



Estácio Anuncia Resultados Consolidados do 1T08: Receita Líquida sobe 8,9% para R\$238 milhões; EBITDA atinge R\$38,5 milhões, com margem de 16,2%.

Resultados 1T08

08 de Maio de 2008
(não-auditados)

Considerando que a Empresa foi constituída em 31 de março de 2007, apresentamos somente para fins de comparação, as informações pro forma do primeiro trimestre 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.

Teleconferências

Português

08 de maio de 2008

11h00 (Brasília)

10h00 (US EST)

Tel.: +55 (11) 2188-0188

Replay: +55 (11) 2188-0188

Código: Estácio

Inglês

08 de maio de 2008

13h00 (Brasília)

12h00 (US EST)

Tel.: +1(973) 935-8893

Replay: +1(706) 645-9291

Código: 44832779

ri@estacioparticipacoes.com
www.estacioparticipacoes.com/ri

Rio de Janeiro, 8 de Maio de 2008 – A Estácio Participações S.A. (Bovespa, ESTC11) divulga seus resultados consolidados referentes ao primeiro trimestre de 2008, com os seguintes destaques:

- Base de 197.970 alunos de graduação em 31/3/08, com crescimento anual de 8,9% e de 11,2% em relação ao final do ano letivo de 2007.
- Captação recorde de 52 mil alunos para o primeiro semestre letivo de 2008, com taxa de renovação média de 87% (86% no 1T07).
- Aquisição de três faculdades em São Paulo, com um total de aproximadamente 3,8 mil alunos em 31/3/08.
- Conclusão da primeira fase da integração das nossas 67 unidades a nível nacional e início da implantação do centro de serviços compartilhados, para prestação de serviços administrativos e financeiros a todas as nossas unidades no país.

Tabela 1 – Principais Indicadores Financeiros

R\$ milhões	1T07	1T08	Var. %
Receita Bruta	321,5	348,2	8,3%
Receita Líquida	218,1	237,5	8,9%
Lucro Bruto	87,5	95,5	9,1%
Margem Bruta (%)	40,1%	40,2%	0,1 p.p.
EBITDA	42,4	38,5	-9,2%
Margem EBITDA (%)	19,4%	16,2%	-3,2p.p.
EBITDA ex aluguéis	60,4	59,2	-2,0%
Margem EBITDA ex aluguéis (%)	27,7%	24,9%	-2,8 p.p.
Lucro Líquido	25,9	32,7	26,3%
Lucro Líquido Ajustado	33,7¹	34,5²	2,1%

(1) Ajustado ao efeito de IR/Contribuição Social (PROUNI)

(2) Exclui despesas com amortização de ágio de aquisição

Tabela 2 – Principais Indicadores Operacionais

	1T07	1T08	Var. %
Base de alunos (final) - mil ¹	181	198	8,9%
Base de alunos (média) - mil ²	168	186	10,5%
Taxa de renovação	86%	87%	1,0 p.p.
Ticket Médio (R\$) ³	431	425	-1,4%
Mensalidade Média (R\$) ⁴	461	458	-0,6%

(1) Inclui alunos bolsistas (PROUNI e outros)

(2) Exclui alunos das 3 faculdades recém adquiridas em São Paulo

(3) Receita Líquida / Base Média total de alunos (inclui bolsistas)

(4) Receita Líquida/Base Média de alunos pagantes

Contatos de RI

Carlos Lacerda
+55(21) 2433-9789
carlos.lacerda@estacio.br

Fernando Santino
+55(21) 2433-9790
fernando.santino@estacio.br

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

**Foco na Captação e
retenção de alunos:
198 mil alunos em
31/3/08**

**Receita Líquida:
R\$238 milhões**

**Margem EBITDA:
16,2%**

**Disponibilidades de
R\$275 milhões**

**Conclusão primeira
fase Integração
Nacional e Centro de
Serviços
Compartilhados**

**Lucro Ajustado:
R\$34,5 milhões**

**Investimentos:
R\$35,7 milhões**

**Dividendos:
R\$13,6 milhões**

**Instalação do
Conselho Fiscal**

Durante o primeiro trimestre de 2008, em conjunto com o programa de aperfeiçoamento e centralização administrativa, a Companhia concentrou suas ações na captação e renovação de alunos para o semestre acadêmico de 2008. Todas as metas estabelecidas para captação foram superadas e alcançamos índices altamente satisfatórios de renovação em todas as nossas unidades. Como resultado, registramos um total de 198 mil alunos matriculados em nossos cursos de graduação no início do período letivo, aí incluídos 3,8 mil alunos de instituições recém adquiridas em São Paulo. Esses números representam um acréscimo de 8,9% sobre o 1T07 e de 11,2% sobre o final do ano letivo de 2007.

A Receita Bruta consolidada da Companhia atingiu cerca de R\$348 milhões e a Receita Líquida R\$238 milhões, tendo sido contabilizados cerca de R\$2,5 milhões a mais de impostos frente ao 1T07, devido à transformação da SESES em sociedade empresária em fevereiro de 2007. Além desse aumento de tributos sobre a receita a Empresa pagou R\$3,5 milhões a mais de INSS sobre a folha de pagamentos (SESES). Mesmo arcando com maior carga fiscal, já prevista, a Companhia registrou um valor de cerca de R\$38,5 milhões de geração operacional de caixa (EBITDA) com margem de 16,2%.

Com sólida situação financeira, disponibilidade de recursos e baixo endividamento, a Companhia planeja ampliar sua posição de liderança no setor de ensino superior privado no país. Ao final do trimestre, as disponibilidades somaram R\$275 milhões.

Conclusão da primeira fase do projeto de integração nacional, com extensão dos sistemas de gestão empresarial e acadêmica a todas as unidades. Iniciamos, ainda, a implementação do nosso centro de serviços compartilhados, para centralizar nossas atividades de Back Office. Essas mudanças devem gerar importantes sinergias, com conclusão prevista até o final do ano.

O Lucro Líquido ajustado no primeiro trimestre de 2008 foi de R\$34,5 milhões, excluídas as despesas com amortização do ágio. Esse resultado significa um acréscimo de 2,1% sobre o primeiro trimestre de 2007, com o lucro líquido ajustado (doze meses) sobre o Patrimônio Líquido de 18,2% e uma margem líquida de 14,5%.

No primeiro trimestre de 2008, a Companhia investiu R\$35,7 milhões, sendo R\$16,9 milhões com aquisições e R\$18,8 milhões como investimento orgânico.

Na Assembléia Geral Ordinária (AGO), realizada em 25 de abril de 2008, foi aprovado o pagamento de dividendos no montante de R\$13,6 milhões, correspondentes a 50 % de seu Lucro Líquido de 2007, equivalente a R\$0,17 por Unit. Nesta mesma AGO, foi aprovada a instalação do Conselho fiscal da Companhia e eleitos seus membros e suplentes, com posse em até 30 dias da AGO e prazo de gestão até a AGO de 2009.

ANÁLISE DOS RESULTADOS - 1T08

Devido à sazonalidade do negócio, concentramos nossa análise na comparação com igual período do ano anterior.

As tabelas com as demonstrações de resultados encontram-se nas páginas 10 e 11 deste relatório.

RECEITA

A tabela 3, a seguir, apresenta a abertura e as variações da receita, nos períodos.

Tabela 3 – Composição da Receita

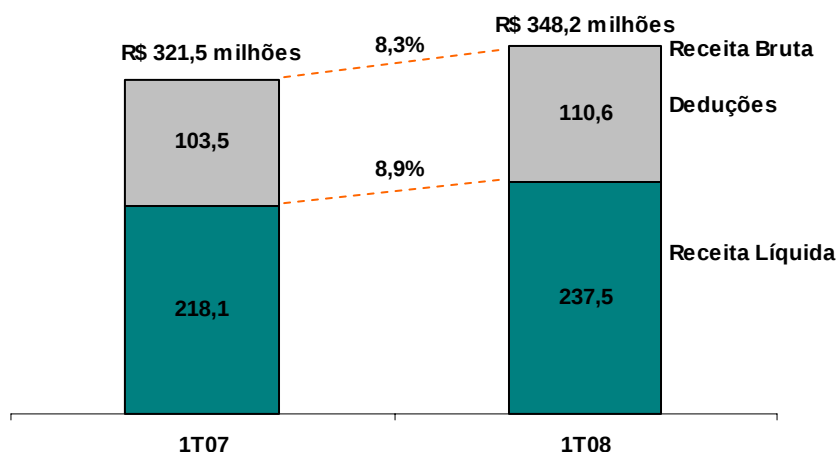
R\$ milhões	1T07	1T08	Var. %
Mensalidades	316,1	342,3	8,3%
Outras	5,4	5,9	9,8%
Receita Bruta das Atividades	321,5	348,2	8,3%
Deduções da Receita Bruta	(103,5)	(110,6)	7,0%
Gratuidades - Bolsas de Estudo	(86,8)	(88,3)	1,8%
Devolução de Mensalidades e Taxas	(1,1)	(1,1)	-
Descontos Concedidos	(8,2)	(10,8)	32,3%
Impostos	(7,4)	(10,4)	39,0%
Receita Líquida das Atividades	218,1	237,5	8,9%

A receita bruta registrou crescimento de R\$26,7 milhões (+8,3%), principalmente, devido ao crescimento na nossa base de alunos, devido à melhoria na captação e retenção de alunos assim como às aquisições.

Na linha de deduções da receita bruta, ressalta-se: a) o impacto da rubrica de impostos, tendo em vista a mudança de status da SESES para sociedade com fins lucrativos em fevereiro de 2007 - três meses de impostos na SESES no 1T08, contra apenas dois meses no 1T07 - acréscimo de R\$2,5 milhões; b) estabilidade na linha de gratuidades e bolsas; e c) aumento do item descontos concedidos pelo maior número de renegociações de mensalidades em atraso, com impacto positivo na retenção de alunos e controle da inadimplência.

O acréscimo da receita líquida deve-se, além do crescimento da base média de alunos (+10,5%), à queda do ticket médio (-1,4%), fruto da mudança no mix de cursos e programas, com aumento na participação dos nossos cursos de graduação tecnológica, de menor duração e menor mensalidade média, bem como do maior número de alunos bolsistas.

Gráfico 1 - Receita (R\$ milhões) - 1T07 x 1T08



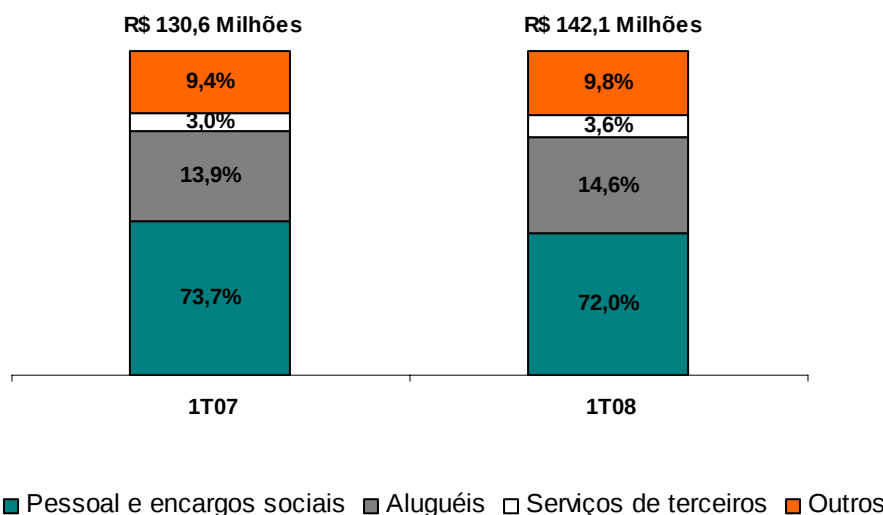
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS (CSP)

No primeiro trimestre de 2008, o CSP totalizou R\$142,1 milhões (+8,8%, dos quais aproximadamente +2,0% referem-se ao aumento do INSS sobre a folha do corpo docente da SESES).

Com efeito, os gastos com pessoal docente (incluindo encargos) representaram 43,1% da Receita Líquida, inferior aos 44,1% registrados no 1T07, apesar do pagamento adicional de impostos, que representou 1,6% da Receita Líquida, reflexo das iniciativas adotadas para otimização da estrutura acadêmica e redução de custos.

Os principais itens podem ser observados no gráfico a seguir.

Gráfico2 – Composição do Custo dos Serviços Prestados - 1T08 x 1T07



LUCRO BRUTO

O lucro bruto cresceu 9,1% no 1T08, conforme apresentado na tabela a seguir.

Tabela 4 – Lucro Bruto

R\$ milhões	1T07	1T08	Var. %
Receita Líquida	218,1	237,5	8,9%
CSP	(130,6)	(142,1)	8,8%
Lucro Bruto	87,5	95,5	9,1%
Margem Bruta	40,1%	40,2%	0,1 p.p.

DESPESAS COMERCIAIS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS (DCGA)

No primeiro trimestre de 2008, as despesas totalizaram R\$69,5 milhões, tendo crescido 30,7% sobre os valores do 1T07 (R\$16,3 milhões) em função, principalmente, do acréscimo em serviços de terceiros (maiores despesas com consultorias contábil, jurídica e de suporte para aquisições), pessoal (INSS sobre folha de pagamento na SESES) e publicidade, voltada para os processos de captação de alunos.

Parte desse crescimento é devido ao aumento dos INSS pago sobre a folha de pagamento dos docentes da SESES e aquisições (R\$2,6 milhões), despesas com a holding (R\$ 1,5 milhão) e amortização de ágio (R\$ 1,8 milhão).

Os principais itens no 1T08 foram despesas com pessoal administrativo (12,0% da RL), serviços de terceiros (6,4%), PDD (1,5%), publicidade (2,4%), aluguéis e leasing de máquinas (1,4%).

DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO

Depreciações e amortizações totalizaram R\$8,6 milhões no trimestre, equivalentes a 3,6% da receita líquida. Este valor inclui amortização de ágio de aquisição de R\$1,8 milhão no 1T08.

RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro cresceu R\$6,2 milhões, do 1T07 para 1T08, decorrente do aumento de disponibilidades no período.

Tabela 5 – Resultado Financeiro

R\$ milhões	1T07	1T08
Receitas financeiras	4,2	10,8
Despesas financeiras	(1,8)	(2,2)
Resultado Financeiro	2,4	8,6

EBITDA

A tabela a seguir apresenta a variação do lucro antes das despesas financeiras, impostos, depreciações e amortizações – LAJIDA (EBITDA) da Companhia, reconciliada a partir do Lucro Operacional.

Tabela 6 – EBITDA

R\$ milhões	1T07	1T08	Var. %
Lucro Operacional	36,7	34,5	-6,0%
Depreciação e Amortização	5,4	8,6	59,1%
Resultado Financeiro ¹	0,2	(4,6)	-
EBITDA	42,4	38,5	-9,2%
Margem EBITDA	19,4%	16,2%	-3,2p.p.
EBITDA Ex-Aluguéis	60,4	59,2	-2,0%
Margem EBITDA Ex-Aluguéis	27,7%	24,9%	-2,8p.p.

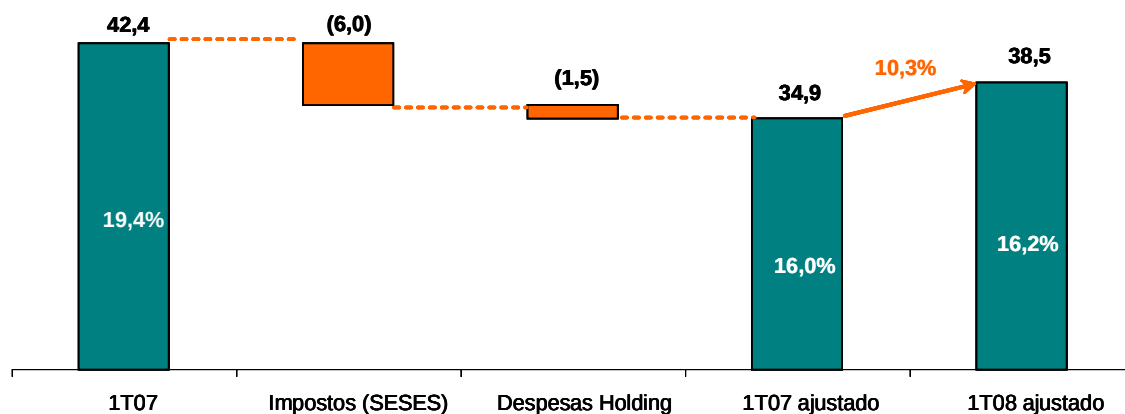
1. exclui receitas com multas e despesas de cobranças

No 1T08, o EBITDA totalizou R\$38,5 milhões, com margem de 16,2%. No 1T07, o Ebitda foi de R\$42,4 milhões. Este decréscimo é explicado por:

(a) Impostos: no 1T07 as receitas e o INSS sobre a folha de pagamento estão relacionados a apenas dois meses, devido à transformação, em fevereiro de 2007, da SESES em empresa com fins lucrativos (R\$6,0 milhões);

(b) Despesas da Holding: a Estácio Participações só foi incorporada em 31 de março de 2007 (R\$1,5 milhão). Esses impactos são demonstrados no gráfico abaixo:

Gráfico 3 – EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



O EBITDA ex-aluguéis foi de R\$59,2 milhões, com margem de 24,9%.

LUCRO LÍQUIDO

O lucro líquido apurado no primeiro trimestre de 2008 foi de R\$32,7 milhões, +26,3% sobre o lucro líquido ajustado ao IR/Contribuição Social (PROUNI) do 1T07.

Excluindo-se o impacto da despesa de amortização de ágio de aquisição, o lucro líquido ajustado do primeiro trimestre de 2008 somou R\$34,5 milhões (+2,1% sobre o 1T07), com margem de 14,5%.

O lucro líquido ajustado (últimos 12 meses) sobre o patrimônio líquido de 31/3/08 foi equivalente a 18,2%.

Tabela 7 – Lucro Líquido

R\$ milhões	1T07	1T08	Var. %
Lucro Líquido	25,9	32,7	26,3%
Ajustes			
Contribuição Social	2,1	-	-
Imposto de Renda	5,7	-	-
Amortização de ágio de aquisição	-	1,8	-
Lucro Líquido Ajustado	33,7	34,5	2,1%
Margem Líquida	15,5%	14,5%	-1,0p.p.

ENDIVIDAMENTO

A posição de caixa líquida foi de R\$273,7 milhões ao final do 1T08, como se observa na tabela a seguir.

Tabela 8 – Endividamento

R\$ milhões	1T07	4T07	1T08
Curto Prazo	3,4	0,2	1,1
Longo Prazo	0,7	0,0	0,0
Total	4,1	0,2	1,1
Disponibilidades	46,8	229,2	274,8
Caixa Líquido	42,7	229,0	273,7

INVESTIMENTOS (Capex)

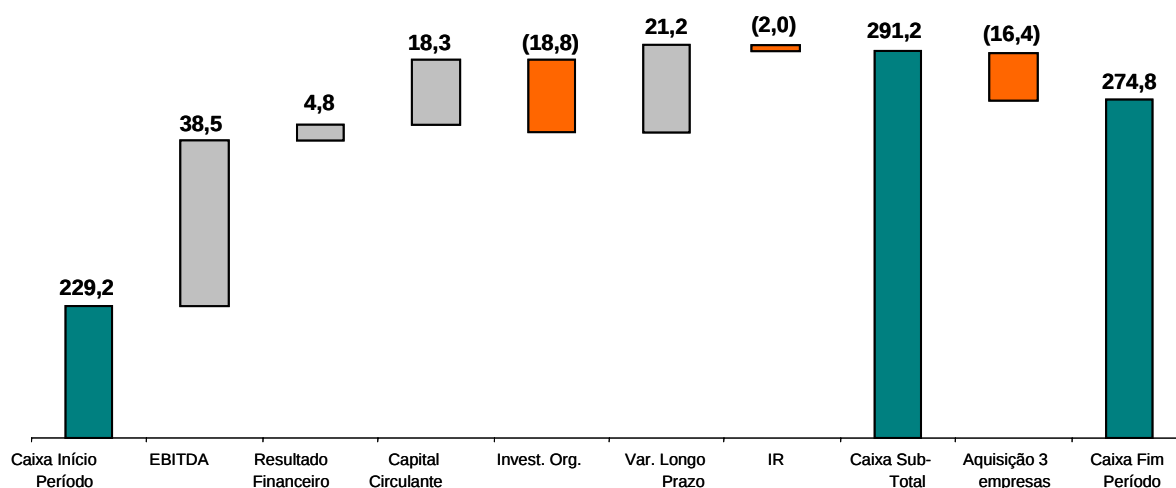
No primeiro trimestre de 2008 o investimento orgânico somou R\$18,8 milhões, representando 7,9% da receita líquida, alocado a investimentos operacionais correntes, projeto de integração nacional, reestruturação e expansão. As aquisições no período somaram R\$16,9 milhões.

FLUXO DE CAIXA

No 1º trimestre de 2008 a Companhia gerou um caixa de R\$62,0 milhões, fruto de suas operações, apesar do maior recolhimento de impostos, principalmente sobre a receita e a folha de pagamento.

A companhia terminou o primeiro trimestre de 2008 com disponibilidade de R\$274,8 milhões, sendo R\$178,7 milhões originários da captação da oferta pública, já líquidos do valor de R\$89,5 milhões vinculado à aquisição do Centro Universitário Radial (R\$55,7 milhões, em agosto de 2007) e das faculdades European, Faculdade Interlagos e Faculdade Brasília (R\$16,4 milhões em fevereiro de 2008) e das despesas com a OPA (R\$17,4 milhões ao longo de 2007).

Gráfico 4 - Fluxo de Caixa - 1T08 (R\$ milhões)



MERCADO DE CAPITAIS

Desde o início de negociações, em 30/07/2007, até o dia 05/05/2008, as “units” da Estácio Participações tiveram redução de 35,1% e o volume médio diário negociado foi de R\$2,8 milhões. Durante o mesmo período, o Ibovespa apresentou valorização de 32,5%. Em 2008 o volume médio negociado foi de R\$2,1 milhões.

Preço: R\$14,57/unit

Fechamento: 05/05/2008

Valor de Mercado: R\$1.145 milhões

Volume Diário Médio desde OPA(30/07/07): R\$2,8 milhões

Variação desde a OPA: -35,1%

Total número de units: 78,6 milhões

Free Float: 25,3%

AVISO IMPORTANTE (INSTRUÇÃO 358 – CVM)

A Estácio Participações orienta seus acionistas quanto ao cumprimento dos termos do artigo 12 da Instrução da CVM 358, porém não se responsabiliza pela divulgação das informações sobre aquisição ou alienação, por quartos, de participação que corresponda a 5% ou mais de espécie ou classe de ações representativas de seu capital ou de direitos sobre essas ações e demais valores mobiliários de sua emissão. Cabe ressaltar que cada “Unit” representa uma ação ordinária e duas ações preferenciais.

Tabela 9 - Composição Acionária (em milhares) - 31/03/08

Acionistas	ON	%	PN	%	Total	%
João Uchôa Cavalcanti Netto	137.554	85,0	32.609	44,2	170.163	72,2
Marcel Cleófas Uchoa Cavalcanti	1.516	0,9	531	0,7	2.047	0,9
André Cleófas Uchoa Cavalcanti	1.500	0,9	500	0,7	2.000	0,8
Monique Uchôa Cavalcanti de Vasconcelos	1.500	0,9	500	0,7	2.000	0,8
Administradores e Conselheiros	7	0,0	14	0,0	21	0,0
UBS Pactual Asset Management	1.846	1,1	3.699	5,0	5.545	2,4
Outros	17.995	11,1	35.984	48,7	53.979	22,9
Total	161.918	100,0	73.837	100,0	235.755	100,0

* Os membros do CA, à exceção do Sr. Marcel Cavalcanti, possuem 03 ações ON e 05 ações PN.

OUTROS EVENTOS DO TRIMESTRE

18 de Fevereiro: Novas aquisições em São Paulo

No dia 18 de fevereiro a Estácio anunciou a aquisição de três instituições educacionais em São Paulo, totalizando mais de 3,8 mil alunos, investindo o montante de R\$16,9 milhões com um preço médio de aquisição de aproximadamente R\$4,4 mil por aluno: Mantenedora da Faculdade Interlagos, Faculdade European e Faculdade Brasília.

SOBRE A ESTÁCIO PARTICIPAÇÕES S.A.

A Estácio Participações S.A. (BOVESPA: ESTC11), maior organização privada do setor de ensino superior no Brasil em número de alunos matriculados, alcançou aproximadamente 197.970 alunos de graduação (31/03/2008), obteve no primeiro trimestre de 2008 uma receita líquida de R\$238 milhões.

Somos uma companhia holding cujos únicos ativos em 2007 eram as participações societárias na SESES, STB, SESPA, SESCE, SESPE e UniRadial, detendo 99,99% do capital social de cada uma delas. Este relatório contém considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Estácio Participações. Essas considerações são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Companhia em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Estácio Participações. 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 Companhia e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Balanço Patrimonial (R\$ milhões)				
Ativo	31/3/2007	31/12/2007	31/3/2008	Var% 31/12/07
Ativo Circulante	131,5	349,1	395,7	13,3%
Disponibilidades	46,8	22,9	57,7	152,6%
Investimentos de curto prazo	-	206,4	217,1	5,2%
Contas a receber	75,4	89,5	89,8	0,3%%
Contas a compensar	3,3	3,7	2,3	-39,3%
Adiantamentos a funcionários / terceiros	1,9	6,4	2,6	-58,8%
Partes relacionadas	1,3	13,9	14,4	3,4%
Despesas Antecipadas	-	0,6	5,4	818,4%
Outros	2,8	5,8	6,5	11,9%
Não circulante				
Realizável a longo prazo	8,1	1,2	2,0	59,9%
Adiantamento para futuro aumento de Capital	-	-	0,6	-
Partes Relacionadas	7,3			
Despesas Antecipadas	-	0,9	1,0	4,5%
Depósitos judiciais	0,8	0,3	0,3	22,6%
Permanente	155,1	222,8	249,3	11,9%
Investimentos				
Ágio, líquido	-	53,4	68,1	27,6%
Outros	0,2	0,2	0,2	-
Imobilizado	154,8	165,5	174,2	5,3%
Diferido	0,1	3,6	6,7	87,5%
Total do ativo	294,8	573,1	647,0	12,9%
Passivo e Patrimônio Líquido	31/03/2007	31/12/2007	31/03/2008	Var% 31/12/07
Passivo Circulante	142,3	142,4	161,6	13,5%
Empréstimos e financiamentos	3,4	0,2	1,1	549,7%
Fornecedores	15,0	17,2	24,9	44,8%
Salários e encargos sociais	81,2	58,5	74,8	27,8%
Obrigações tributárias	10,6	12,8	12,5	-2,5%
Mensalidades recebidas antecipadamente	28,9	31,0	31,0	0,1%
Parcelamento de tributos	1,1	0,5	0,3	-48,2%
Dividendos propostos	-	13,6	13,6	0,0%
Compromissos a pagar	-	5,7	-	-100%
Outros	2,1	2,8	3,4	21,0%
Passivo Não circulante				
Exigível a longo prazo	15,1	13,9	18,6	33,5%
Empréstimos e financiamentos	0,7	0,0	0,0	-100,0%
Provisão para contingências	14,1	13,7	15,5	12,7%
Parcelamento de tributos	0,3	0,2	3,1	1311,2%
Resultado de exercícios futuros	13,8	11,4	28,6	151,2%
Adiantamento de convênio	13,8	11,4	28,6	151,2%
Patrimônio líquido	123,6	405,4	438,1	8,1%
Capital social	27,1	295,2	295,2	0,0%
Reservas de capital	96,5	96,5	96,5	0,0%
Reservas de lucro	-	-	13,7	-
Lucros acumulados	-	13,7	32,7	139,7%
Total do passivo e patrimônio líquido	294,8	573,1	647,0	12,9%

Demonstração de Resultados (R\$ milhões)	1T07	% AV	1T08	% AV	Var. %
Receita bruta das atividades	321,5	147,4	348,2	146,6%	8,3%
Mensalidades	316,1	145,0%	342,3	144,1%	8,3%
Outras	5,4	2,5%	5,9	2,5%	9,8%
Deduções da receita bruta	(103,5)	-47,4%	(110,6)	-46,6%	7,0%
Gratuidades - bolsas de estudo	(86,8)	-39,8%	(88,3)	-37,2%	1,8%
Devolução de mensalidades e taxas	(1,1)	-0,5%	(1,1)	-0,5%	-
Descontos concedidos	(8,2)	-3,8%	(10,8)	-4,6%	32,3%
Impostos	(7,4)	-3,4%	(10,4)	-4,4%	39,0%
Receita líquida das atividades	218,1	100,0%	237,5	100,0%	8,9%
Custos diretos dos serviços prestados	(130,6)	-59,9%	(142,1)	-59,8%	8,8%
Lucro bruto	87,5	40,1%	95,5	40,2%	9,1%
(Despesas) Receitas Operacionais	(50,8)	-23,3%	(60,9)	-25,6%	20,0%
Comerciais, Gerais e Administrativas	(53,2)	-24,4%	(69,5)	-29,2%	30,7%
Receitas financeiras	4,2	1,9%	10,8	4,5%	153,6%
Despesas financeiras	(1,8)	-0,8%	(2,2)	-0,9%	20,4%
Lucro operacional	36,7	16,9%	34,5	14,5%	-6,0%
EBITDA	42,4	19,4%	38,5	16,2%	-9,2%
Receitas (despesas) não-operacionais líquidas	(2,6)	-1,2%	0,3	0,1%	-111,4%
Lucro antes da CSLL e do IR	34,1	15,7%	34,8	14,7%	2,0%
Contribuição social	(2,2)	-1,0%	(0,6)	-0,2%	74,5%
Imposto de renda	(6,0)	-2,8%	(1,5)	-0,6%	74,5%
Lucro líquido	25,9	11,9%	32,7	13,8%	26,3%
Ajustes					
Contribuição Social	2,1	1,0%	-	-	-
Imposto de Renda	5,7	2,6%	-	-	-
Amortização de ágio de aquisição	-	-	1,8	0,7%	-
Lucro líquido ajustado	33,7	15,5%	34,5	14,5%	2,1%