

myPad

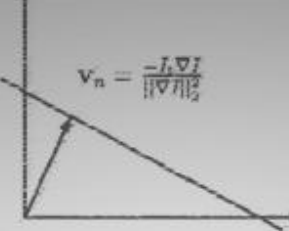
$f, g : [a, b] \rightarrow \mathbb{R}$
 $\forall x, y \in [a, b] \quad |f'(x)| \leq L$
 $(L > 0)$
 $|f(x) - f(y)| \leq L |x - y|$

$f, g : [a, b] \rightarrow \mathbb{R}$
 $f'(x) \neq 0, \forall x \in [a, b]$
 $\frac{f'(x)}{g'(x)} = \frac{f(b) - f(a)}{g(b) - g(a)}$

$f(x) \sim \sum_{n=-\infty}^{\infty} c_n \frac{e^{inx}}{\sqrt{2\pi}}$
 $c_n = \frac{1}{2\pi} \int_0^{2\pi} f(x) \frac{e^{-inx}}{\sqrt{2\pi}} dx$

$f, g : [0, 2\pi] \rightarrow \mathbb{C}$
 Produto interno de f com g :
 $\langle f, g \rangle = \int_0^{2\pi} f(x) \overline{g(x)} dx$

$v_n = \frac{-L \nabla f}{\|\nabla f\|_2}$





Estácio

Resultados do 4T12 E 2012

Rogério Melzi | Presidente

Virgílio Gibbon | Diretor Financeiro e DRI

2012: Grandes Resultados, Grande Responsabilidade

- Modelo de Ensino da Estácio: Grande vantagem competitiva
- Inovações: Rede Social Didatic@ e Tablets
- Avaliações do MEC: Notas satisfatórias e com tendência de alta
- Programa de Excelência em Gestão (PEG)
- Novas aquisições: SEAMA, iDez, SÃO LUÍS, FARGS e UNIUOL, totalizando mais de 8 mil alunos
- Satisfação dos Alunos e Clima Organizacional



Crescimento com Sustentabilidade

Principais indicadores (R\$ milhões)	2011	2012	Variação
Receita líquida	1.148,4	1.383,3	20,5%
EBIT	84,3	148,7	76,4%
EBITDA ¹	123,0	209,9	70,7%
Margem EBITDA	10,7%	15,2%	4,5 p.p.
Lucro Líquido	70,2	109,7	56,3%

Destques do Trimestre – 4T12

- ◆ Planejamento Estratégico 2020
- ◆ Reestruturação Organizacional: Criação de novas diretorias (Operações EAD e Educação Continuada) e novas áreas (Inovação, Hospitalidade, Sustentabilidade, Relacionamento com Egressos, Universidade Corporativa)



Crescimento com
Sustentabilidade

Principais indicadores (R\$ milhões)	4T11	4T12	Varição
Receita líquida	294,4	361,7	22,9%
EBIT	11,2	29,1	159,8%
EBITDA ¹	22,5	48,3	114,7%
Margem EBITDA	7,6%	13,4%	5,8 p.p.
Lucro Líquido	2,4	14,9	520,8%

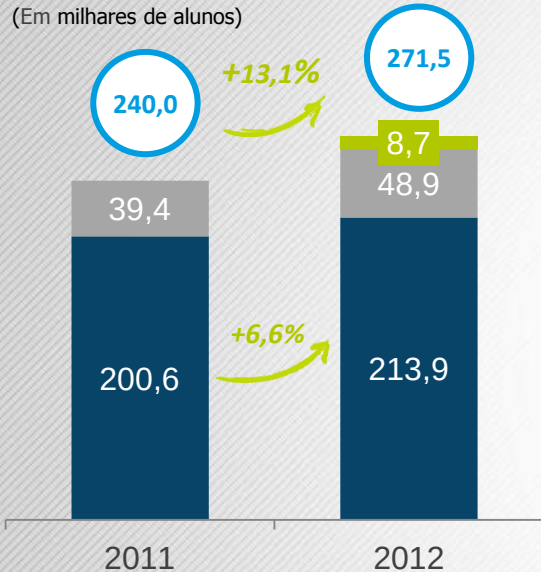
EBITDA – CVM 527

Em R\$ milhões	2011	2012	Var.
Receita Líquida	1.148,4	1.383,3	20,5%
CSP	(765,5)	(877,4)	14,6%
Lucro Bruto	382,9	505,9	32,1%
SG&A	(298,6)	(357,2)	19,6%
(+) Depreciação	42,2	61,2	45,0%
(+) Resultado das Ativ. Não Continuadas	(3,5)	-	N.A.
EBITDA (CVM 527)	123,0	209,9	70,7%
Margem EBITDA (CVM 527)	10,7%	15,2%	4,5 p.p.
(+) Resultado Financeiro Operacional	14,1	6,8	-51,8%
(-) Resultado das Ativ. Não Continuadas	3,5	-	N.A.
EBITDA (Metodologia Antiga)	140,5	216,7	54,2%
Margem EBITDA (Metodologia Antiga)	12,2%	15,7%	3,5 p.p.

Desempenho Operacional

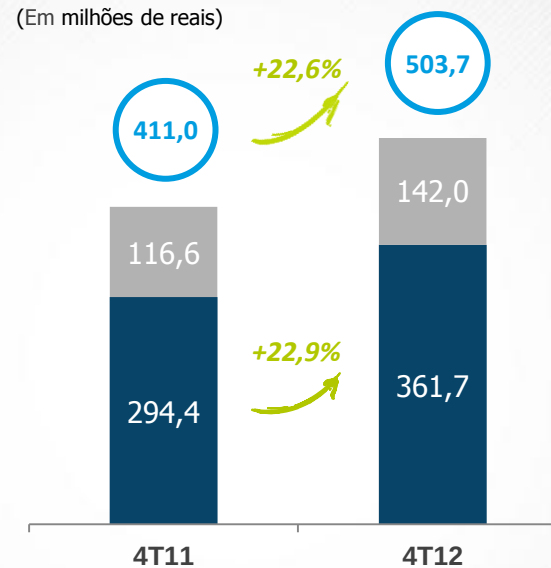
BASE DE ALUNOS

(Em milhares de alunos)



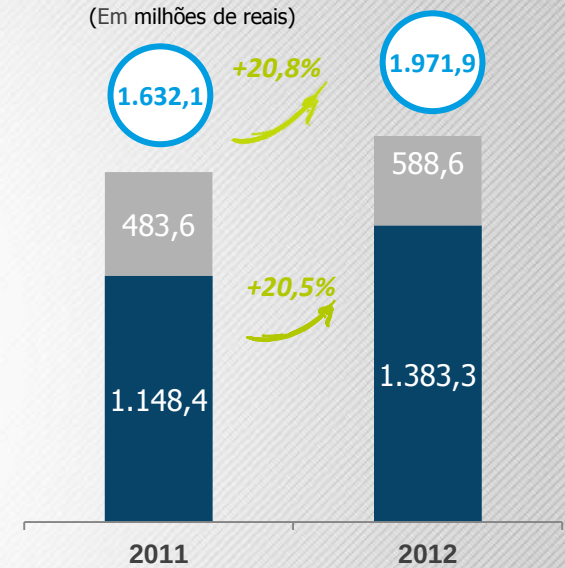
RECEITA LÍQUIDA - TRIM

(Em milhões de reais)



RECEITA LÍQUIDA - ANO

(Em milhões de reais)



■ Presencial ■ Aquisições 2012 ■ Receita Líquida ■ Deduções ○ Receita Bruta
■ EAD ○ Base total de alunos

Ticket Médio (Em R\$)	4T11	4T12	Var.	2011	2012	Var.
Presencial	450,4	496,5	10,2%	439,9	480,1	9,1%
EAD	179,3	192,2	7,2%	173,0	185,8	7,4%

Obs.: 1. As aquisições realizadas em 2011 já estão consolidadas no resultado de 2012.
 2. Base total incluindo alunos de graduação e pós-graduação.

Custo Caixa

Análise Vertical (% da receita líquida)

Custo Caixa*

Pessoal

INSS

Aluguéis, cond. e IPTU

Material Didático

Outros

4T11

4T12

Variação

-63,2%

-62,2%

1,0 p.p.

-37,8%

-37,3%

0,5 p.p.

-8,5%

-8,3%

0,2 p.p.

-8,4%

-8,4%

0,0 p.p.

-4,0%

-3,8%

0,2 p.p.

-4,5%

-4,4%

0,1 p.p.

2011

2012

Variação

-64,3%

-60,3%

4,0 p.p.

-39,6%

-36,9%

2,7 p.p.

-8,8%

-8,0%

0,8 p.p.

-8,9%

-8,5%

0,4 p.p.

-2,6%

-2,8%

-0,2 p.p.

-4,4%

-4,1%

0,3 p.p.

- ◆ Ganho significativo de 2,7 p.p YoY na linha de Pessoal, evidenciando o bom controle do custo docente
- ◆ Ganho de 0,8 p.p YoY na linha do INSS, com o fim do step-up

Despesas Comerciais, G&A

Análise Vertical (% da receita líquida)	4T11	4T12	Variação	2011	2012	Variação
Despesas comerciais, G&A*	-28,8%	-24,4%	4,4 p.p.	-24,7%	-24,5%	0,2 p.p.
Despesas comerciais	-10,6%	-10,5%	0,1 p.p.	-9,9%	-11,4%	-1,5 p.p.
PDD	-7,9%	-5,5%	2,4 p.p.	-4,7%	-5,8%	-1,1 p.p.
Provisionamento FIES	0,0%	-1,5%	-1,5 p.p.	0,0%	-0,4%	-0,4 p.p.
Publicidade	-2,7%	-3,5%	-0,8 p.p.	-5,2%	-5,2%	0,0 p.p.
Despesas G&A*	-18,2%	-13,9%	4,3 p.p.	-14,8%	-13,1%	1,7 p.p.

Recebíveis – PMR

Evolução do contas a receber (R\$ milhões)	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12
Contas a Receber Bruto	320,8	358,5	350,9	351,6	362,3
FIES	36,5	55,4	36,5	45,0	55,7
Mensalidades de alunos	241,4	246,6	261,7	251,5	267,7
Acordos a receber	26,4	33,7	32,8	29,8	19,9
Outros	9,2	16,6	14,3	20,0	12,8
Saldo PDD	(69,3)	(73,9)	(77,2)	(81,9)	(76,4)
Contas a Receber Líquido Ex. FIES	207,6	223,0	231,5	219,4	223,9
Receita Líquida (Últimos 12 meses)	1.148,4	1.203,2	1.254,7	1.316,1	1.383,3
Dias do Contas a Receber Líquido Ex. FIES¹	65	67	66	60	58
Dias do Contas a Receber Bruto	101	107	101	96	94

FIES

Contas a Receber FIES (R\$ milhões)

Saldo Inicial

(+) Receita Líquida FIES

(-) Repasse

(-) PDD FIES

(+) Adquiridas

Saldo Final

1T12	2T12	3T12	4T12
------	------	------	------

36,5	55,4	36,5	45,0
------	------	------	------

42,4	60,7	78,7	90,2
------	------	------	------

21,1	75,6	70,1	81,0
------	------	------	------

2,3	4,1	1,0	1,8
-----	-----	-----	-----

-	-	0,8	-0,3
---	---	-----	------

55,4	36,5	45,0	55,7
------	------	------	------

Contas a Compensar FIES (R\$ milhões)

Saldo Inicial

(+) Repasse

(-) Impostos

(-) Recompra em leilão

(+) Adquiridas

Saldo Final

1T12	2T12	3T12	4T12
------	------	------	------

13,7	8,0	2,3	10,9
------	-----	-----	------

21,1	75,6	70,1	81,0
------	------	------	------

22,3	33,0	43,0	48,5
------	------	------	------

4,5	50,2	18,5	42,7
-----	------	------	------

-	1,9	-	0,4
---	-----	---	-----

8,0	2,3	10,9	1,1
-----	-----	------	-----

PMR FIES

Dias do Contas a Receber FIES

1T12	2T12	3T12	4T12
------	------	------	------

194	88	92	75
-----	----	----	----

Aging dos Recebíveis e Acordos

Composição do contas a receber por idade (R\$ milhões)

FIES
A vencer
Vencidas até 30 dias
Vencidas de 31 a 60 dias
Vencidas de 61 a 90 dias
Vencidas de 91 a 179 dias
Vencidas há mais de 180 dias
Total

4T11	%	4T12	%
36,5	11%	55,7	15%
60,6	19%	76,3	21%
40,0	12%	37,2	10%
30,6	10%	31,6	9%
31,5	10%	28,8	8%
52,4	16%	56,2	16%
69,3	22%	76,4	21%
320,8	100%	362,3	100%

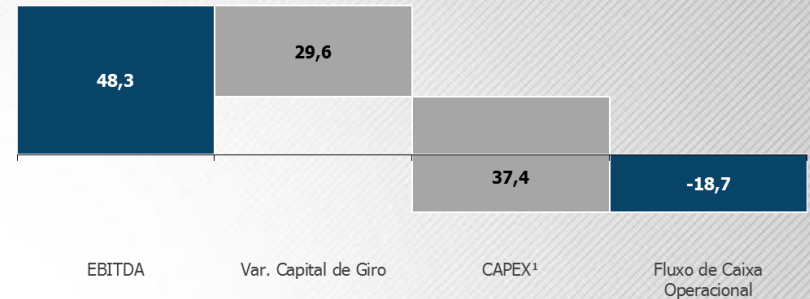
Composição dos acordos por idade (R\$ milhões)

A vencer
Vencidas até 30 dias
Vencidas de 31 a 60 dias
Vencidas de 61 a 90 dias
Vencidas de 91 a 179 dias
Vencidas há mais de 180 dias
Total
% sobre o Contas a Receber Bruto

4T11	%	4T12	%
9,1	34%	7,6	38%
4,0	15%	2,3	12%
2,4	9%	0,9	5%
2,4	9%	1,1	6%
4,4	17%	3,2	16%
4,2	16%	4,8	24%
26,4	100%	19,9	100%
8%		5%	

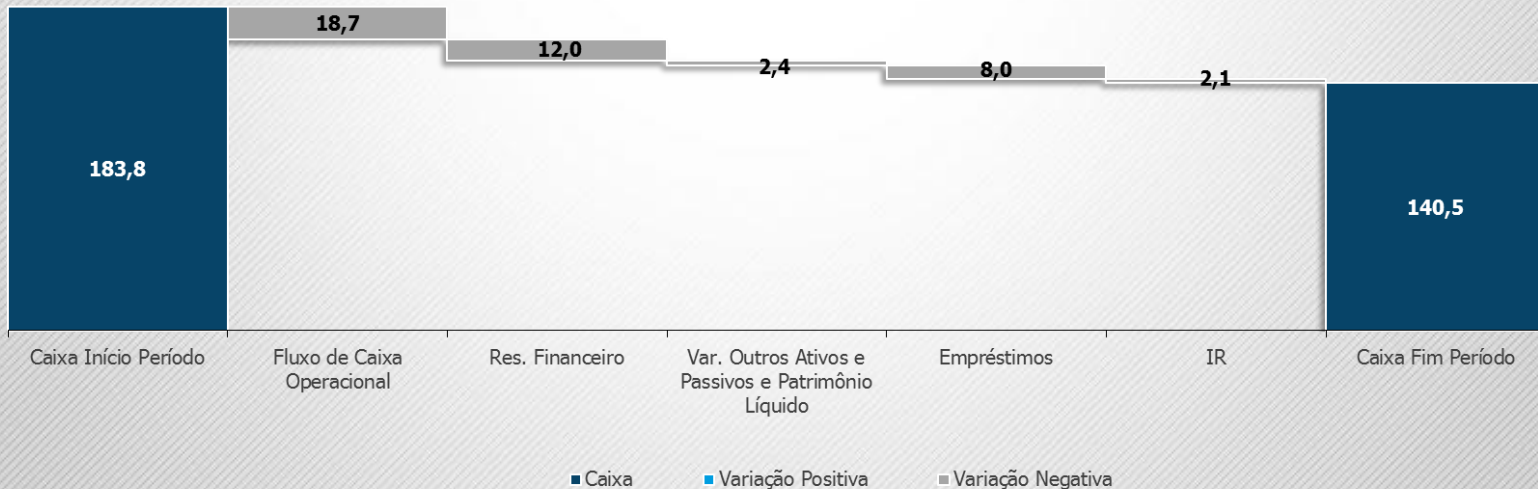
Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa Operacional



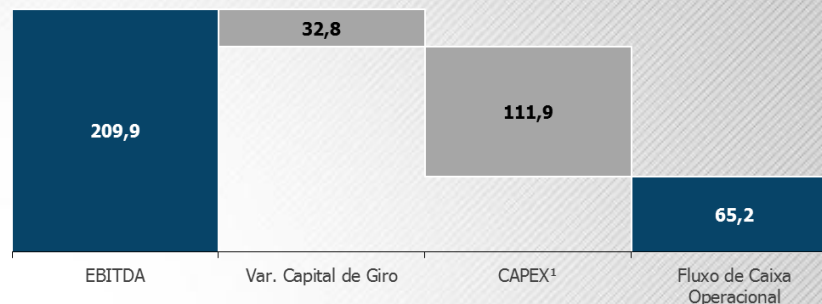
FLUXO DE CAIXA 4T12

(Em milhões de reais)



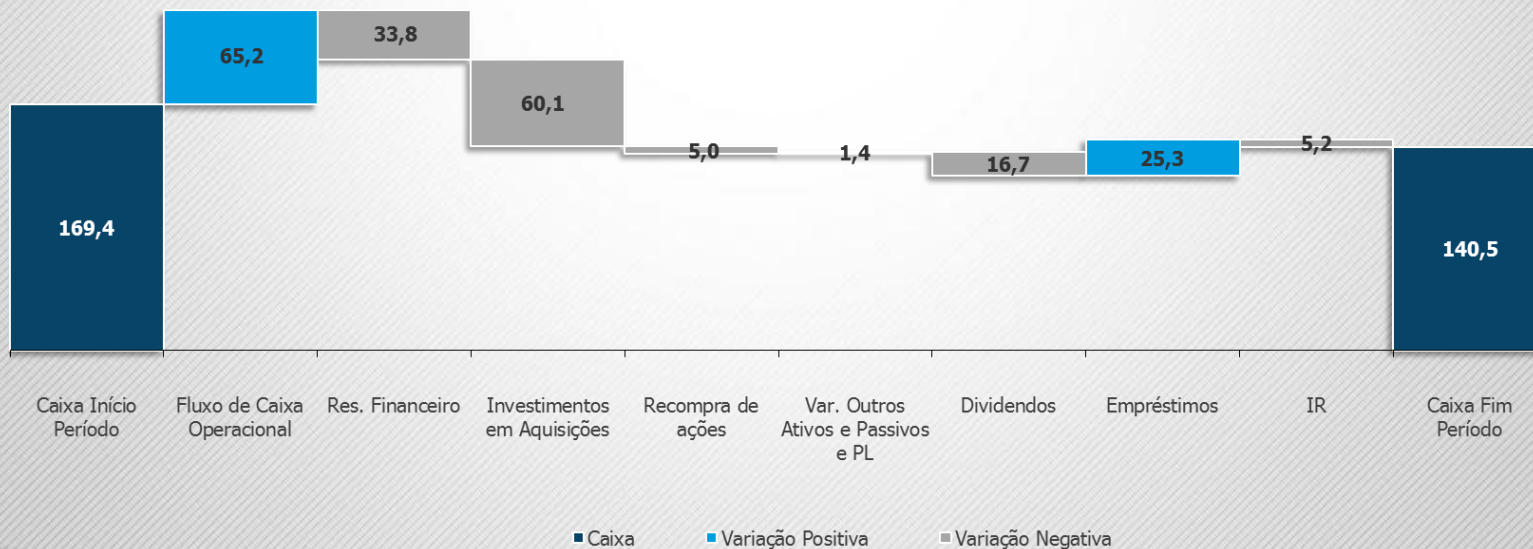
Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa Operacional



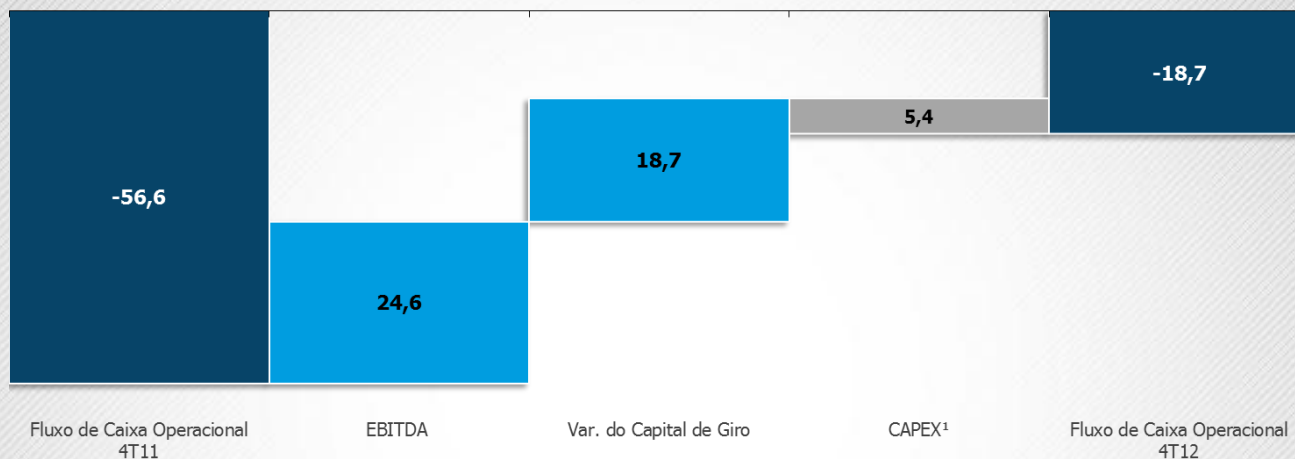
FLUXO DE CAIXA 2012

(Em milhões de reais)

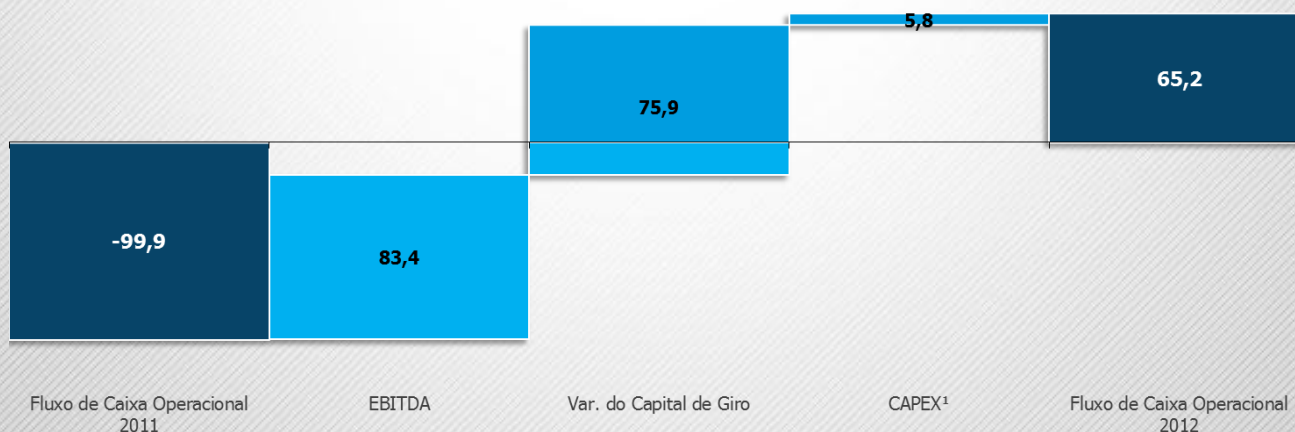


Variação do Fluxo de Caixa

4T12



2012



■ Fluxo de Caixa Operacional ■ Variação Positiva ■ Variação Negativa

■ Fluxo de Caixa Operacional ■ Variação Positiva ■ Variação Negativa

¹ CAPEX excluindo Aquisições.

Conclusões

Em 2012, geramos valor para nossos stakeholders, mas sabemos que grandes resultados trazem sempre uma grande responsabilidade e geram expectativas para o futuro

- ◆ *Track Record: Entrega de Resultados & Colheita de Frutos*
- ◆ *Planejamento Estratégico*
- ◆ *Novas Áreas na Organização*
- ◆ *Disciplina & Foco no Aluno*
- ◆ *Preparação para o Futuro (Ciclo 2015)*

Que venha então 2013!



**Crescimento com
Sustentabilidade**

Contatos de RI

Relações com Investidores:

Flávia de Oliveira

Cristiana Ortigão

Arthur Assumpção

Fernanda Assis

Email: ri@estacio.br

Telefone: (21) 3311-9789

Fax: (21) 3311-9722

Endereço: Av. Embaixador Abelardo Bueno, 199 – Office Park – 6º andar

CEP: 22.775040 – Barra da Tijuca – Rio de Janeiro – RJ

Website: www.estacioparticipacoes.com.br

Esta apresentação contém considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Estácio Participações. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Estácio Participações em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Estácio Participações e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio. Somos uma companhia holding cujos únicos ativos são as participações societárias na SESES, STB, SESPA, SESCE, SESPE, SESAL, SESSE, SESAP, UNEC, SESSA e IREP, detendo 99,99% do capital social de cada uma delas. Somos uma companhia holding constituída em março de 2007 a partir de uma reorganização societária, cujo propósito foi o de concentrar as atividades de ensino superior desenvolvidas pelas sociedades SESES, STB, SESPA, SESCE e SESPE, sujeitas ao nosso controle. Considerando que a Empresa foi constituída somente em 31 de março de 2007, apresentamos somente para fins de comparação, as informações pro forma não auditadas, relativa aos três primeiros meses de 2007, partindo-se da premissa que a constituição da Empresa houvesse ocorrido em 1º de janeiro de 2007. Adicionalmente, certas informações foram apresentadas ajustadas para refletir o pagamento de impostos na SESES, nossa maior subsidiária, a qual, a partir de fevereiro de 2007, com sua transformação em sociedade empresarial com fins lucrativos, passou a se sujeitar às regras de tributação aplicáveis às demais pessoas jurídicas, ressalvadas as isenções decorrentes do Programa Universidade para Todos ("PROUNI"). Estas informações apresentadas para fins comparativos não devem ser tomadas por base para fins de cálculo de dividendos, de impostos ou para quaisquer outros fins societários.