



# Estácio



# Resultados

# 2T16

Rio de Janeiro, 12 de Agosto de 2016

O conteúdo desta apresentação pode incluir expectativas sobre eventos e resultados futuros estimados pela Administração. Entretanto, tais projeções não são garantias de materialização e/ou desempenho, tendo em vista os riscos e incertezas inerentes ao ambiente de negócios. Tais quais, o desempenho econômico do país, a economia global, o mercado de capitais, os aspectos regulatórios do setor, questões governamentais e concorrenciais, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Estácio, sujeitos a mudanças sem aviso prévio.

**1** Nova Administração

**2** Destaques do Resultado

**3** Desempenho Operacional

**4** Desempenho Financeiro

**5** Considerações Finais

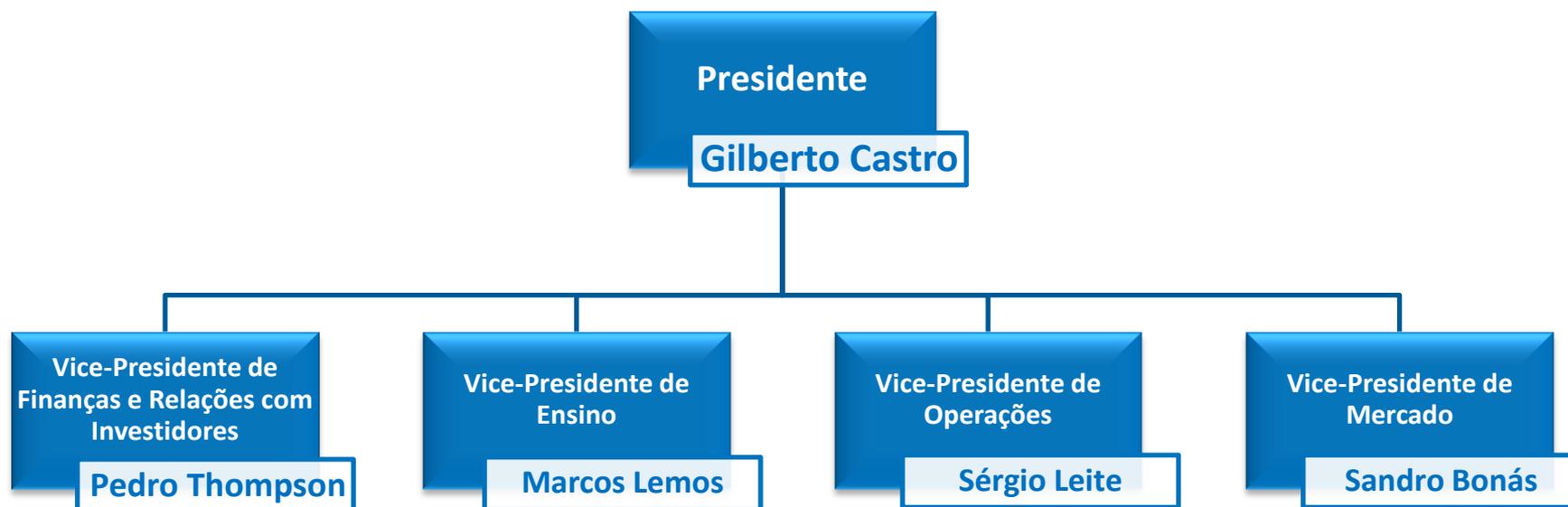
1



Estácio

Nova Administração

O novo Conselho de Administração assumiu a responsabilidade de conduzir uma empresa de capital pulverizado, listada no segmento do Novo Mercado de Governança Corporativa, em uma época difícil para o País e para os negócios em geral, e realizou modificações na Diretoria Executiva para otimizar a estrutura administrativa.



2



Estácio



Destques do Resultado

Ajustes de Reapresentação (Em R\$ Milhões)	Descritivo	2014	2015	1T16	Ajustes Totais
Contas a receber	Boletos cancelados e ou integralmente provisionados de alunos sem formalização contratual adequada	(35,8)	(36,7)	(7,8)	(80,4)
Outras contas a receber	Nota de crédito a empresa e assessoria de cobrança por recebimento de carteira vendida	(7,2)	(0,7)	-	(7,9)
Impostos a recuperar	Créditos tributários expirados de empresas adquiridas	(5,3)	-	-	(5,3)
Premiação de docentes	Premiação contabilizada fora do período de competência	(5,4)	(0,2)	-	(5,6)
Publicidade e propaganda	Despesas contabilizadas fora do período de competência	(11,8)	0,9	6,9	(4,0)
Contingências	Provisão para honorários de êxito de disputas judiciais	(2,0)	(10,7)	0,5	(12,2)
<b>Total de Ajustes no EBITDA</b>		<b>(67,5)</b>	<b>(47,4)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(115,4)</b>
IR / CS Diferidos		4,3	3,0	0,0	7,3
<b>Total de Ajustes no Lucro Líquido</b>		<b>(63,2)</b>	<b>(44,4)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(108,1)</b>

Em R\$ Milhões	2T15	2T16	Laçamentos Pontuais	2T16 Ex-Laçamentos Pontuais	Varição
Receita Líquida	779,2	835,3	-	835,3	7,2%
Custos dos Serviços Prestados	(448,2)	(494,5)	18,1	(476,4)	6,3%
Despesas Comerciais	(99,9)	(184,5)	43,0	(141,5)	41,7%
Despesas G&A	(106,5)	(145,9)	28,9	(117,0)	9,9%
Outras receitas operacionais	5,0	(11,7)	15,8	4,1	-18,8%
(+) Depreciação e amortização	38,1	44,9	-	44,9	17,8%
<b>EBITDA</b>	<b>167,5</b>	<b>43,6</b>	<b>105,7</b>	<b>149,4</b>	<b>-10,8%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>21,4%</i>	<i>5,2%</i>		<i>17,9%</i>	<i>-3,5 p.p.</i>
Resultado financeiro	(7,7)	(16,6)	-	(16,6)	115,6%
Depreciação e amortização	(38,1)	(44,9)	-	(44,9)	17,8%
Contribuição social	2,2	(1,5)	-	(1,5)	-168,2%
Imposto de renda	9,4	(0,5)	(6,7)	(7,2)	-176,8%
<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>	<b>133,3</b>	<b>(19,9)</b>	<b>99,0</b>	<b>79,1</b>	<b>-40,6%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>17,1%</i>	<i>-2,4%</i>		<i>9,5%</i>	<i>-7,6 p.p.</i>

**Aprimoramento e  
revisão dos controles  
e políticas internas**

- ✓ Reapresentação de períodos anteriores
- ✓ Lançamentos pontuais no resultado do 2T16

# Lançamentos Pontuais no 2T16

Em R\$ Milhões	Rubrica Ajustada	2T16
A pagar FNDE	PDD	(43,0)
Contingências	Despesas Gerais e Administrativas	(28,1)
	Custos dos Serviços Prestados	(15,2)
Inventários	Outras receitas operacionais	(14,5)
Ajuste benefícios	Custos dos Serviços Prestados	(2,9)
Ativos não realizáveis (adquiridas)	Outras receitas operacionais	(1,2)
Outros	Despesas Gerais e Administrativas	(0,8)
<b>Total de Ajustes no EBITDA</b>		<b>(105,7)</b>
IR / CS Diferidos	Impostos	6,7
<b>Total de Ajustes no Lucro Líquido</b>		<b>(99,0)</b>

Lançamentos referentes ao resultado do trimestre vigente, não constantes ao longo dos próximos semestres.

3

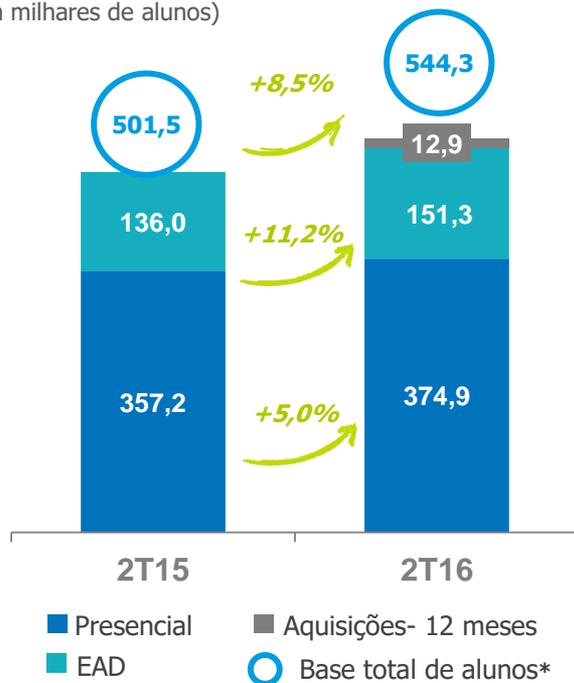


Estácio

# Desempenho Operacional

## BASE DE ALUNOS

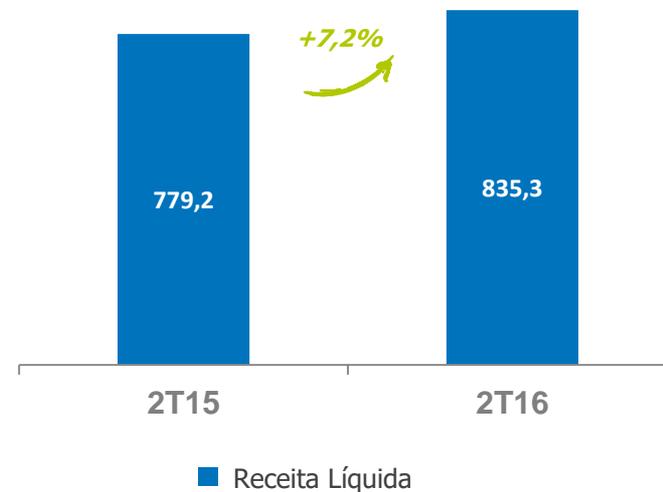
(Em milhares de alunos)



\* Considerando pós UniSEB e parceria FGV

## RECEITA LÍQUIDA

(Em milhões de reais)



Ticket Médio Presencial (Em R\$)	2T16	2T15	Varição
Graduação	682,3	670,5	1,8%
Pós-graduação	250,2	220,1	13,7%
<b>Total</b>	<b>650,8</b>	<b>638,0</b>	<b>2,0%</b>

Ticket Médio EAD (Em R\$)	2T16	2T15	Varição
Graduação	216,5	215,5	0,4%
Pós-graduação	144,2	150,7	-4,3%
<b>Total</b>	<b>208,5</b>	<b>210,2</b>	<b>-0,8%</b>

4



Estácio

# Desempenho Financeiro

Análise Vertical (% da receita operacional líquida)	2T16	2T15	Variação
<b>Custos Caixa dos Serviços Prestados</b>	-56,8%	-55,1%	-1,7 p.p.
<b>Pessoal</b>	-44,9%	-41,8%	-3,1 p.p.
<b>Aluguéis, condomínio e IPTU</b>	-7,4%	-7,1%	-0,3 p.p.
<b>Material didático</b>	-1,3%	-2,8%	1,5 p.p.
<b>Serviços de terceiros e outros</b>	-3,2%	-3,3%	0,1 p.p.
<b>Despesas comerciais</b>	-22,1%	-12,8%	-9,3 p.p.
<b>PDD</b>	-13,6%	-5,6%	-8,0 p.p.
<b>Publicidade</b>	-8,5%	-7,3%	-1,2 p.p.
<b>Despesas G&amp;A</b>	-14,5%	-11,3%	-3,2 p.p.
<b>Pessoal</b>	-3,8%	-4,1%	0,3 p.p.
<b>Outros</b>	-10,7%	-7,2%	-3,6 p.p.
<b>Outras receitas/despesas operacionais</b>	-1,4%	0,6%	-2,0 p.p.

## PMR FIES

Em R\$ milhões	2T16	2T15
Contas a Receber FIES	930,4	627,0
Receita Líquida FIES (últimos 12 meses)	1.406,6	1.306,5
Dedução FGEDUC (últimos 12 meses)	(101,1)	(64,6)
Impostos (últimos 12 meses)	(54,4)	(50,6)
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	1.251,0	1.191,4
PMR FIES	268	189

## PMR Ex-FIES

Em R\$ milhões	2T16	2T15
Contas a Receber Ex-FIES e AVP	417,0	378,6
Receita Líquida Ex-FIES	1.819,2	1.550,7
PMR Ex-FIES	83	88

Em R\$ milhões	2T16	2T15
Patrimônio líquido	2.754,1	2.574,0
Caixa e disponibilidades	387,9	493,9
Endividamento bruto	(905,4)	(853,3)
Empréstimos bancários	(796,0)	(779,8)
Curto prazo	(41,2)	(223,6)
Longo prazo	(754,7)	(556,2)
Compromissos a pagar (aquisições)	(92,8)	(56,6)
Parcelamento de tributos	(16,6)	(16,9)
Caixa / Dívida líquida	(517,5)	(359,4)

## CAPEX

Em R\$ milhões	2T16	2T15
Manutenção	19,5	24,0
Discrecional e Expansão	15,8	27,1
CAPEX Total	35,3	51,1

Os investimentos foram reduzidos e a estratégia é preservar o caixa da Companhia

Em R\$ milhões	2T16	2T15
Lucro antes dos impostos e após o resultado das operações descontinuadas	(18,4)	120,3
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas	210,1	105,3
Resultado após conciliação das disponibilidades geradas	191,7	225,6
Variações nos ativos e passivos	1,8	(307,0)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades operacionais	193,5	(81,3)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(43,8)	(50,4)
Fluxo de Caixa Operacional (FCO)	149,7	(131,7)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	(124,0)	(95,4)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades de financiamentos	25,6	(227,1)
Caixa no início do exercício	362,3	721,0
Aumento (Redução) nas disponibilidades	25,6	(227,1)
Caixa no final do exercício	387,9	493,9

5



Estácio

# Considerações Finais

## Recuperação de Ticket

- Reduzir o percentual de bolsas e isenções para calouros através de melhoria na estratégia comercial;
- Revisar a precificação de cursos em praças com melhor percepção de marca e portfólio atrativo;
- Aplicar reajuste para veteranos que repassem a completa variação dos custos de infraestrutura e mão de obra e;
- Garantir o corte de bolsas para inadimplentes dentro das regras contratuais.

## Racionalização de Custos e Despesas

- Planejamento dos custos em atividades docentes fora de sala de aula;
- Definição de oferta anual de um conjunto de disciplinas com baixo desempenho operacional e;
- Expansão para Empresas adquiridas da utilização do limite de 20% de EAD nos cursos em currículos legados.

## Geração de Caixa

- Criação de uma Diretoria com foco exclusivo em Arrecadação;
- Novas políticas para captação / renovação / descontos / renegociação de mensalidades em atraso, e;
- Redimensionamento do orçamento de investimentos como a redução dos planos de expansão (orgânica e não orgânica), assim como a descontinuidade de projetos não prioritários.



# Estácio



## Relações com Investidores:

E-mail: [ri@estacio.br](mailto:ri@estacio.br)

Telefone: (21) 3311-9700

Fax: (21) 3311-9722

**Endereço:** Av. Embaixador Abelardo Bueno, 199 - Office Park - 6º andar  
CEP: 22.775-040 – Barra da Tijuca – Rio de Janeiro – RJ

**Website:** [www.estacioparticipacoes.com.br](http://www.estacioparticipacoes.com.br)