

Divulgação de Resultados 3T09

Novembro/2009



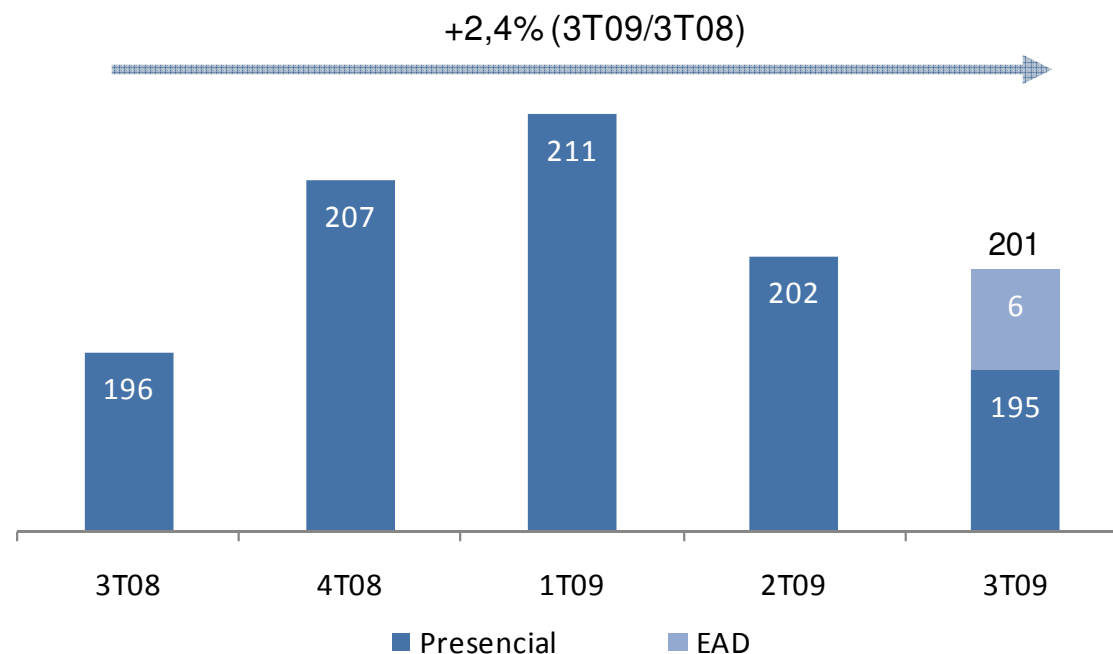
Estácio

Destaques do Trimestre



- ✓ Captação: 32 mil novos alunos presenciais e 6,2 mil no lançamento dos cursos de graduação de EAD. Base total → 200,7 mil;
- ✓ Renovação: apesar da adoção de critérios mais rigorosos nas renegociações, a taxa atingiu 87%, acima da média histórica;
- ✓ PDD: no 9M09 a PDD atingiu R\$23,8 milhões (3,1 p.p. da RL), redução de 0,1 p.p. contra o 9M08;
- ✓ CSC: novos ganhos de eficiência com melhoras sistemáticas nos índices de desempenho;
- ✓ Central de Ensino: lançamento no 1S10 de currículo padronizado para todas as regiões (exceto RJ: 2S10);
- ✓ Diferencial Competitivo: entrega de material didático customizado aos alunos, com custos inclusos nas mensalidades;
- ✓ DG&A: redução de 2,3 p.p. da receita líquida no 9M09, resultado do monitoramento do Orçamento Base Zero e Matricial;
- ✓ Ao final do terceiro trimestre, a Estácio recebeu prêmio Abrasca de Criação de Valor, como destaque setorial.

Crescimento da Base de Alunos (em milhares)



✓A base de alunos presencial chegou a 195 mil no 9M09, um decréscimo de 0,8% com relação ao 9M08. Adicionalmente, a captação de EAD atingiu 6,2 mil alunos, acima das primeiras expectativas da Companhia.

Resumo da DRE – 3T09 e 9M09



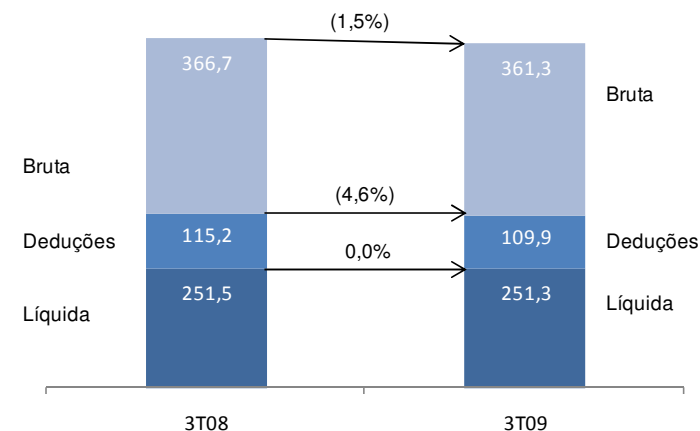
R\$ Milhões	3T08	3T09	Variação	9M08	9M09	Variação
Receita Líquida	251,5	251,3	0,0%	727,1	764,4	5,1%
Lucro Bruto	103,3	99,9	-3,3%	290,0	296,6	2,3%
Mg Bruta	41,1%	39,7%	-1,3 p.p.	39,9%	38,8%	-1,1 p.p.
EBITDA	34,3	31,6	-7,9%	85,3	92,6	8,6%
Mg EBITDA	13,6%	12,6%	-1,1 p.p.	11,7%	12,1%	0,4 p.p.
Mg EBITDA ex-aluguéis	22,4%	21,8%	-0,6 p.p.	20,4%	21,0%	0,7 p.p.
Lucro Líquido	28,4	22,0	-22,5%	67,7	65,6	-3,2%

✓ Expansão de margem EBITDA de 0,3 p.p. da receita no 9M09, refletindo:
i) ganhos nas demais despesas gerais e administrativas; e
ii) rígido controle da PDD.

Receita (R\$ milhões)

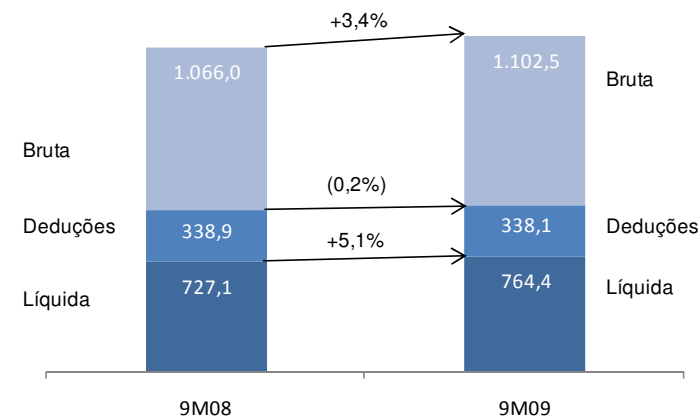
3T08 vs. 3T09

✓ Redução do nível de descontos e restrição na concessão de bolsas, mais que compensou a relativa manutenção da base de alunos e redução do ticket bruto. Receita Líquida de R\$251,3 milhões, em linha com o 3T08.



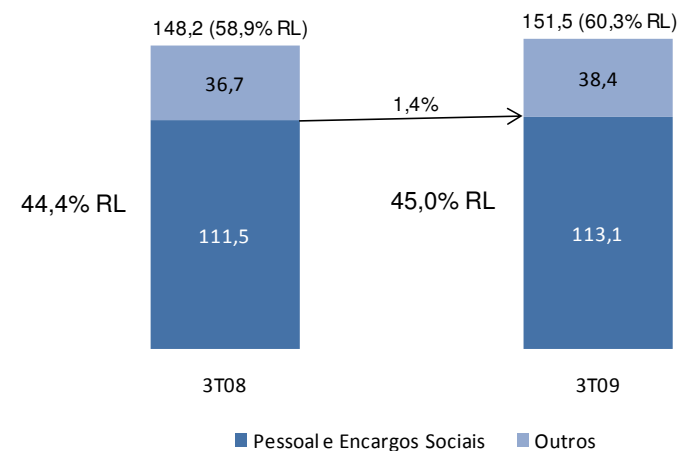
9M08 vs. 9M09

✓ Receita Líquida de R\$764,4 milhões, 5,1% maior que o igual período do ano anterior.



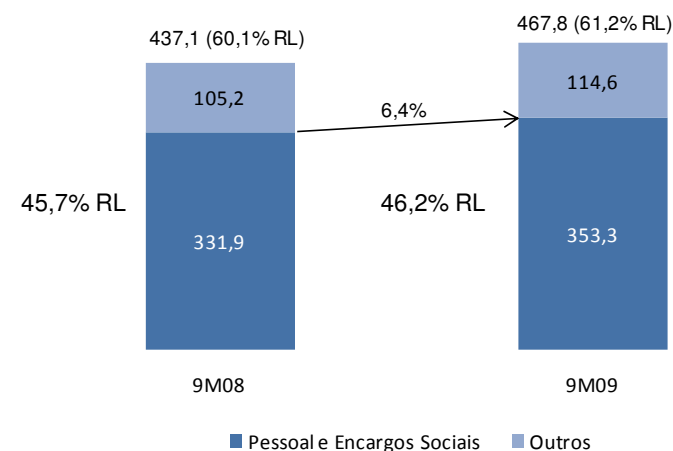
3T08 vs. 3T09

✓ O aumento na linha de pessoal como percentual da receita líquida, em parte, deve-se ao aumento da carga horária dos coordenadores de cursos, visando melhoria na qualidade do serviço ao aluno, aumento da alíquota de INSS e desenvolvimento de conteúdo acadêmico.



9M08 vs. 9M09

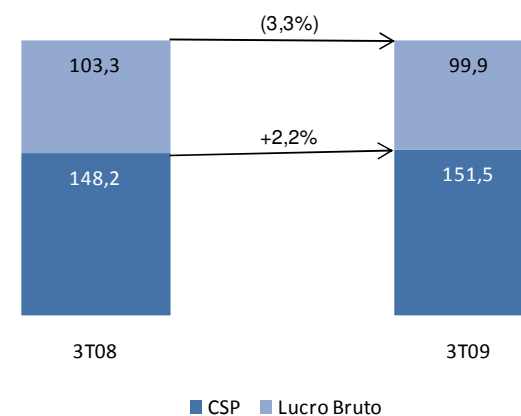
✓ No 9M09 as despesas com pessoal atingiram 46,2% da Receita Líquida (+0,5 p.p. contra 9M08).



Lucro Bruto (R\$ milhões)

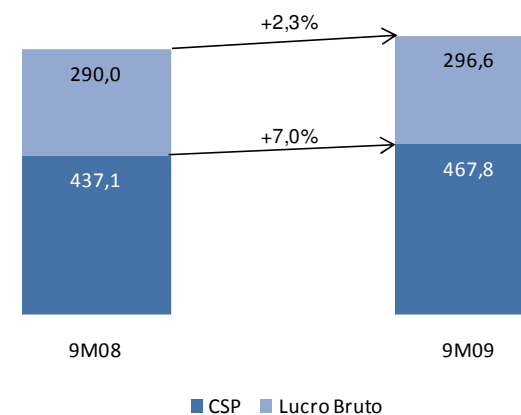
3T08 vs. 3T09

✓ No 3T09, dada a estabilidade da receita e o crescimento dos custos, a margem bruta recorrente alcançou 39,7% (redução de 1,3 p.p. da RL vs. o 3T08).



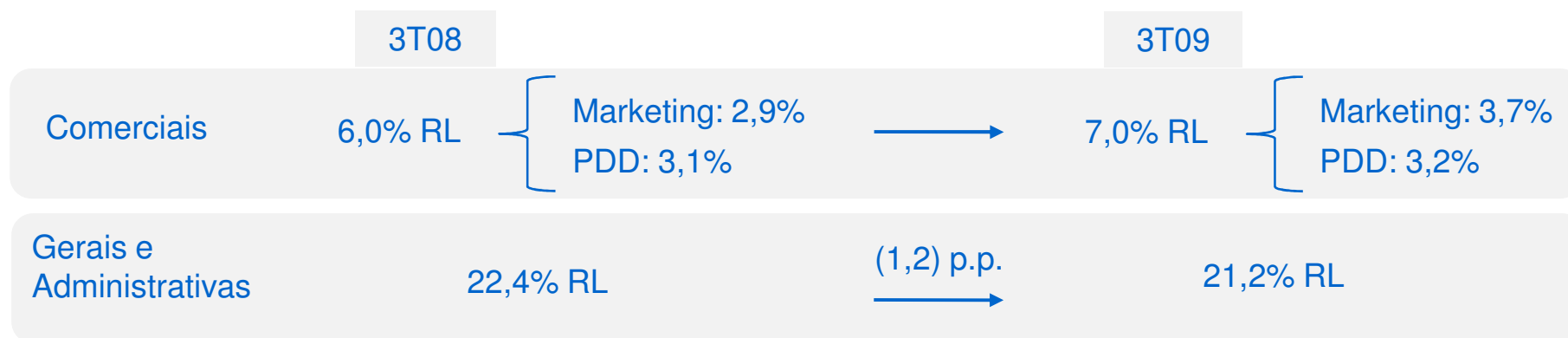
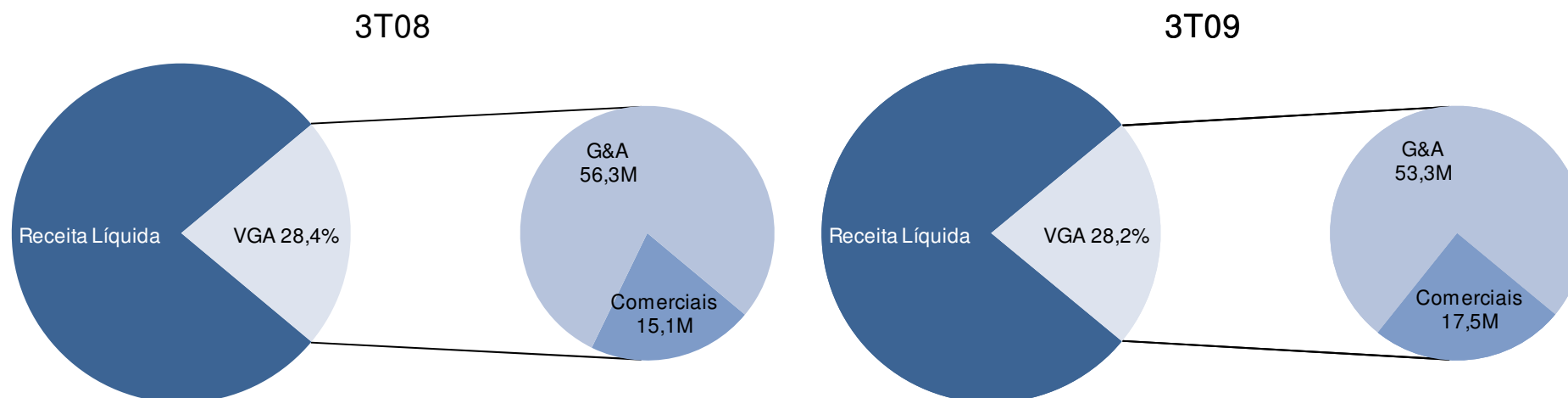
9M08 vs. 9M09

✓ No 9M09, a margem ficou em 38,8% vs 39,9% no igual período do ano anterior.



Despesas Comerciais, Gerais e Admin. - VGA

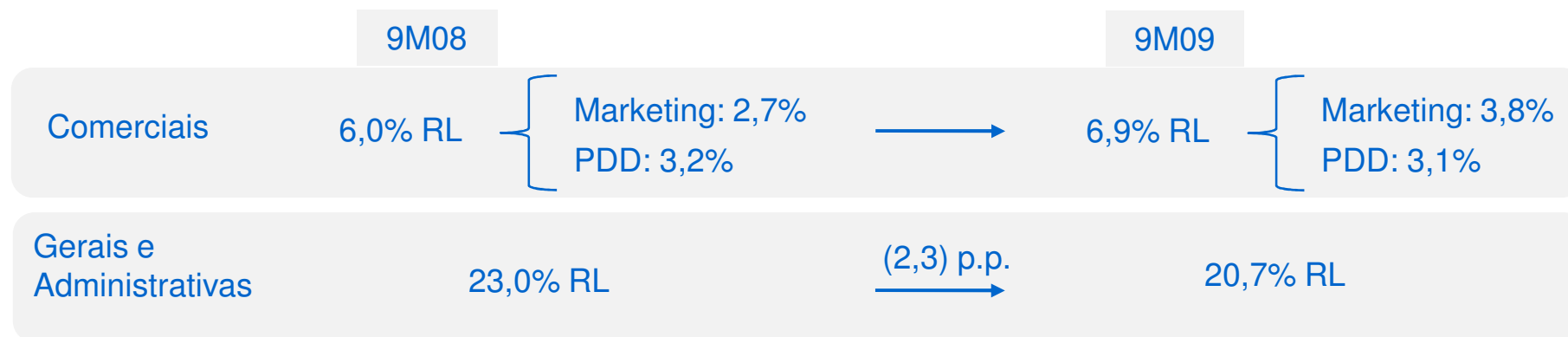
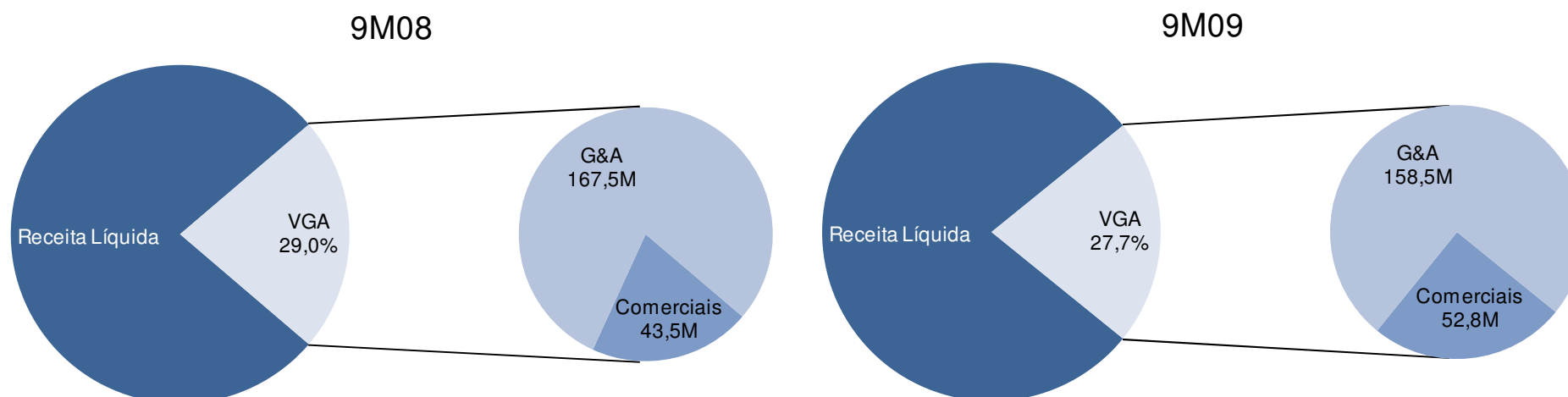
(R\$ milhões)



✓ No 3T09, G&A apresentou redução de 1,2 da receita líquida vs 3T08. PDD registrou R\$8,1M no 3T09, o que representa um crescimento de 0,1 p.p. da receita líquida, em decorrência de condições de mercado menos favoráveis.

Despesas Comerciais, Gerais e Admin. - VGA

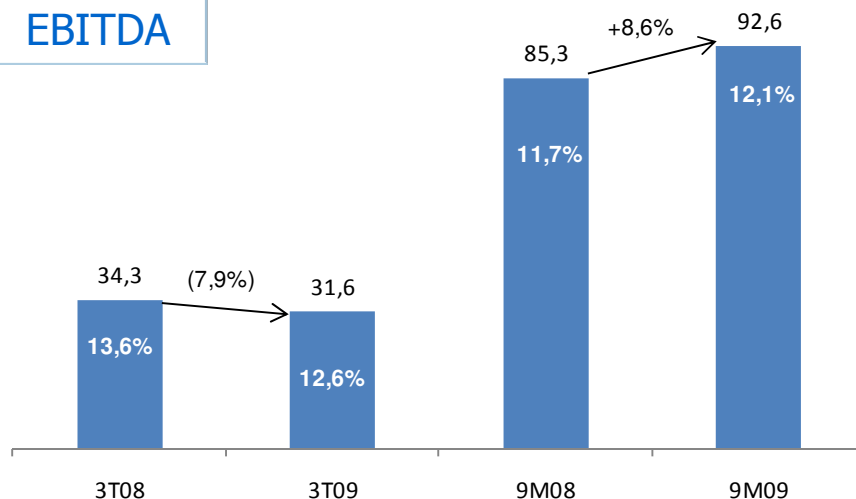
(R\$ milhões)



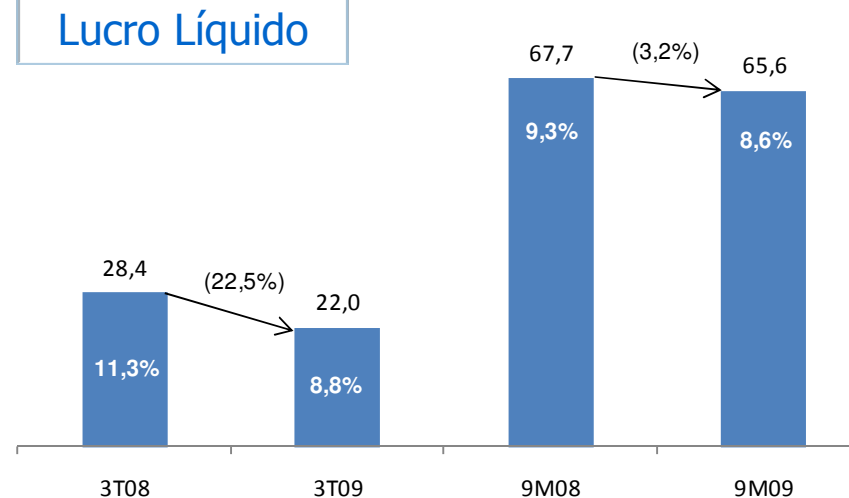
✓ Queda das despesas Gerais e Administrativas, principalmente, devido a rígido controle de despesas com o orçamento base zero e matricial, assim como ganhos de eficiência com a otimização de processos no CSC.

EBITDA e Lucro Líquido (R\$ milhões)

EBITDA



Lucro Líquido

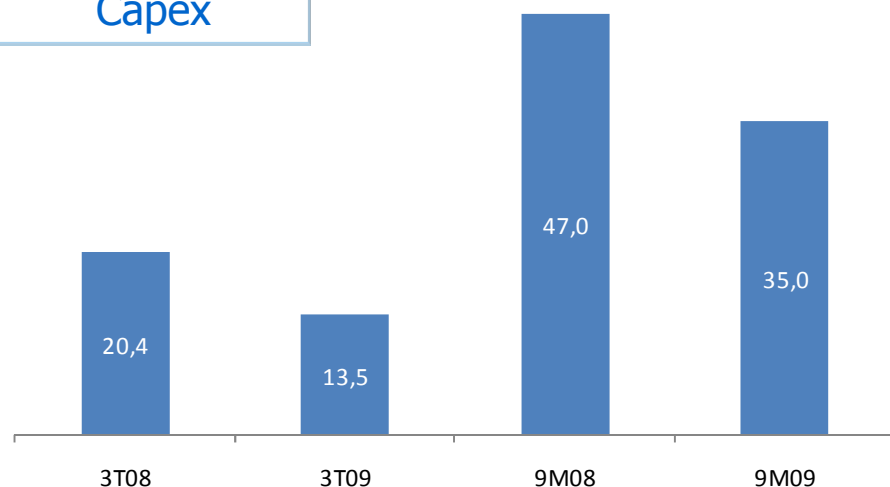


✓ O crescimento da margem EBITDA no 9M09 deve-se, principalmente, à redução das demais despesas administrativas e ligeira queda da PDD, mais que compensando o aumento nos gastos com pessoal e despesas de marketing. O lucro líquido no 3T09 registrou R\$22,0 milhões (queda de 2,5 p.p. da Receita Líquida na margem vs 3T08).

Contas a Receber, Capex, Capitalização e Caixa Líquido (R\$ milhões)



Capex



✓ Investimentos orgânicos da ordem de R\$13,5 milhões no 3T09, totalizando R\$35,0 milhões no 9M09.

Capitalização e Caixa Líquido

R\$ milhões	30/06/09	30/09/09
Patrimônio Líquido	460,6	476,7
Dívida Total	8,1	6,8
Caixa	223,8	236,0
Caixa Líquido	215,6	229,2

✓ Caixa Líquido de R\$229,2 milhões

Contas a Receber

R\$ milhões

Contas a Receber Líquido
Dias Contas a Receber

30/09/2008	30/06/2009	30/09/2009
100,1	121,0	112,4
36,0	42,0	40,0