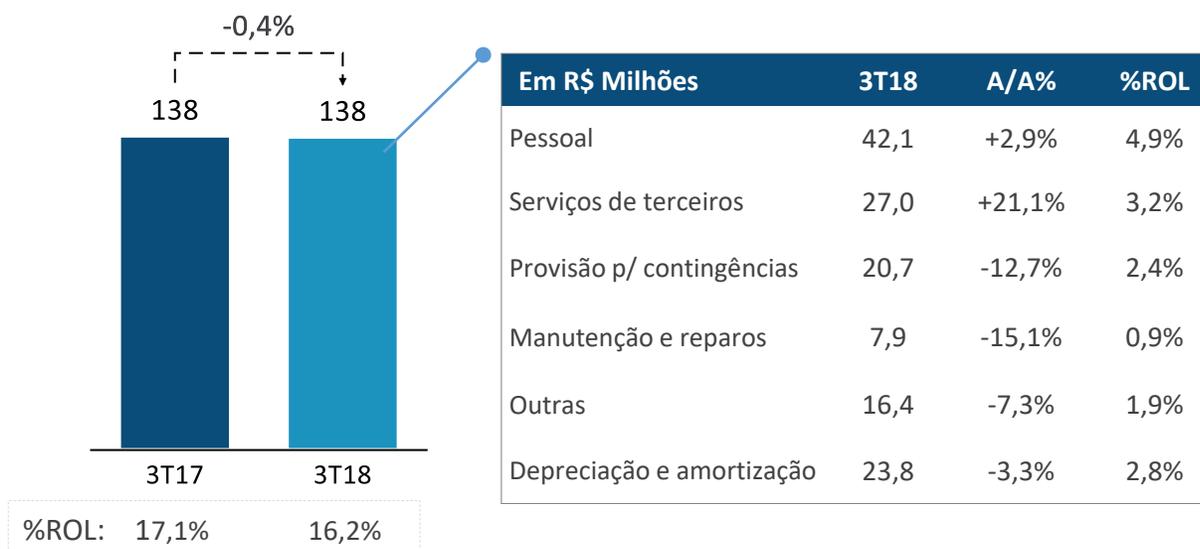
A LEITURA DESTE MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES

3T18: DESPESAS E EBITDA

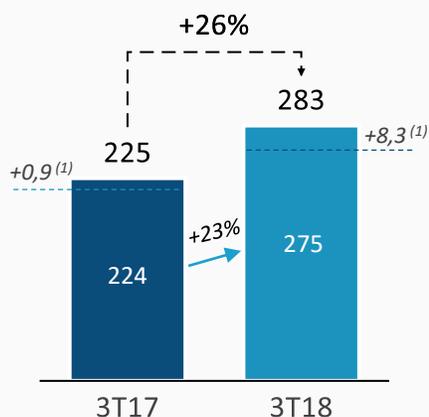
Despesas Comerciais (R\$MM)



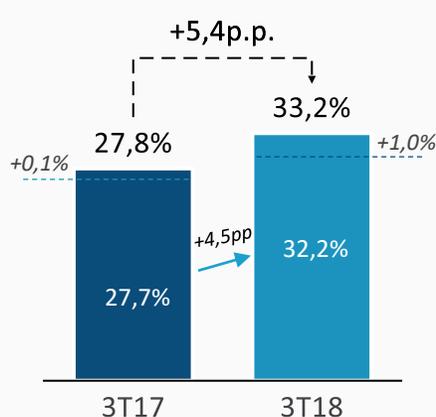
Despesas Administrativas (R\$MM)



EBITDA Ajustado ⁽¹⁾ (R\$MM)



Margem EBITDA Ajustada ⁽¹⁾



- Crescimento da despesa com PDD devido a maior participação do DIS na captação e forte crescimento do segmento EAD
- Aumento das despesas com serviços de terceiros devido aos gastos de projetos pontuais com consultorias
- Melhoria da performance do EBITDA e Margem e Ajustados

(1) Ajuste de R\$8.250 mil para despesas de consultoria não recorrentes no 3T18 e R\$900 mil de ajuste para despesas excepcionais com M&A no 3T17.

Fonte: Companhia

3T18: ALOCAÇÃO DE CAPITAL

Posição de Caixa e Dívida Líquida (R\$ milhões)

770,6



CAIXA (R\$MM)

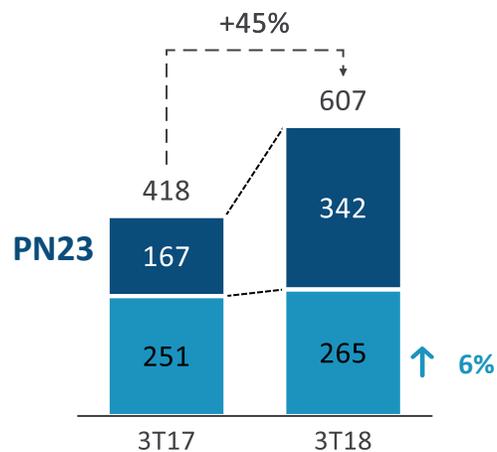
-0,3x



Dívida Líquida / EBITDA

Conversão EBITDA em Caixa⁽¹⁾ **63%** 9M18

Fluxo de Caixa Operacional (R\$ milhões)

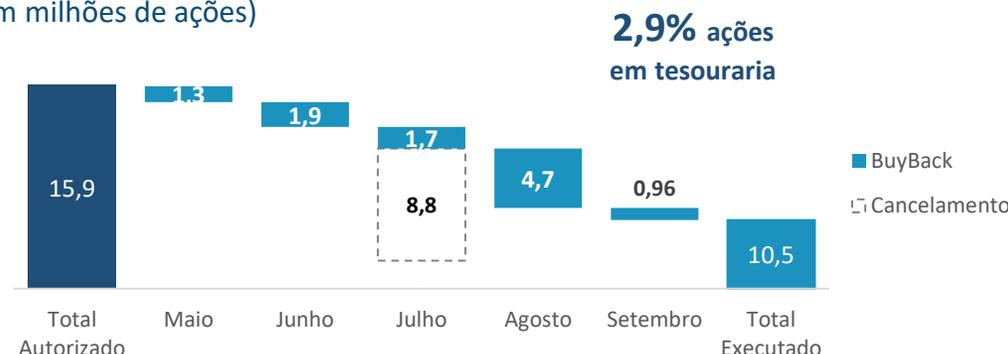


⁽¹⁾ Excluindo a parcela recebida do FIES (PN 23): R\$ ~ 167MM (3T17) e R\$ ~ 342MM (3T18)

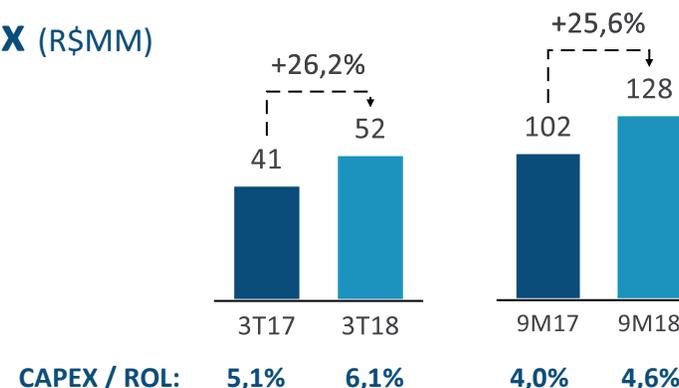
Fonte: Companhia, CVM

Programa de recompra de ações

(Em milhões de ações)



Capex (R\$MM)



Reinvestimento no negócio

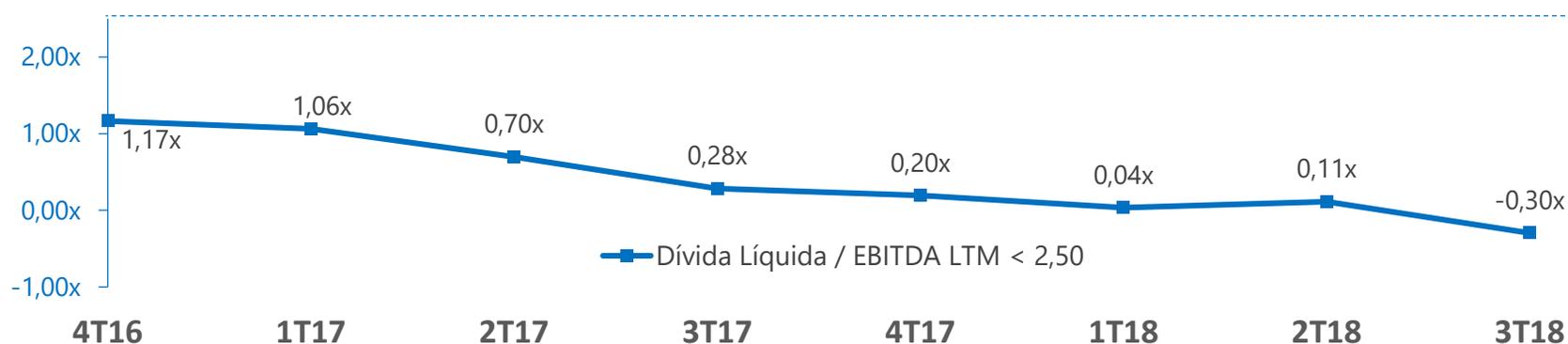
Reforço nos programas de financiamento estudantil

Crescimento via M&A

Mercado de ensino superior privado possui mais de 140 instituições com fins lucrativos e de alta qualidade. Há aproximadamente 2,9 milhões de alunos

ESTRUTURA DE CAPITAL & COVENANTS

	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18
Dívida Bruta	1.171.583	1.157.801	966.405	669.016	657.800	500.836	494.062
Caixa Equivalentes+ TVM	458.082	542.315	709.528	524.446	627.122	400.952	770.594
Dívida Líquida	713.501	615.486	256.877	144.569	30.678	99.884	(276.533)
EBITDA LTM	670.154	880.488	909.571	737.782	853.078	873.185	932.956
Dívida Líquida / EBITDA LTM < 2,50	1,06x	0,70x	0,28x	0,20x	0,04x	0,11x	-0,30x
Despesa Financeira (-) Receita Financeira	105.408	118.063	127.762	111.452	106.579	107.351	103.697
EBITDA LTM / Desp. Fin. Líquida LTM > 2,50	6,36x	7,46x	7,12x	6,62x	8,00x	8,13x	9,00x



Previsão de Pcto. Dívidas

Classe de Dívidas	2017	2018	2019
Debentures II	96.739	136.194	126.727
Debentures III	210.810	-	-
Debentures IV	11.724	55.887	51.929
NPs (1ª Tranche)	197.203	-	-
NPs (2ª Tranche)	-	152.702	-
Outros**	17.155	35.057	3.407
Total	533.631	379.840	182.063

** Linhas de Empréstimo / Financiamentos: BNB, BASA, FINEP e IFC I e IFC II

Fonte: Companhia, CVM.

A LEITURA DESTA MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES



01 | Perfil



02 | Oportunidades



03 | Destaques Financeiros e Operacionais



04 | Estratégia



05 | Termos e Condições da Oferta



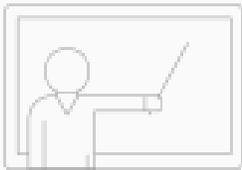
06 | Fatores de Risco



07 | Contatos

MATERIAL DE APOIO

Estratégias



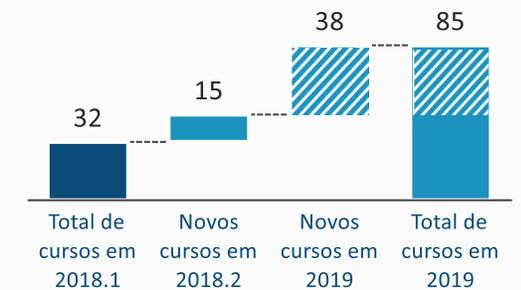
OPERAÇÃO

- ✓ **ACELERAÇÃO** dos projetos de eficiência
- ✓ **NPV** por aluno
- ✓ **NOVOS CURSOS** e ofertas
- ✓ Foco na **EXPERIÊNCIA DO ALUNO = RETENÇÃO**
- ✓ Expansão de cursos de Medicina 'MAIS MÉDICOS II'



EAD

- ✓ Mais de **1.500 municípios** com potencial para **EXPANSÃO NO EAD**
- ✓ **+ 70 POLOS** já contratados no 4T18
- ✓ **+ 38 NOVOS CURSOS** em 2019



FINANÇAS

- ✓ Contínuo **GANHO DE EFICIÊNCIA**
- ✓ Manutenção da Sólida **ESTRUTURA DE CAPITAL**
- ✓ **EXPANSÃO DAS MARGENS** do negócio
- ✓ Melhoria na **CONVERSÃO DE CAIXA**



DISCIPLINA NO USO DO CAIXA

- ✓ Manutenção do **PROGRAMA DE RECOMPRA**
- ✓ Oportunidade de **ACELERAÇÃO DOS PROGRAMAS** de financiamento de alunos
- ✓ Análise de **POTENCIAL EXPANSÃO VIA M&A**

A LEITURA DESTE MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES

Estratégia Captação 2019.1

Foco em melhorar o resultado da última captação

Melhorias do Funil de Captação



Drivers de Melhoria do Processo de Captação

- . Mudança no *compensation* do management
- . Maior autonomia na ponta:
 - . Orçamento de Marketing
 - . Plano de ação executado pelo time de operações
- . Confirmação antecipada de novas turmas:
 - . Programa de integração para alunos com matrícula confirmada

Taskforce de Captação

Time dedicado em monitorar as Informações mais importantes para **tomada de decisão ágil e melhoria do desempenho da captação** (Metodologia *Agile*)

Equipe Multidisciplinar composto por membros das áreas de Precificação, Comercial, Marketing, Presencial e EAD

Melhoria do Processo de Captação Mantendo o Foco na Sustentabilidade Financeira

A LEITURA DESTE MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES



01 | Perfil



02 | Oportunidades



03 | Destaques Financeiros e Operacionais



04 | Estratégia



05 | Termos e Condições da Oferta



06 | Fatores de Risco



07 | Contatos

MATERIAL DE APOIO

Termos e Condições da Oferta

Emissora	<ul style="list-style-type: none">Estácio Participações S.A.
Oferta	<ul style="list-style-type: none">5ª Emissão de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações via instrução CVM nº 476
Volume Total da Emissão	<ul style="list-style-type: none">R\$ 600.000.000,00
Quantidade de Debêntures	<ul style="list-style-type: none">60.000
Valor Nominal Unitário	<ul style="list-style-type: none">R\$ 10.000,00
Séries	<ul style="list-style-type: none">Até 2 (duas) séries
Prazo	<ul style="list-style-type: none"><u>1ª Série</u>: 3 (três) anos; e<u>2ª Série</u>: 5 (cinco) anos.
Data de Emissão	<ul style="list-style-type: none">15/02/2019
Remuneração	<ul style="list-style-type: none"><u>1ª Série</u>: CDI + 0,585% a.a. (exp. 252); e<u>2ª Série</u>: CDI + 0,785% a.a. (exp. 252).
Pagamento de Remuneração	<ul style="list-style-type: none">Semestral, sem carência, para ambas as séries
Amortização do Principal	<ul style="list-style-type: none"><u>1ª Série</u>: No vencimento, <i>bullet</i>, e<u>2ª Série</u>: Ao final do 4º e 5º anos.

A LEITURA DESTA MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES

MATERIAL DE APOIO

Termos e Condições da Oferta

Data estimada do <i>Bookbuilding</i>	<ul style="list-style-type: none">14/02/2019
Espécie	<ul style="list-style-type: none">Quirografia
Coordenadores	<ul style="list-style-type: none">Banco Itaú BBA S.A. (líder) e Banco Bradesco BBI S.A.
Agente Fiduciário	<ul style="list-style-type: none">Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Destinação dos Recursos	<ul style="list-style-type: none">Os recursos obtidos pela Emissora por meio da Oferta Restrita serão destinados para a realização do resgate antecipado obrigatório da totalidade das notas promissórias comerciais da 2ª (segunda) emissão da Emissora, devendo para tanto a Emissora comprovar ao Agente Fiduciário em até 10 (dez) Dias Úteis da ocorrência do referido resgate.
Resgate Antecipado Facultativo	<ul style="list-style-type: none">A Emissora poderá, observados os termos e condições estabelecidos a seguir, a seu exclusivo critério e a partir da Data de Emissão, realizar o resgate antecipado facultativo total das Debêntures de quaisquer das Séries. <u>1ª Série:</u> as Debêntures de Primeira Série poderão ser resgatadas antecipadamente, a partir do 24º (vigésimo quarto) mês, exclusive, contados da Data de Emissão, ou seja, a partir de 15 de fevereiro de 2021 (exclusive). <u>2ª Série:</u> as Debêntures de Segunda Série poderão ser resgatadas antecipadamente, a partir do 36º (trigésimo sexto) mês, exclusive, contados da Data de Emissão, ou seja, a partir de 15 de fevereiro de 2022 (exclusive).

A LEITURA DESTA MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES



01 | Perfil



02 | Oportunidades



03 | Destaques Financeiros e Operacionais



04 | Estratégia



05 | Termos e Condições da Oferta



06 | Fatores de Risco



07 | Contatos

Fatores de Risco

A Oferta está automaticamente dispensada de registro perante a CVM.

A Oferta Restrita é destinada exclusivamente a Investidores Profissionais, e está automaticamente dispensada do registro de distribuição pública perante a CVM, nos termos da Instrução CVM 476. A Oferta Restrita está também dispensada do atendimento de determinados requisitos e procedimentos normalmente observados em ofertas públicas de valores mobiliários registradas na CVM, com os quais os investidores usuais do mercado de capitais estão familiarizados.

Os Investidores Profissionais interessados em investir nas Debêntures no âmbito da Oferta Restrita devem ter conhecimento suficiente sobre os riscos relacionados aos mercados financeiro e de capitais para conduzir sua própria pesquisa, avaliação e investigação independentes sobre a situação financeira e as atividades da Emissora.

A Oferta Restrita tem limitação do número de subscritores.

Nos termos da Instrução CVM 476, no âmbito das ofertas públicas de valores mobiliários com esforços restritos de colocação, tal como a Oferta Restrita, somente é permitida a procura de, no máximo, 75 Investidores Profissionais e os valores mobiliários ofertados somente podem ser subscritos por, no máximo, 50 Investidores Profissionais. Em razão dessa limitação, não haverá pulverização das Debêntures entre Investidores Profissionais no âmbito da Oferta Restrita e, portanto, poderá não haver um grupo representativo de titulares de Debêntures após a conclusão da Oferta Restrita.

As Debêntures estão sujeitas a restrições de negociação.

As Debêntures somente poderão ser negociadas nos mercados de valores mobiliários entre Investidores Qualificados, observado o prazo de 90 (noventa) dias contado a partir de cada subscrição ou aquisição, nos termos da Instrução CVM 476, o que pode diminuir ainda mais a liquidez das Debêntures no mercado secundário.

A espécie das Debêntures é quirografária, sem garantia e sem preferência.

As Debêntures são da espécie quirografária, não contando com nenhuma garantia ou preferência em relação aos demais credores da Emissora. Dessa forma, na hipótese de falência ou liquidação (ou procedimento similar) da Emissora, os titulares das Debêntures estarão subordinados aos demais credores da Emissora que contarem com garantia real, no limite da referida garantia, ou privilégio (em atendimento ao critério legal de classificação dos créditos na falência). Nos casos acima indicados, não há garantia de que os titulares das Debêntures receberão a totalidade ou mesmo parte dos seus créditos.

As obrigações da Emissora constantes da Escritura estão sujeitas a hipóteses de vencimento antecipado.

A Escritura estabelece hipóteses que ensejam o vencimento antecipado (automático ou não) das obrigações da Emissora com relação às Debêntures. Não há garantias de que a Emissora disporá de recursos suficientes em caixa para fazer face ao pagamento das Debêntures na hipótese de ocorrência de um evento de vencimento antecipado de suas obrigações, o que poderá afetar a capacidade de os Debenturistas receberem os valores que lhes forem devidos nos termos da Escritura. Ademais, o vencimento antecipado poderá causar um impacto negativo relevante nos resultados e atividades da Emissora.

**A LEITURA DESTA MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA INTEGRAL E CUIDADOSA
DOS DOCUMENTOS RELATIVOS ÀS DEBÊNTURES**

Fatores de Risco

A validade da utilização da Taxa DI para a remuneração das Debêntures pode ser considerada nula em decorrência da Súmula n.º 176 do Superior Tribunal de Justiça.

A Súmula n.º 176, editada pelo Superior Tribunal de Justiça, enuncia que é nula a cláusula que sujeita o devedor ao pagamento de juros de acordo com a Taxa DI divulgada pela ANBIMA/B3. A referida súmula não vincula as decisões do Poder Judiciário e decorreu do julgamento de ações judiciais em que se discutia a validade da aplicação da Taxa DI divulgada pela ANBIMA/B3 em contratos utilizados em operações bancárias ativas.

Há a possibilidade de, numa eventual disputa judicial, a Súmula n.º 176 vir a ser aplicada pelo Poder Judiciário para considerar que a Taxa DI não é válida como fator de remuneração das Debêntures. Em se concretizando esta hipótese, o índice que vier a ser indicado pelo Poder Judiciário para substituir a Taxa DI poderá conceder aos Debenturistas uma taxa de remuneração inferior à Taxa DI, prejudicando a rentabilidade das Debêntures.

A volatilidade do mercado de capitais brasileiro e a baixa liquidez do mercado secundário brasileiro de debêntures pode dificultar a venda das Debêntures e afetar o valor a ser recebido por seus titulares.

O investimento em valores mobiliários negociados em países de economia emergente, tais como o Brasil, envolve frequentemente um maior grau de risco se comparado a investimentos em valores mobiliários de empresas localizadas em mercados de títulos internacionais. O mercado de capitais brasileiro é significativamente menor, menos líquido, mais concentrado e geralmente mais volátil do que alguns mercados internacionais, como o dos Estados Unidos.

Atualmente, o mercado secundário brasileiro apresenta baixa liquidez para negociações de debêntures. Os subscritores das Debêntures não têm nenhuma garantia de que no futuro terão um mercado líquido em que possam negociar a alienação desses títulos, caso queiram optar pelo desinvestimento. Isso pode trazer dificuldades aos titulares de Debêntures que queiram vendê-las no mercado secundário.

A percepção de riscos em outros países, especialmente em outros países de economia emergente, poderá afetar o valor de mercado de títulos e de valores mobiliários brasileiros, incluindo as Debêntures.

O investimento em títulos de mercados emergentes, entre os quais se inclui o Brasil, envolve um risco maior do que os investimentos em títulos de emissores de países desenvolvidos, podendo tais investimentos serem tidos como sendo de natureza especulativa. Os investimentos em valores mobiliários brasileiros, tais como as Debêntures, estão sujeitos a riscos econômicos e políticos deste país que podem afetar a capacidade dos emissores destes valores mobiliários de cumprir com suas obrigações. Eventos econômicos e políticos nestes países podem, ainda, ter como consequência restrições a investimentos estrangeiros e/ou à repatriação de capital investido. Podem ocorrer no Brasil eventos políticos ou econômicos que poderão interferir nas atividades da Emissora, conforme descrito acima.

O Agente Fiduciário atua como agente fiduciário de outras emissões da Emissora.

Na presente data, o Agente Fiduciário atua como agente fiduciário em outras emissões de debêntures da Emissora. Na hipótese de ocorrência de vencimento antecipado ou inadimplemento das obrigações assumidas pela Emissora, no âmbito da Emissão ou da outra emissão, o Agente Fiduciário poderá se encontrar em situação de conflito quanto ao tratamento equitativo entre os Debenturistas e os titulares de debêntures da outra emissão.

Fatores de Risco

O Debenturista titular de pequena quantidade de Debêntures pode ser obrigado a acatar decisões deliberadas em Assembleia Geral de Debenturistas.

As deliberações a serem tomadas em assembleias gerais de Debenturistas das Debêntures são aprovadas por Debenturistas que representem, no mínimo, a maioria das Debêntures em circulação, 75% (setenta e cinco por cento) das Debêntures em circulação ou 2/3 (dois terços) das Debêntures em Circulação, conforme o caso. O Debenturista titular de pequena quantidade de Debêntures pode ser obrigado a acatar decisões deliberadas em Assembleia Geral de Debenturistas, ainda que manifeste voto desfavorável. Não há mecanismos de venda compulsória no caso de dissidência do Debenturista vencido nas deliberações das assembleias gerais de Debenturistas.

As Debêntures poderão ser objeto de resgate antecipado nas hipóteses de ausência de apuração e/ou divulgação da Taxa DI, bem como se ocorrer a sua extinção ou inaplicabilidade por disposição legal ou determinação judicial.

As Debêntures poderão ser objeto de resgate em razão da ausência de apuração e/ou divulgação, da extinção ou inaplicabilidade da Taxa DI, se não houver substituto legal para a Taxa DI e acordo entre Emissora e Debenturistas reunidos em Assembleia Geral de Debenturistas sobre o novo parâmetro a ser aplicado.

Os Debenturistas poderão sofrer prejuízos financeiros em decorrência desse resgate antecipado, não havendo qualquer garantia de que existirão, no momento do resgate, outros ativos no mercado de risco e retorno semelhantes às Debêntures. Além disso, a atual legislação tributária referente ao imposto de renda determina alíquotas diferenciadas em decorrência do prazo de aplicação, o que poderá implicar em uma alíquota superior à que seria aplicada caso as Debêntures fossem liquidadas apenas na data de seu vencimento.

O relacionamento entre a Emissora e sociedades integrantes dos conglomerados econômicos dos Coordenadores pode gerar um conflito de interesses

Os Coordenadores e/ou sociedades integrantes de seu conglomerado econômico eventualmente possuem títulos e valores mobiliários de emissão da Emissora, diretamente ou em fundos de investimento administrados e/ou geridos por tais sociedades, adquiridas em operações regulares em bolsa de valores a preços e condições de mercado, bem como mantêm relações comerciais, no curso normal de seus negócios, com a Emissora. Por esta razão, o relacionamento entre a Emissora e os Coordenadores e sociedades integrantes do conglomerado econômico dos Coordenadores pode gerar um conflito de interesses.

Eventual rebaixamento na classificação de risco da Emissora poderá dificultar a captação de recursos pela Emissora, bem como acarretar redução de liquidez das Debêntures para negociação no mercado secundário e impacto negativo relevante na Emissora.

Para se realizar uma classificação de risco (rating), certos fatores relativos à Emissora são levados em consideração, tais como sua condição financeira, sua administração e seu desempenho. São analisadas as obrigações assumidas pela Emissora e os fatores político-econômicos que podem afetar a condição financeira da Emissora. Dessa forma, as avaliações representam uma opinião quanto às condições da Emissora de honrar seus compromissos financeiros, tais como pagamento do principal e juros no prazo estipulado. Um eventual rebaixamento em classificações de risco obtidas com relação à Emissora durante a vigência das Debêntures poderá afetar negativamente o preço das Debêntures e sua negociação no mercado secundário. Além disso, a Emissora poderá encontrar dificuldades em realizar outras emissões de títulos e valores mobiliários, o que poderá, conseqüentemente, ter um impacto negativo relevante nos resultados e nas operações da Emissora e na sua capacidade de honrar com as obrigações relativas à Emissão.

Adicionalmente, alguns dos principais investidores que adquirem valores mobiliários por meio de ofertas públicas no Brasil (tais como entidades de previdência complementar) estão sujeitos a regulamentações específicas que condicionam seus investimentos em valores mobiliários a determinadas classificações de risco. Assim, o rebaixamento de classificações de risco obtidas com relação às Debêntures pode obrigar esses investidores a alienar suas Debêntures no mercado secundário, podendo vir a afetar negativamente o preço dessas Debêntures e sua negociação no mercado secundário.



01 | Perfil



02 | Oportunidades



03 | Destaques Financeiros e Operacionais



04 | Estratégia



05 | Termos e Condições da Oferta



06 | Fatores de Risco



07 | Contatos



André Kok

Rodrigo Melo

Felipe Almeida

Rogério Cunha

Luiz Felipe Ferraz

Ricardo Soares

Telefone: + 55 (11) 3708-8800



Rogério Queiroz

Dauro Zaltmam

Denise Chicuta

Diogo Mileski

Érica Goes

Telefone: +55 (11) 3371-8560

OBRIgADO!

CONTATO RI:

Rogério Tostes | Renato Campos | Rosimere Silva

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

Visite nosso NOVO Website: www.estacio.br/ir