

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  
 $f'(x) \neq 0, \forall x \in [a,b]$

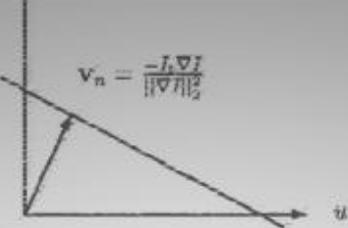
$\frac{f'(c)}{g'(c)} \quad \Bigg| \quad g(x) = x; g' = 1$   
 Lagrange

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

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

$f, g : [0, 2\pi] \rightarrow \mathbb{C}$   
 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 1T12

Rogério Melzi | Presidente e DRI

Virgílio Gibbon | Diretor Financeiro

# 1T12: Crescendo com Sustentabilidade

- ✓ Crescimento Contínuo da Base Orgânica de Alunos
- ✓ Bom Resultado das Empresas Adquiridas
- ✓ Intenso Crescimento do EAD
- ✓ Fluxo de Caixa Operacional Positivo
- ✓ Aquisição da SEAMA no Amapá



**Crescimento com Sustentabilidade**

<b>Principais indicadores (R\$ milhões)</b>	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Variação</b>	<b>1T12 ex. aquisições</b>	<b>Variação</b>
Receita líquida	275,8	330,6	<b>19,9%</b>	316,3	11,0%
EBIT	28,4	46,3	<b>63,0%</b>	40,9	45,6%
EBITDA	43,5	62,0	<b>42,5%</b>	56,2	30,7%
<i>Margem EBITDA</i>	15,8%	18,8%	<b>3,0 p.p.</b>	17,8%	2,0 p.p.
Lucro Líquido	28,7	39,9	<b>39,0%</b>	34,9	21,6%
<i>Margem Líquida</i>	10,4%	12,1%	<b>1,7 p.p.</b>	11,0%	0,4 p.p.
Lucro por Ação (R\$)	0,35	0,49	<b>40,0%</b>		

# Desempenho Operacional

## BASE DE ALUNOS POR MODALIDADE

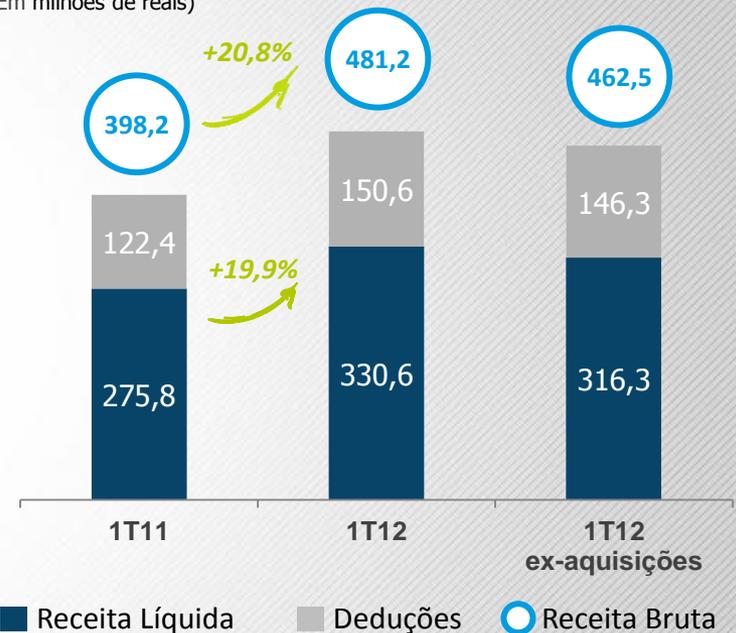
(Em milhares de alunos)



- ✓ Base de alunos presencial crescendo saudável e com ticket médio ajustado pela inflação
- ✓ Crescimento expressivo da base de alunos EAD (+62,5%)

## RECEITA LÍQUIDA

(Em milhões de reais)



### Ticket Médio (Em R\$)

	1T11	1T12	Var.
Presencial	427,7	463,2	8,3%
EAD	171,5	172,4	0,5%

\*A aquisição da SEAMA ainda será consolidada ao nosso resultado. As aquisições de 2011 já estão consolidadas no resultado do 1T12.

# Custo Caixa

## Análise Vertical (% da receita líquida)

### Custo Caixa\*

Pessoal

INSS

Aluguéis, cond. e IPTU

Material Didático

Outros

1T11

1T12

Variação

-63,2%

-58,0%

+5,2 p.p.

-40,3%

-35,7%

+4,6 p.p.

-9,0%

-7,8%

+1,2 p.p.

-9,1%

-9,0%

+0,1 p.p.

-1,1%

-1,7%

-0,6 p.p.

-3,7%

-3,8%

-0,1 p.p.

\*Custo dos serviços prestados excluindo depreciação.

- ✓ Ganho significativo de 4,6 p.p na linha de Pessoal, evidenciando o bom controle do custo docente
- ✓ Fim do step-up do INSS, com ganho de 1,2 p.p nessa linha

# Despesas Comerciais, G&A

<b>Análise Vertical</b> (% da receita líquida)	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>Variação</b>
<b>Despesas comerciais, G&amp;A*</b>	<b>-23,1%</b>	<b>-24,4%</b>	<b>-1,3 p.p.</b>
<b>Despesas comerciais</b>	<b>-10,5%</b>	<b>-11,3%</b>	<b>-0,8 p.p.</b>
PDD	-1,9%	-4,2%	-2,3 p.p.
Publicidade	-8,6%	-7,1%	+1,5 p.p.
<b>Despesas G&amp;A*</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>-0,5 p.p.</b>
Pessoal e encargos	-5,9 %	-6,3%	-0,4 p.p.
Serviços de Terceiros	-3,7%	-3,7%	0,0 p.p.
Alugueis de Máquinas e arrendamento mercantil	-0,4%	-0,2%	+0,2 p.p.
Outras Receitas Operacionais	0,6%	0,8%	+0,2 p.p.
Provisão para Contingências	1,2%	-0,5%	-1,7 p.p.
Outras	-4,3%	-3,2%	+1,1 p.p.

\*Despesas comerciais, gerais e administrativas excluindo depreciação.

# Recebíveis – PMR

<b>Evolução do contas a receber (R\$ milhões)</b>	<b>1T11</b>	<b>2T11</b>	<b>3T11</b>	<b>4T11</b>	<b>1T12</b>	<b>1T12 ex. aquisições<sup>1</sup></b>
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>234,4</b>	<b>273,1</b>	<b>283,2</b>	<b>320,8</b>	<b>358,5</b>	<b>329,8</b>
FIES	21,2	25,4	31,0	36,5	55,4	55,3
Mensalidades de alunos	164,6	198,7	195,0	241,4	246,4	220,5
Acordos a receber	31,7	32,4	35,5	26,4	33,7	31,8
Outros	11,4	9,7	16,5	9,1	16,6	16,1
Saldo PDD	(49,9)	(55,8)	(56,0)	(69,3)	(73,9)	(62,4)
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>179,0</b>	<b>210,5</b>	<b>221,9</b>	<b>244,1</b>	<b>278,5</b>	<b>261,3</b>
(-) FIES	(21,2)	(25,4)	(31,0)	(36,5)	(55,4)	(55,3)
<b>Contas a Receber Líquido Ex. FIES</b>	<b>157,8</b>	<b>185,0</b>	<b>190,9</b>	<b>207,6</b>	<b>223,0</b>	<b>206,0</b>
<b>Receita Líquida (Últimos 12 meses)</b>	<b>1.036,0</b>	<b>1.119,3</b>	<b>1.106,5</b>	<b>1.148,4</b>	<b>1.203,2</b>	<b>1.147,8</b>
<b>Dias do Contas a Receber Líquido Ex. FIES<sup>1</sup></b>	<b>55</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>65</b>	<b>67</b>	<b>65</b>
<b>Dias do Contas a Receber Bruto<sup>2</sup></b>	<b>65</b>	<b>88</b>	<b>92</b>	<b>101</b>	<b>107</b>	<b>103</b>

<sup>1</sup> Empresas adquiridas desde o início de 2011: Atual, FAL, FATERN e Academia do Concurso.

<sup>2</sup> No 1T12, o número de dias do contas a receber FIES foi de 203 dias.

# 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
<b>Total</b>

## Composição dos acordos por idade (R\$ milhões)

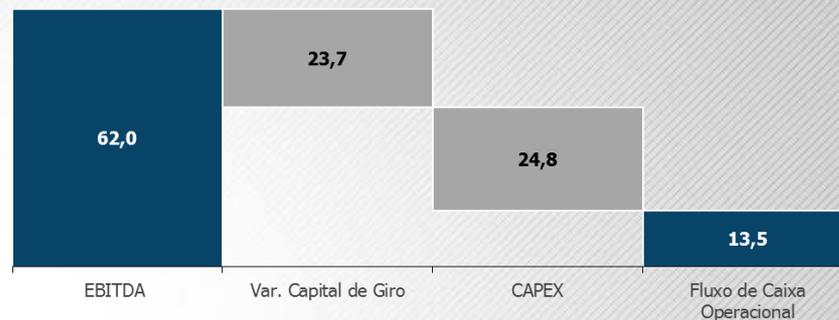
A vencer
Vencidas até 30 dias
Vencidas de 31 a 60 dias
Vencidas de 61 a 90 dias
Vencidas de 91 a 179 dias
Vencidas há mais de 180 dias
<b>Total</b>
% sobre o Contas a Receber Bruto

1T11	%	1T12	%
21,2	9%	55,4	15%
68,7	29%	101,4	28%
40,2	17%	52,9	15%
18,5	8%	20,8	6%
5,8	2%	6,9	2%
30,2	13%	47,2	13%
49,9	21%	73,9	21%
<b>234,4</b>	<b>100%</b>	<b>358,5</b>	<b>100%</b>

1T11	%	1T12	%
23,1	73%	19,5	58%
1,9	6%	2,5	7%
0,8	3%	1,2	4%
0,7	2%	1,3	4%
2,0	6%	4,1	12%
3,2	10%	5,1	15%
<b>31,7</b>	<b>100%</b>	<b>33,7</b>	<b>100%</b>
14%		9%	

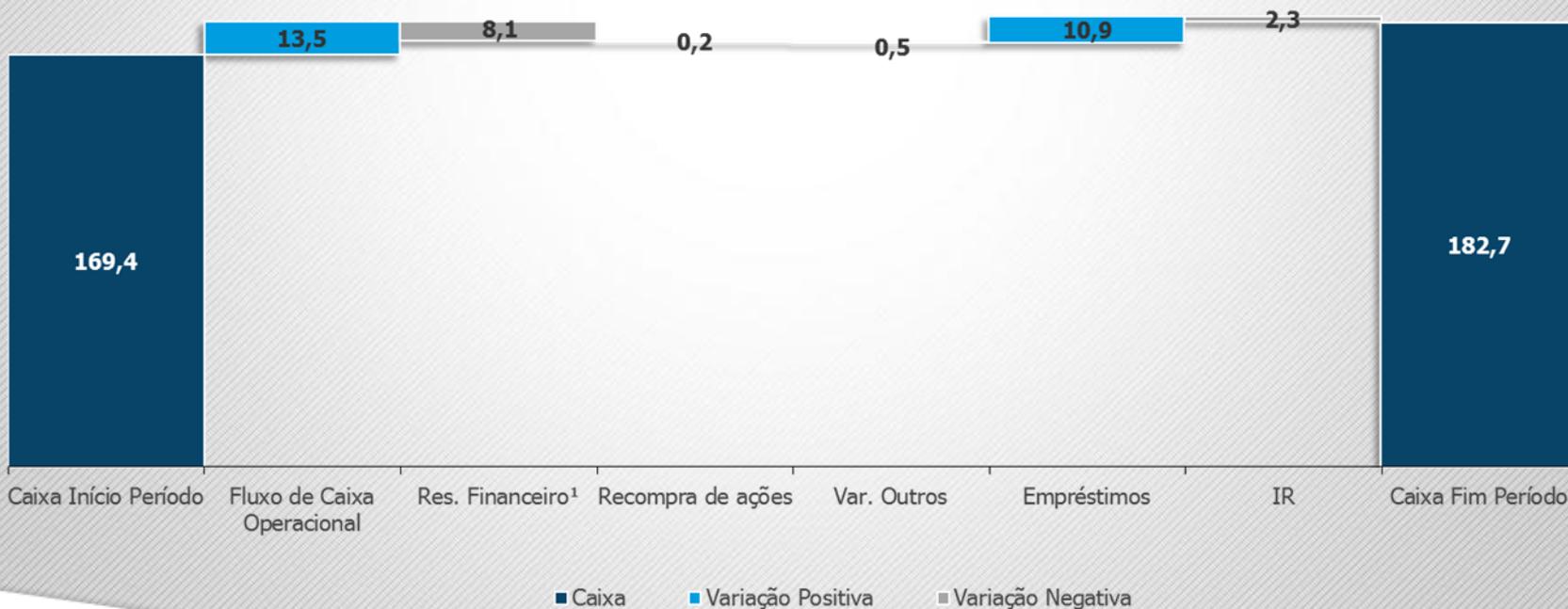
# Fluxo de Caixa

## Fluxo de Caixa Operacional



## FLUXO DE CAIXA 1T12

(Em milhões de reais)



# Conclusões

- ✓ **Base de alunos FIES** atingiu 23 mil alunos ao final do 1T12 (26 mil em Abril/2012)
  - ❖ Novos Certificados: R\$26 milhões em Abril/2012 e R\$30,6 milhões em Maio/2012
  - ❖ Liminar para CND da SESES
  - ❖ Critério para Provisionamento definido
  - ❖ Possibilidade de resolver as pendências dos cursos de Direito e Administração no RJ
- ✓ **Alavancagem + Eficiência + Qualidade = Crescimento Sustentado**
- ✓ **Cenário 2012:**
  - ROL ● Pessoal ● G&A
  - PDD



**Crescimento com  
Sustentabilidade**

# Contatos de RI

## Relações com Investidores:

Flávia de Oliveira

**Email:** [flavia.oliveira@estacio.br](mailto: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](http://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.*