

myPad

$\exists c \in (a,b) \text{ s.t. } |f'(c)| \leq L$
 $\forall x,y \in [a,b] \quad (L > 0)$

$|f(x) - f(y)| \leq L|x - y|$

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

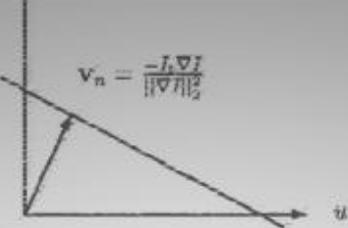
$\frac{f'(c)}{g'(c)} \quad \Bigg| \quad g(x) = x; g' = 1$
 Lagrange

$\frac{f(b) - f(a)}{g(b) - g(a)} = g'(c)$

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

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

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





Estácio

Resultados do 2T12

Rogério Melzi | Presidente e DRI

Virgílio Gibbon | Diretor Financeiro

2T12: Crescendo com Geração de Caixa

- Crescimento de 67,4% do EBITDA, com ganho de margem de 340 bps
- Earnings per share de R\$0,18 no trimestre, 100% maior YoY
- Fluxo de Caixa Operacional Positivo, R\$57 milhões melhor que no 2T11
- **Novas aquisições:** iDez (PB), Fac. São Luís (MA), FARGS (RS) e UNIUOL (PB), entrando em 3 novos estados (8,5k alunos adquiridos no 1S12)



Crescimento com Sustentabilidade

Principais indicadores (R\$ milhões)				2T12 ex. aquisições	
	2T11	2T12	Variação		Variação
Receita líquida	289,9	341,4	17,8%	336,5	16,1%
EBIT	12,6	20,7	64,3%	20,3	61,1%
EBITDA	23,0	38,5	67,4%	37,9	64,8%
Margem EBITDA	7,9%	11,3%	3,4 p.p.	11,3%	3,4 p.p.
Lucro Líquido	7,9	15,1	91,1%	14,6	84,8%

Desempenho Operacional

BASE DE ALUNOS POR MODALIDADE

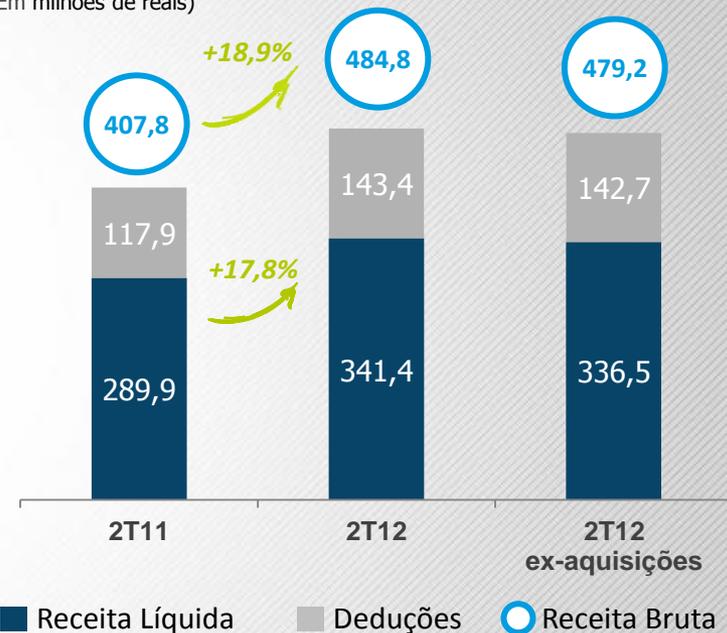
(Em milhares de alunos)



◆ Base de alunos mais saudável e crescendo, com ticket médio com tendência de alta → qualidade

RECEITA LÍQUIDA

(Em milhões de reais)



Ticket Médio (Em R\$)

	2T11	2T12	Var.
Presencial	440,9	485,8	10,2%
EAD	170,6	187,7	10,0%

As aquisições realizadas em 2011 já estão consolidadas no resultado do 2T12.

Custo Caixa

Análise Vertical (% da receita líquida)

Custo Caixa*

	2T11	2T12	Variação
Pessoal	-41,9%	-38,5%	+3,4 p.p.
INSS	-9,2%	-8,4%	+0,8 p.p.
Aluguéis, cond. e IPTU	-8,9%	-8,1%	+0,8 p.p.
Material Didático	-3,3%	-3,6%	-0,3 p.p.
Outros	-4,8%	-4,3%	0,5 p.p.

*Custo dos serviços prestados excluindo depreciação.

- ◆ Ganho significativo de 3,4 p.p na linha de Pessoal, evidenciando o bom controle do custo docente
- ◆ Ganho de 0,8 p.p na linha do INSS, com o fim do step-up

Despesas Comerciais, G&A

Análise Vertical (% da receita líquida)	2T11	2T12	Variação
Despesas comerciais, G&A*	-24,3%	-26,2%	-1,9 p.p.
Despesas comerciais	-11,0%	-14,2%	-3,2p.p.
PDD	-6,0%	-8,8%	-2,8 p.p.
Publicidade	-4,9%	-5,4%	-0,5 p.p.
Despesas G&A*	-13,3%	-12,0%	+1,3 p.p.
Pessoal e encargos	-5,7%	-6,1%	-0,4 p.p.
Serviços de Terceiros	-3,5%	-3,1%	+0,4 p.p.
Alugueis de Máquinas e arrendamento mercantil	-0,1%	0,0%	+0,1 p.p.
Outras Receitas Operacionais	0,8%	1,2%	+0,4 p.p.
Provisão para Contingências	-0,2%	0,3%	+0,5 p.p.
Outras	-4,7%	-4,4%	+0,3 p.p.

*Despesas comerciais, gerais e administrativas excluindo depreciação.

Recebíveis – PMR

Evolução do contas a receber (R\$ milhões)	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	2T12 ex. aquisições¹
Contas a Receber Bruto	273,1	283,2	320,8	358,5	350,9	347,0
FIES	25,4	31,0	36,5	55,4	36,5	36,5
Mensalidades de alunos	198,7	195,0	241,4	246,4	261,7	258,2
Acordos a receber	32,4	35,5	26,4	33,7	32,8	32,7
Outros	9,7	16,5	9,2	16,6	14,3	13,9
Saldo PDD	(55,8)	(56,0)	(69,3)	(73,9)	(77,2)	(76,6)
Contas a Receber Líquido	210,5	221,9	244,1	278,5	268,0	264,7
(-) FIES	(25,4)	(31,0)	(36,5)	(55,4)	(36,5)	(36,5)
Contas a Receber Líquido Ex. FIES	185,0	190,9	207,6	223,0	231,5	228,2
Receita Líquida (Últimos 12 meses)	1.119,3	1.106,5	1.148,4	1.203,2	1.254,7	1.249,8
Dias do Contas a Receber Líquido Ex. FIES¹	60	62	65	67	66	66
Dias do Contas a Receber Bruto²	88	92	101	107	101	100

¹ Empresas adquiridas em 2012: SEAMA e iDez.

FIES

Contas a Receber FIES (R\$ milhões)

	1T12	2T12
Saldo Inicial	36,5	55,4
(+) Receita Líquida FIES	42,4	60,7
(-) Repasse	21,1	75,6
(-) PDD FIES	2,3	4,1
Saldo Final	55,4	36,5

Contas a Compensar FIES (R\$ milhões)

	1T12	2T12
Saldo Inicial	13,7	8,0
(+) Repasse	21,1	75,6
(-) Impostos	22,3	33,0
(-) Recompra em leilão	4,5	50,2
(+) Adquiridas	-	1,9
Saldo Final	8,0	2,3

PMR FIES

Dias do Contas a Receber FIES

1T12 2T12

194 88

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

2T11	%	2T12	%
25,4	9%	36,5	10%
62,4	23%	76,2	22%
35,9	13%	43,9	13%
27,9	10%	29,0	8%
27,9	10%	33,6	10%
37,8	14%	54,6	16%
55,8	20%	77,2	22%
273,1	100%	350,9	100%

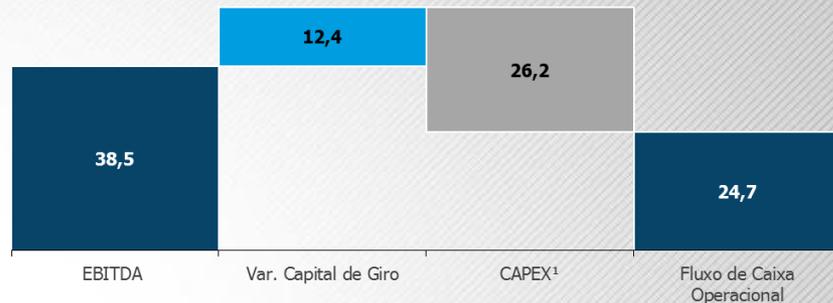
Composição dos acordos por idade (R\$ milhões)

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

2T11	%	2T12	%
19,1	59%	14,1	43%
4,8	15%	6,5	20%
1,5	5%	1,6	5%
1,4	4%	1,5	5%
2,4	8%	3,4	10%
3,1	10%	5,7	17%
32,4	100%	32,8	100%
12%		9%	

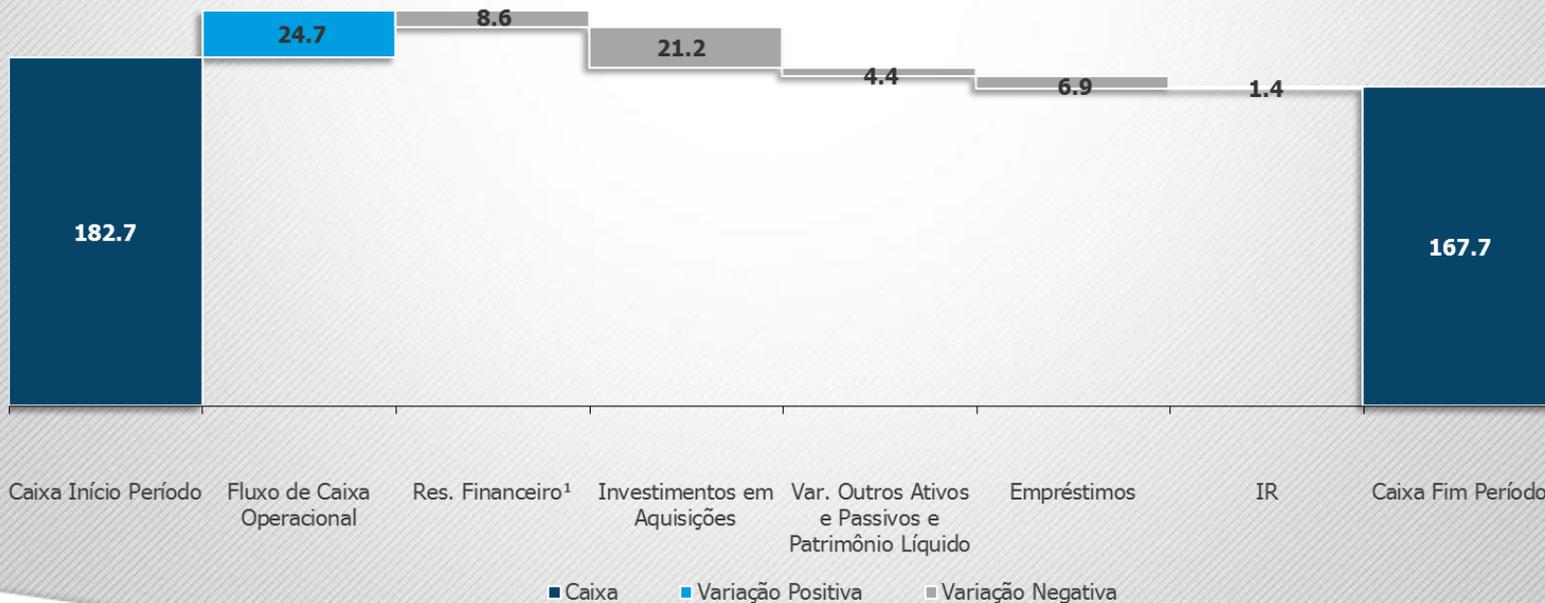
Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa Operacional



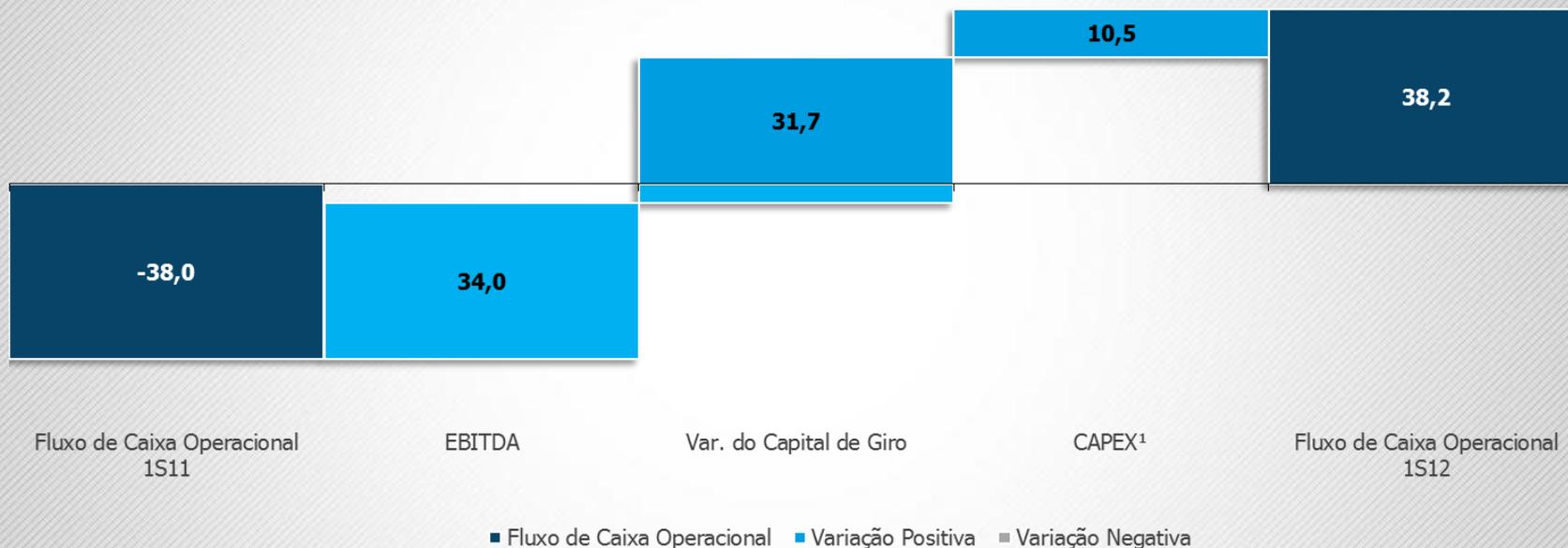
FLUXO DE CAIXA 2T12

(Em milhões de reais)



¹Resultado Financeiro excluindo o Resultado Financeiro Operacional

Variação do Fluxo de Caixa



Conclusões

◆ Trimestre muito positivo

- ◆ EBITDA: +67,4% YoY
- ◆ EPS: +100% YoY
- ◆ Fluxo de Caixa Operacional: +R\$57 milhões YoY
- ◆ EVA positivo de R\$15,8 milhões, com ROIC de 9,3%

◆ FIES em alta → Crescimento na hora certa

- ◆ Mais de 30 mil alunos
- ◆ 95% de elegibilidade dos cursos
- ◆ PMR FIES em 88 dias

◆ Cenário 2012:



◆ Outlook 2014:

- ◆ Reforço do commitment
- ◆ Upside risks



**Crescimento com
Sustentabilidade**

Contatos de RI

Relações com Investidores:

Flávia de Oliveira

Email: flavia.oliveira@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.