



**Estácio**

# Resultados do 2T13

Rogério Melzi | Presidente

Virgílio Gibbon | Diretor Financeiro e DRI

- ◆ Base de Alunos 20,2% maior que no 2T12 com crescimento de 30% na Receita Líquida
- ◆ EBITDA cresce 80% e soma R\$66,6 milhões no 2T13
- ◆ Reconhecimento do primeiro curso a distância
- ◆ Desdobramento de Ações 3/1
- ◆ Aquisição da ASSESC

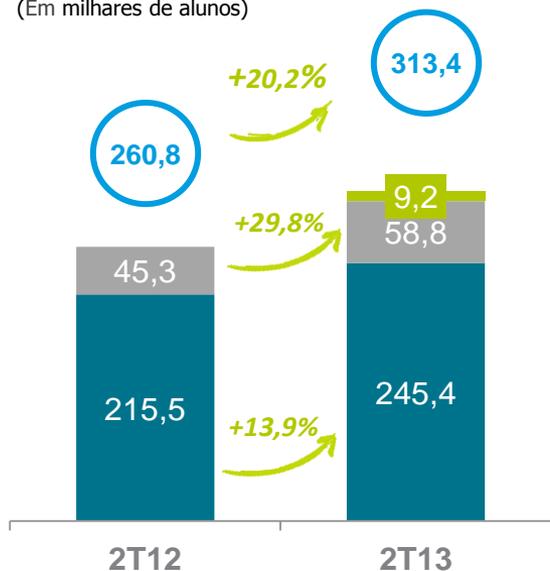


**Crescimento com Sustentabilidade**

<b>Principais indicadores</b> (R\$ milhões)	<b>2T12</b>	<b>2T13</b>	<b>Var.</b>	<b>2S12</b>	<b>2S13</b>	<b>Var.</b>
Receita líquida	341,4	443,6	<b>29,9%</b>	672,0	856,7	<b>27,5%</b>
EBIT	20,7	48,6	<b>134,8%</b>	67,0	117,6	<b>75,5%</b>
EBITDA <sup>1</sup>	37,0	66,6	<b>80,0%</b>	94,9	153,6	<b>61,9%</b>
Margem EBITDA	10,8%	15,0%	<b>4,2 p.p.</b>	14,1%	17,9%	<b>3,8 p.p.</b>
Lucro Líquido	15,1	46,7	<b>209,3%</b>	55,0	113,3	<b>106,0%</b>
Fluxo de Caixa Operacional	28,0	41,1	<b>46,8%</b>	40,5	62,6	<b>54,6%</b>

## BASE DE ALUNOS

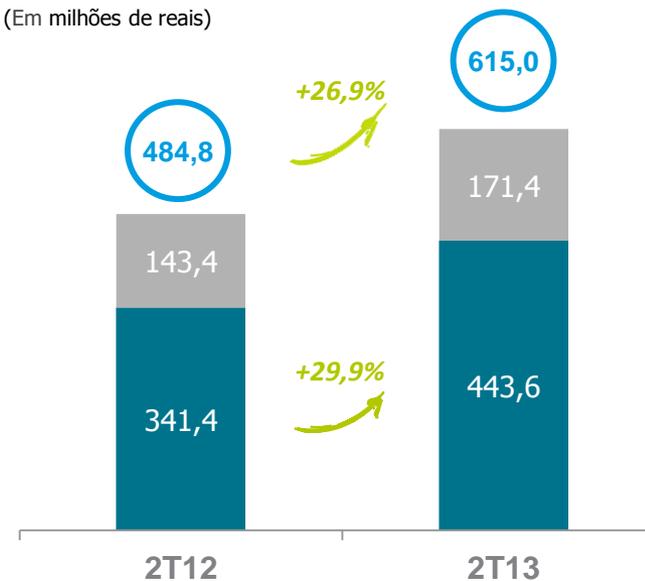
(Em milhares de alunos)



■ Presencial ■ Aquisições - 12 meses  
 ■ EAD ○ Base total de alunos

## RECEITA LÍQUIDA

(Em milhões de reais)



■ Receita Líquida ■ Deduções ○ Receita Bruta

### Ticket Médio (Em R\$)

Presencial

EAD

2T12

2T13

Var.

485,8

533,0

9,7%

187,7

199,0

6,0%

<b>Análise Vertical</b> (% da receita líquida)	<b>2T12</b>	<b>2T13</b>	<b>Variação</b>
<b>Custo Caixa*</b>	<b>-62,9%</b>	<b>-58,3%</b>	<b>4,6 p.p.</b>
Pessoal	-38,5%	-36,5%	2,0 p.p.
INSS	-8,4%	-6,7%	1,7 p.p.
Aluguéis, cond. e IPTU	-8,1%	-7,9%	0,2 p.p.
Material Didático	-3,6%	-3,6%	0,0 p.p.
Serviço de terceiros e Outros	-4,3%	-3,6%	0,7 p.p.
<b>Despesas comerciais</b>	<b>-14,2%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>1,6 p.p.</b>
PDD	-8,8%	-6,0%	2,8 p.p.
Provisionamento FIES	0,0%	-0,5%	-0,5 p.p.
Publicidade	-5,4%	-6,1%	-0,7 p.p.
<b>Despesas G&amp;A*</b>	<b>-12,0%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-2,0 p.p.</b>

<b>Evolução do contas a receber (R\$ milhões)</b>	<b>2T12</b>	<b>3T12</b>	<b>4T12</b>	<b>1T13</b>	<b>2T13</b>
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>350,9</b>	<b>351,6</b>	<b>362,3</b>	<b>428,5</b>	<b>439,7</b>
FIES	36,5	45,0	55,7	82,2	77,3
Mensalidades de alunos	261,7	251,5	267,7	289,9	307,7
Acordos a receber	32,8	29,8	19,9	29,3	30,9
Outros	14,3	20,0	12,8	23,5	20,2
Saldo PDD	(77,2)	(81,9)	(76,4)	(77,6)	(90,2)
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>268,0</b>	<b>264,4</b>	<b>279,7</b>	<b>347,4</b>	<b>345,9</b>
<b>Receita Líquida (Últimos 12 meses)</b>	<b>1.254,7</b>	<b>1.316,1</b>	<b>1.383,3</b>	<b>1.466,0</b>	<b>1.568,1</b>
<b>Dias do Contas a Receber Líquido</b>	<b>77</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>85</b>	<b>79</b>
<b>Receita Líquida Ex-FIES (Últimos 12 meses)</b>	<b>1.096,9</b>	<b>1.098,1</b>	<b>1.111,3</b>	<b>1.133,3</b>	<b>1.143,9</b>
<b>Dias do CR Líquido Ex. FIES e Receita FIES</b>	<b>76</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>84</b>	<b>85</b>

<b>Contas a Receber FIES</b> (R\$ milhões)	<b>2T12</b>	<b>3T12</b>	<b>4T12</b>	<b>1T13</b>	<b>2T13</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>55,4</b>	<b>36,5</b>	<b>45,0</b>	<b>55,7</b>	<b>82,2</b>
(+) Receita Líquida FIES	60,7	78,7	90,2	103,1	152,2
(-) Repasse	75,6	70,1	81,0	74,7	153,2
(-) PDD FIES	4,1	1,0	(1,8)	2,0	4,2
(+) Adquiridas	-	0,8	(0,3)	-	0,3
<b>Saldo Final</b>	<b>36,5</b>	<b>45,0</b>	<b>55,7</b>	<b>82,2</b>	<b>77,3</b>

<b>Contas a Compensar FIES</b> (R\$ milhões)	<b>2T12</b>	<b>3T12</b>	<b>4T12</b>	<b>1T13</b>	<b>2T13</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>8,0</b>	<b>2,3</b>	<b>10,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>
(+) Repasse	75,6	70,1	81,0	74,7	153,2
(-) Impostos	33,0	43,0	48,5	44,7	59,9
(-) Recompra em leilão	50,2	18,5	42,7	30,6	93,2
(+) Adquiridas	1,9	-	0,4	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>2,3</b>	<b>10,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>

<b>PMR FIES</b>	<b>2T12</b>	<b>3T12</b>	<b>4T12</b>	<b>1T13</b>	<b>2T13</b>
Dias do Contas a Receber FIES	<b>88</b>	<b>92</b>	<b>75</b>	<b>89</b>	<b>66</b>

## 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

2T12	%	2T13	%
36,5	10%	77,3	18%
76,2	22%	78,4	18%
43,9	13%	45,2	10%
29,0	8%	40,7	9%
33,6	10%	40,4	9%
54,6	16%	67,5	15%
77,2	22%	90,2	21%
<b>350,9</b>	<b>100%</b>	<b>439,7</b>	<b>100%</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

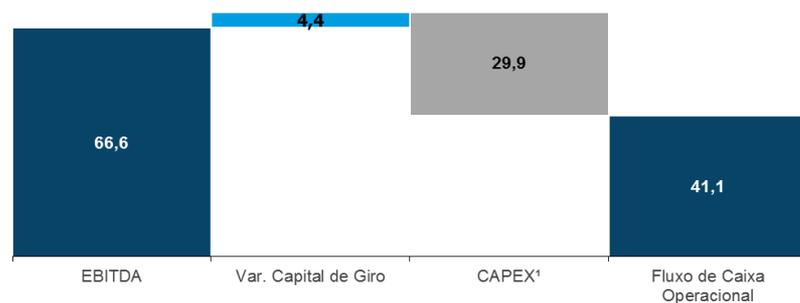
### Total

% sobre o Contas a Receber Bruto

2T12	%	2T13	%
14,1	43%	12,4	40%
6,5	20%	3,4	11%
1,6	5%	2,0	6%
1,5	5%	2,2	7%
3,4	10%	6,0	19%
5,7	17%	4,9	16%
<b>32,8</b>	<b>100%</b>	<b>30,9</b>	<b>100%</b>
9%		7%	

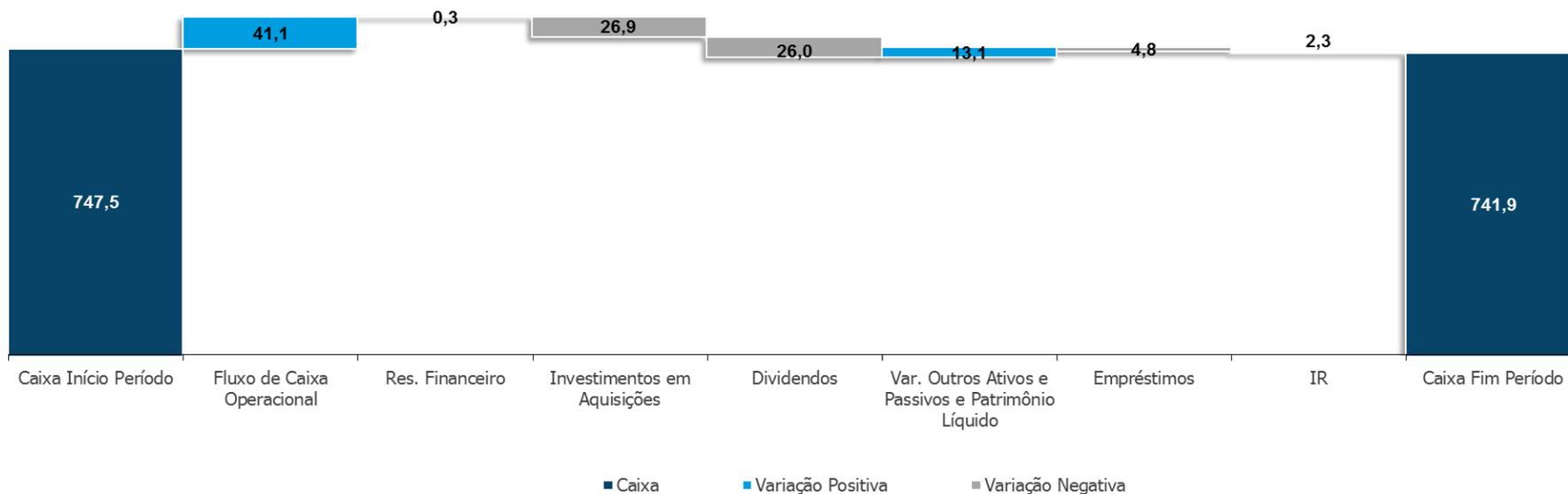
\* Não considera acordos com cartões de crédito

## Fluxo de Caixa Operacional



## FLUXO DE CAIXA 2T13

(Em milhões de reais)



## Crescimento desorganizado

- ◆ Imagem & Produto deteriorados
- ◆ Falta de Padrões em Processos – sem Escala
- ◆ Base de Alunos inflada
- ◆ Pressão Externa Crescente
- ◆ Escalonamento INSS

## Turnaround

- ◆ Redesenho de Produtos, Processos e Pessoas
- ◆ Base de alunos estável
- ◆ Estrutura para crescimento
- ◆ Escolha por não fazer transações transformacionais

## Colhendo Frutos

- ◆ Demanda crescente
- ◆ Apagão mão de obra
- ◆ FIES & PROUNI
- ◆ Concorrentes no RJ
- ◆ Expansão EaD
- ◆ Casa Arrumada

## Longo Prazo

- ◆ Planejamento Estratégico

2015-2020

Até 2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

- ◆ Expansão Orgânica e Inorgânica
- ◆ Educação Continuada
- ◆ Benchmarking de Operações
- ◆ Modelo de Ensino 2.0
- ◆ Universidade Corporativa
- ◆ “Nova” Pós-graduação

## Relações com Investidores:

Flávia de Oliveira

Cristiana Ortigão

Arthur Assumpção

Fernanda Assis

**Email:** [ri@estacio.br](mailto:ri@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.*