

# RESULTADOS 2017



# Estácio

**+6,1%**



**Receita  
Líquida**

R\$**3.379,0** mi

**+39,5%**



**EBITDA  
Ajustado**

R\$**943,9**mi

**+6,7p.p**



**Margem  
EBITDA**

**27,9%**

**+213,0%**



**FCO  
Ajustado**

R\$**913,8** mi

Rio de Janeiro, 16 de Março de 2018

# GANHOS DE EFICIÊNCIA

## Plano de ação 2017 (“Quick Wins”)

Nova estrutura de **captação**

Otimização dos processos na gestão do **custo docente**

Reestruturação da unidade de negócios de **ensino a distância**

Racionalização das **despesas de marketing**

## Plano para **contínuo** ganho de eficiência **2018+**



Revisão do **modelo de ensino**



**Reestruturação** organizacional

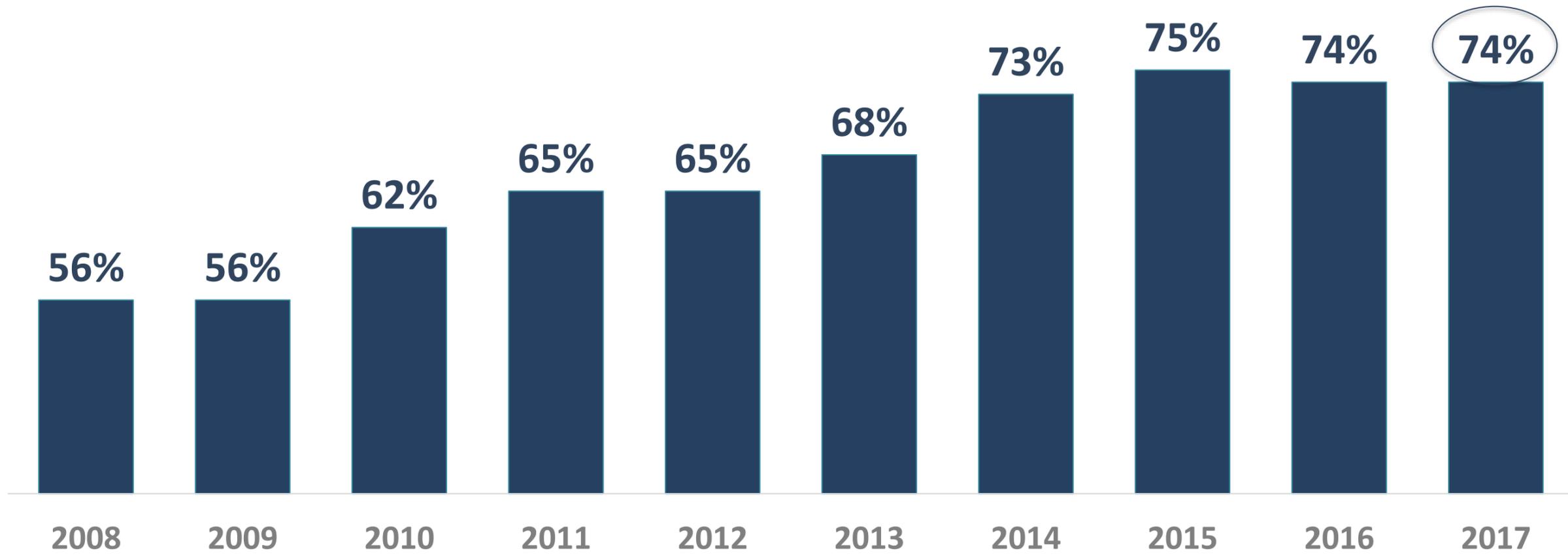


Revisão do **footprint**



PESQUISA DE

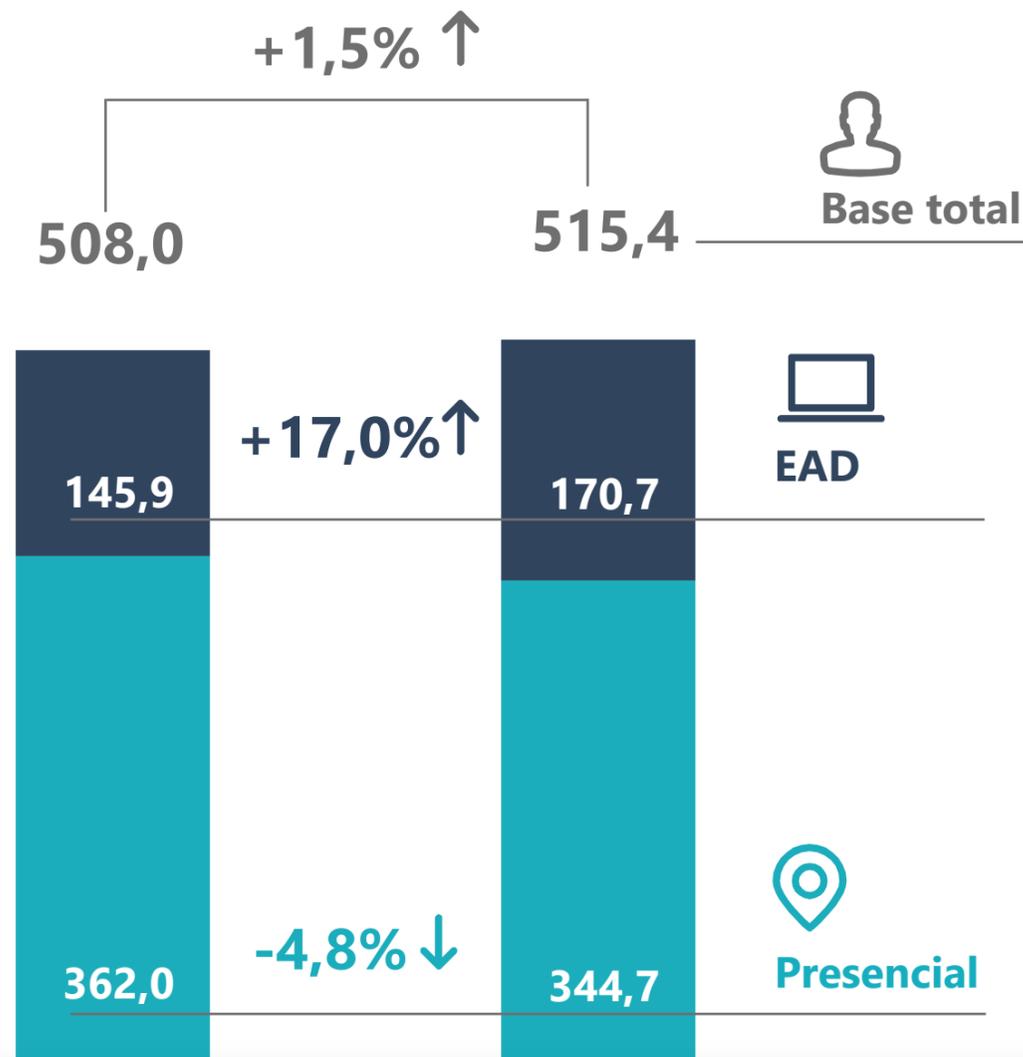
# CLIMA ORGANIZACIONAL



# DESEMPENHO OPERACIONAL

## BASE DE ALUNOS em milhares

Nota.: Base de alunos total incluindo graduação e pós-graduação.



- ☐ Aumento de 3,9% na **base de alunos Ex-FIES**
- ☐ Redução de 20,4% na **base FIES**
- ☐ Melhora de 1,6 p.p na **taxa de retenção de alunos**

Nota: Taxa de retenção calculada com os números totais de evasão e não renovação

**+185 novos polos EAD**  
Totalizando 394 polos EAD  
ao final do 2017



# TICKET MÉDIO

POR PRODUTO

Em R\$

## Presencial

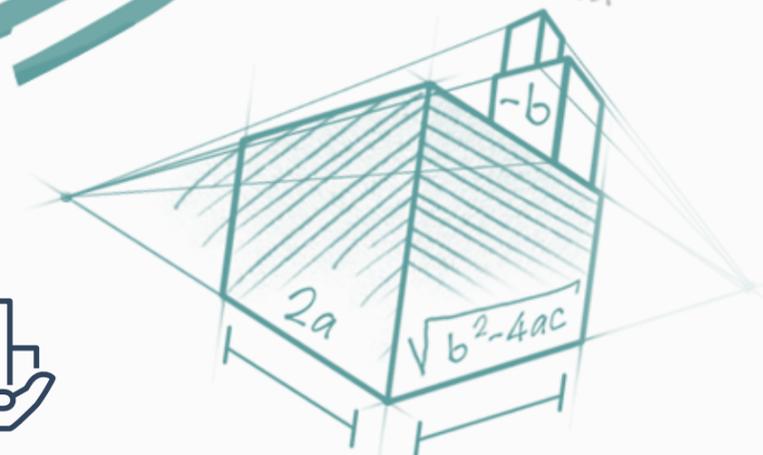
	2016	2017	Variação
Graduação	697,0	769,8	10,4%
Pós-Graduação	277,8	300,1	8,0%
<b>Total</b>	<b>670,9</b>	<b>742,3</b>	<b>10,6%</b>

## EAD

	2016	2017	Variação
Graduação	223,7	229,1	2,4%
Pós-Graduação	128,4	189,8	47,8%
<b>Total</b>	<b>212,1</b>	<b>224,7</b>	<b>5,9%</b>

**A+**

$$x = \frac{-b \pm \sqrt{b^2 - 4ac}}{2a}$$



Resultado da mudança na estratégia de precificação e ofertas

**Base sustentável, ganho de receita e menor evasão**

# DESTAQUES DO RESULTADO

Em R\$ Milhões

	4T16	4T17	Variação	2016	2017	Variação
<b>Receita líquida</b>	<b>796,9</b>	<b>838,5</b>	<b>+5,2%</b>	<b>3.184,5</b>	<b>3.379,0</b>	<b>+6,1%</b>
Custos caixa dos serviços prestados	(454,9)	(470,2)	+3,4%	(1.715,9)	(1.680,3)	-2,1%
Despesas comerciais e G&A caixa	(127,0)	(297,0)	+102,7%	(876,5)	(944,4)	+7,7%
Outras receitas operacionais	2,4	(25,8)	-1175,0%	(1,7)	(16,5)	+870,6%
<b>EBITDA</b>	<b>217,2</b>	<b>45,4</b>	<b>-79,1%</b>	<b>652,4</b>	<b>737,8</b>	<b>+13,1%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>27,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>-21,8 p.p</b>	<b>20,5%</b>	<b>21,8%</b>	<b>+1,3p.p.</b>
Reestruturações organizacionais	-	117,1	N.A.	3,8	117,1	N.A.
Revisão de footprint	-	18,4	N.A.	-	18,4	N.A.
Nova Taxa FIES 2%	-	-	N.A.	-	11,4	N.A.
Outros não Recorrentes	(89,7)	57,6	N.A.	20,6	59,3	188,3%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>127,5*</b>	<b>238,4</b>	<b>87,0%</b>	<b>676,8*</b>	<b>943,9</b>	<b>39,5%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustado (%)</b>	<b>16,0%</b>	<b>28,4%</b>	<b>+12,4 p.p.</b>	<b>21,3%</b>	<b>27,9%</b>	<b>+6,7p.p.</b>

# RECEITA LÍQUIDA



Em R\$ Milhões





# CUSTOS AJUSTADOS

% da Receita operacional líquida

## Análise vertical

### Custos caixa dos serviços prestados

	4T16	4T17	Variação	2016	2017	Variação
<b>Custos caixa dos serviços prestados</b>	<b>-57,1%</b>	<b>-42,3%</b>	<b>14,8 p.p.</b>	<b>-53,3%</b>	<b>-46,2%</b>	<b>7,2 p.p</b>
Pessoal	-44,9%	-31,5%	13,4 p.p.	-41,3%	-35,3%	6,0 p.p.
Aluguéis, condomínio e IPTU	-7,7%	-7,3%	0,4 p.p.	-7,7%	-7,4%	0,3 p.p.
Material didático	-0,9%	-0,3%	0,6 p.p.	-1,0%	-0,4%	0,6 p.p.
Serviços de terceiros e outros	-3,6%	-3,2%	0,4 p.p.	-3,3%	-3,1%	0,2 p.p.

# DESPESAS

## AJUSTADAS

% da Receita Operacional Líquida



### Despesas comerciais

PCLD

PCLD PAR

PCLD FIES

Publicidade

**4T16**   **4T17**   **Variação**

**-14,8%**   **-11,9%**   **2,8 p.p.**

-9,4%   -7,9%   1,6 p.p.

0,0%   0,0%   0,0 p.p.

-0,1%   0,0%   0,1 p.p.

-5,2%   -4,0%   1,2 p.p.

**2016**   **2017**   **Variação**

**-13,3%**   **-12,0%**   **1,3 p.p.**

-6,5%   -5,8%   0,6 p.p.

0,0%   0,0%   0,0 p.p.

-0,1%   0,0%   0,1 p.p.

-6,7%   -6,1%   0,6 p.p.



### Despesas gerais e administrativas Caixa

Pessoal

Outros

**-12,4%**   **-16,5%**   **-4,1 p.p.**

-5,5%   -7,8%   -2,3 p.p.

-6,9%   -8,7%   -1,8 p.p.

**-12,6%**   **-13,5%**   **-1,1 p.p.**

-5,1%   -5,2%   -0,1 p.p.

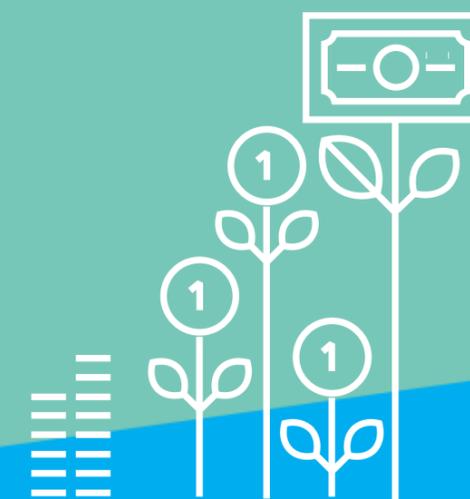
-7,4%   -8,3%   -0,9 p.p.



### Outras receitas/despesas operacionais

**0,3%**   **0,7%**   **0,4 p.p.**

**0,4%**   **0,4%**   **0,0 p.p.**



LUCRO

# LÍQUIDO

R\$ Milhões

Principal razão:  
**Aumento de R\$85,4 milhões no EBITDA**

**Realização de Campanhas para recuperação de débitos**

## EBITIDA

Resultado financeiro

Depreciação e amortização

Contribuição social

Imposto de renda

## Lucro Líquido

	2016	2017	Variação
<b>EBITIDA</b>	<b>652,4</b>	<b>737,8</b>	<b>13,1%</b>
Resultado financeiro	(86,3)	(111,5)	29,2%
Depreciação e amortização	(193,3)	(194,3)	0,5%
Contribuição social	(2,5)	(4,4)	76,0%
Imposto de renda	(2,2)	(3,0)	36,4%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>368,1</b>	<b>424,6</b>	<b>15,3%</b>

Finanças

## Administração Vol 1

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Fusce quis leo tincidunt, couvallis massa non, pharetra nulla. Morbi ornare, odio ac ornare tincidunt, tortor dolor molestie sem, non ullamcorper enim neque et quam. Cras suscipit augue ipsum, sit amet mattis elit efficitur eget. Nam a urna eleifend, efficitur elit bibendum, auctor felis. Morbi vel tempor est, ac pretium mauris. Vivamus porttitor nulla non tellus viverra, id rutrum lacus porta. Donec eget dolor blandit, maximus odio vitae, accumsan nunc. Donec fermentum ligula sit amet massa pellentesque, a mattis magna scelerisque. Nunc eleifend cursus ante, id consequat elit dictum sit amet. Nullam urna turpis, ornare eu tempor a, iaculis eget ipsum. In risus ipsum, bibendum vitae bibendum quis, tempus at odio. Quisque eget odio vitae sem tempor tincidunt. Vivamus erat nulla, dictum eget odio vitae, pharetra consequat velit.

Curabitur venenatis eros id neque elementum scelerisque vel non nisi. In pulvinar iaculis facilisis. Vestibulum sodales tellus id venenatis luctus. Duis tristique ligula sed turpis congue ultricies. Fusce ante erat, aliquet quis elementum et, mattis eu orci. Fusce tempor arcu vitae nunc suscipit sagittis. Pellentesque tincidunt elit quis justo auctor, ut sodales nisi placerat.

Nunc risus tellus, congue luctus imperdiet at, imperdiet nec dui. Donec sit amet posuere sapien. Duis laoreet purus eget fermentum varius. Nam tristique tortor nec quam sodales dapibus. Mauris condimentum, purus viverra tincidunt luctus, magna dolor dictum felis, sed ultrices justo mauris vel libero. Mauris accumsan varius fringilla. Praesent sed efficitur lacus. Suspendisse est nulla, pretium quis consequat sed, lacinia eu velit. Integer id cursus neque. Nunc eu semper erat.

Donec pulvinar eget ex a ultricies. In maximus condimentum velit, eget pulvinar lectus eleifend id. Fusce sagittis placerat libero id pharetra. Aliquam quis finibus orci, ac dictum velit. Praesent sed ante nisl. Aliquam quis neque vel lacus ornare imperdiet eget vel turpis. Morbi ut porttitor sapien. Ut feugiat dui arcu, in sollicitudin urna vehicula ac.

Curabitur sollicitudin arcu id massa efficitur euismod. Sed id luctus sapien.

# PMR

## PMR | Ex- FIES

### EM R\$ MILHÕES

	4T16	4T17
Contas a Receber Líquido Ex-AVP	1.178,1	1.024,1
Contas a Receber Ex-FIES e AVP	349,4	423,4
Receita Líquida Ex-FIES	1.891,6	2.219,9
<b>PMR Ex-FIES</b>	<b>66</b>	<b>69</b>

## PMR FIES

### EM R\$ MILHÕES

	4T16	4T17
Contas a Receber FIES	828,7	600,7
Receita FIES (últimos 12 meses)	1.436,2	1.308,4
Dedução FGEDUC (últimos 12 meses)	(87,4)	(94,8)
Impostos (últimos 12 meses)	(55,9)	(54,4)
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	1.292,9	1.159,1
<b>PMR FIES</b>	<b>231</b>	<b>187</b>



**Preservar o foco no  
processo de arrecadação**



# CAPITALIZAÇÃO E CAIXA

EM R\$ MILHÕES	31/12/2016	31/12/2017
Patrimônio líquido	2.434,7	2.777,3
<b>Caixa e disponibilidades</b>	<b>404,0</b>	<b>524,4</b>
Endividamento bruto	(1.164,4)	(669,0)
Empréstimos bancários	(1.022,5)	(567,3)
Compromissos a pagar (aquisições)	(125,9)	(87,1)
Parcelamento de tributos	(15,9)	(14,6)
<b>Caixa / Dívida líquida</b>	<b>(760,4)</b>	<b>(144,6)</b>

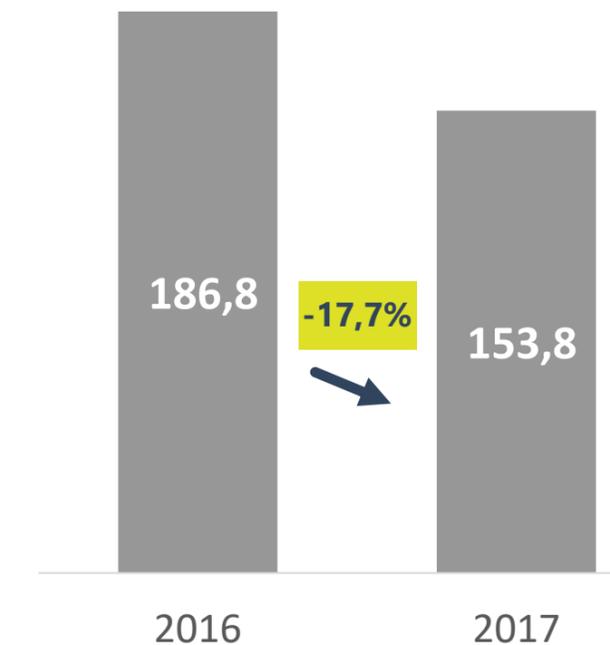
## CAPEX

EM R\$ MILHÕES	2016	2017	Variação
Manutenção	118,8	96,9	-18,4%
Discricionário e Expansão	67,9	56,9	-16,3%
<b>CAPEX Total</b>	<b>186,8</b>	<b>153,8</b>	<b>-17,7%</b>



## CAPEX TOTAL

Em R\$ milhões





# FLUXO DE CAIXA

## EM R\$ MILHÕES

Lucro antes dos impostos e após o resultado das operações descontinuadas

Reestruturação e Lançamentos Pontuais

**LUCRO AJUSTADO ANTES DOS IMPOSTOS E APÓS O RESULTADO DAS OPERAÇÕES DESCONTINUADAS**

Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas

Variações nos ativos e passivos

**Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades operacionais**

Aquisição de ativo imobilizado

Aquisição de ativo intangível

**FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL Ajustado (FCO)**

Reestruturação e Lançamentos Não Recorrentes

**FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL (FCO)**

Fluxo de caixa das outras atividades de investimentos

Fluxo de caixa das atividades de financiamentos

**Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades de financiamentos**

**EBITDA Ajustado**

**Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades operacionais / EBITDA Ajustado**

**FCO / EBITDA Ajustado**

4T16

4T17

2016

2017

137,2

(8,9)

372,8

432,1

(89,7)

193,0

24,5

206,1

**47,6**

**184,1**

**397,3**

**638,2**

201,8

290,0

642,7

708,9

(164,0)

(112,9)

(478,8)

(276,2)

**85,4**

**361,2**

**561,5**

**1.070,9**

(123,5)

(37,5)

(197,4)

(99,1)

(20,3)

(17,7)

(72,2)

(58,0)

**(58,3)**

**306,0**

**292,0**

**913,8**

89,7

(193,0)

(24,5)

(206,1)

31,4

113,0

267,5

707,7

(0,9)

-

(8,1)

-

(201,9)

(298,1)

(549,2)

(587,3)

**(171,4)**

**(185,0)**

**(289,8)**

**120,5**

127,5

238,4

676,8

943,9

67,0%

151,5%

83,0%

113,5%

-45,7%

**128,3%**

43,1%

**96,8%**



# EFICIÊNCIA

# EXECUÇÃO





## **DISCLAIMER**

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.



**Contatos**  
**Relações com Investidores**

**E-mail:** [ri@estacioparticipacoes.com](mailto:ri@estacioparticipacoes.com)  
**Telefone:** (21) 3311-9700