Estácio Anuncia seus Resultados Consolidados: EBITDA no terceiro trimestre de R$32 milhões (margem de 14,8%) e de R$83 milhões no acumulado de nove meses (margem de 12,9%)

Resultados 3T07
14 de Novembro
(não-auditados)

Considerando que a Empresa foi constituída em 31 de março de 2007, apresentamos somente para fins de comparação, as informações pro forma dos primeiros nove meses de 2006, de 2007 e do terceiro trimestre de 2006, partindo-se da premissa que a constituição da Empresa houvesse ocorrido em 1º de janeiro de 2006. 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
14 de novembro de 2007
12h00 (Brasília)
9h00 (US EST)
Tel.: +55 (11) 2101-4848
Código: Estácio
Replay: +55 (11) 2101-4848

Inglês
14 de novembro de 2007
14h00 (Brasília)
11h00 (US EST)
Tel.: +1(973) 935-8893
Código: 9452471
Replay: +1(973) 341-3080

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

DESTAQUES

- **Conclusão da Oferta Primária** e listagem de nossas ações no Nível 2 da Bovespa em 30/07/2007, com captação de recursos de R$ 268 milhões.
- **Aquisição do Centro Universitário Radial**, com 6 campi na cidade de São Paulo, 1 campus na região do ABC Paulista e 1 campus em Curitiba, com mais de 10 mil alunos, por R$56 milhões.
- EBITDA de R$ 32 milhões no 3T07, com margem de 14,8%, e de R$ 83 milhões nos 9M07, com margem de 12,9%. **Ajustado às despesas extraordinárias com rescisões contratuais, o EBITDA no 3T07 soma R$34 milhões (margem de 15,6%)**. Tendo em vista o modelo de crescimento da Estácio, com baixa imobilização e fortemente centrado em aluguéis ("asset light"), cabe mencionar que a margem EBITDA ex-aluguéis no 3T07 foi de 23,4%.
- **Lucro Líquido de R$13 milhões no 3T07 e de R$48 milhões nos 9M07**. Ajustado às despesas extraordinárias com a OPA, o Lucro Líquido foi de R$28 milhões no 3T07 e de R$65 milhões nos 9M07.

Tabela 1 - Indicadores Financeiros

3T07	3T06[1]	Var. %	R$ milhões	9M07	9M06[1]	Var. %
214,8	199,2	7,8%	Receita Líquida	645,1	606,5	6,4%
84,6	72,7	16,3%	Lucro Bruto	243,1	201,3	20,7%
39,4%	**36,5%**	***2,9 p.p.***	**Margem Bruta (%)**	**37,7%**	**33,2%**	***4,5 p.p.***
31,8	25,8	20,5%	EBITDA	83,2	42,4	96,2%
14,8%	**13,0%**	**1,8 p.p.**	**Margem EBITDA (%)**	**12,9%**	**7,0%**	**5,9 p.p.**
50,3	43,8	14,8%	EBITDA ex-Aluguéis	136,5	94,5	44,4%
23,4%	**22,0%**	**1,4 p.p.**	**Margem EBITDA ex-Aluguéis**	**21,1%**	**15,6%**	**5,5 p.p.**
28,4	18,0	57,9%	Lucro Líquido[2]	65,2	15,7	315,9%
13,2%	**9,0%**	***4,2 pp.***	**Margem Líquida (%)**	**10,1%**	**2,6%**	***7,5 p.p.***

1 ajustado aos impostos
2 exclui as despesas extraordinárias com a OPA, conforme detalhado na tabela 7 deste relatório.

Contatos de RI

César Lage
+55(21) 2433-9700
cesar.lage@estacio.br

Carlos Lacerda
+55(21) 3410-7250
carlos.lacerda@estacio.br

Pedro Alvarenga
+55(21) 3410-7298
pedro.alvarenga@estacio.br

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Os resultados da Estácio Participações S/A no terceiro trimestre de 2007 estão em linha com as metas estabelecidas e confirmam o compromisso da administração com o crescimento e a eficácia operacional de nossas subsidiárias, objetivando o aumento das margens e da rentabilidade da Companhia.

Conclusão da Oferta Primária

Concluímos a Oferta Primária (OPA), com listagem de nossas ações no nível 2 da Bovespa em 30 de Julho, captando R$252 milhões líquidos que, somados à sólida posição financeira da empresa, permitirão a realização dos investimentos previstos.

Aquisição do Centro Universitário Radial

A aquisição da UniRadial é um primeiro passo nessa direção. Com um centro universitário em São Paulo e uma faculdade no ABC paulista, essa aquisição possibilita à Estácio acelerar seu crescimento nesse importante mercado do país. A Radial Curitiba também representa a abertura de um importante mercado para a Estácio. Mesmo adquirida em final de agosto, a UniRadial já foi incorporada ao grupo. Com a incorporação de 08 novas unidades no trimestre, passamos agora a ter 62 campi em 12 estados brasileiros e cerca de 180 mil alunos regularmente matriculados em nossos cursos de graduação presencial.

Incorporação Operacional da Radial

Efetivamos ainda a assinatura de um Memorando de Entendimentos visando à aquisição da Sociedade de Educação Continuada e da Sociedade Técnica Educacional da Lapa, com foco no ensino a distância – cujo processo de diligência encontra-se em curso - reafirmando nosso foco no crescimento sustentado da Estácio, e desenvolvimento de novos negócios relacionados à educação.

Dentro do plano de racionalização acadêmica e operacional em curso visando capturar as sinergias que a escala de nosso negócio permite, recentemente foi criado o cargo de Diretor Superintendente, para o qual foi nomeado o executivo João Rosas, que tem como metas a aceleração do processo de eficácia operacional e do crescimento da empresa.

Aumento de 54 para 62 campi em 12 estados

No trimestre, nossa base média de alunos apresentou estabilidade frente ao terceiro trimestre do ano anterior. Tendo em vista o aumento da mensalidade média no período, observamos aumento da Receita Líquida na comparação anual, mesmo com a nova carga tributária.

Aceleração do processo de turnaround

No ano de 2007, como esperado, a Estácio vem fazendo frente a uma carga tributária substancialmente maior, fruto da transformação da nossa principal subsidiaria, a SESES, em sociedade com fins lucrativos. Todavia, o plano de ação em curso tem apresentado resultados consistentes, fazendo com que o desempenho apresentado até aqui tenha superado totalmente a pressão de custos relativos dos tributos adicionais. O impacto nos nove meses de 2007 foi de R$ 45 milhões no EBITDA (53% do EBITDA do período) e de R$ 55 milhões no Lucro Líquido.

Otimização das operações

Aumentamos nosso saldo de caixa em R$ 22 milhões no trimestre, com a posição líquida atingindo R$ 65 milhões. Considerando a OPA, o caixa total atingiu R$ 263,7 milhões, descontado o pagamento vinculado à aquisição da UniRadial.

Sólidos Resultados Financeiros no Trimestre

Cabe destacar ainda o crescimento de alunos bolsistas dentro do Programa Universidade para Todos – PROUNI – do governo federal, demonstrando o total comprometimento da Estácio com as metas do governo de aumento da escolaridade e da criação de oportunidades e empregabilidade aos jovens de classes de renda mais baixa de nossa sociedade. Estamos convictos de que o crescimento sustentado de longo prazo do país estará baseado na melhoria dos níveis educacionais de toda a sociedade, para a qual o ensino superior privado terá um papel primordial a desempenhar.

Compromisso com o PROUNI

Os sólidos resultados registrados no trimestre e no acumulado do ano confirmam o acerto das medidas adotadas em nosso plano de ação. A expectativa da administração é de alcançar, em 2007, uma geração operacional de caixa (EBITDA) próxima ao verificado em 2006, não obstante o substancial aumento da carga tributária neste ano, com impacto estimado de R$60 milhões no EBITDA.

Continuamos focados na otimização e crescimento sustentado de nossas operações e rentabilidade, atentos a novas oportunidades de negócios na área de educação. Essa estratégia reflete a nossa proposta de valor aos alunos, centrada em preço, qualidade e conveniência, visando consolidar nossa liderança no setor de ensino superior privado no país e garantir a contínua geração de valor aos nossos acionistas. Nesse aspecto, cabe enfatizar que nosso modelo de crescimento permanece baseado em baixa imobilização de capital ("asset light"), visando otimizar o retorno sobre o capital investido.

ANÁLISE DOS RESULTADOS

De modo a possibilitar a análise dos resultados em bases comparáveis, consta indicado o resultado pro forma do 3T06 e dos 9M06 em base ajustada, como se tivesse havido a mesma incidência fiscal sobre a SESES naqueles períodos. As tabelas com as demonstrações de resultados do 3T07 e dos 9M07 encontram-se às páginas 16 e 17 deste relatório.

Todas as análises refletem a aquisição da UniRadial, adquirida ao final de agosto de 2007.

Tabela 2 – Indicadores Operacionais

	3T07	3T06	Var. %
Número Médio de Alunos (mil)	172,2	172,5	-0,2%
Mensalidade Média (R$)	415,8	400,0	3,9%

RECEITA

A tabela 3, a seguir, apresenta as variações da receita em bases anuais, no terceiro trimestre e no acumulado de 9 meses de 2007, comparadas às de iguais períodos do ano anterior, ajustadas aos impostos.

Tabela 3 – Variações na Receita

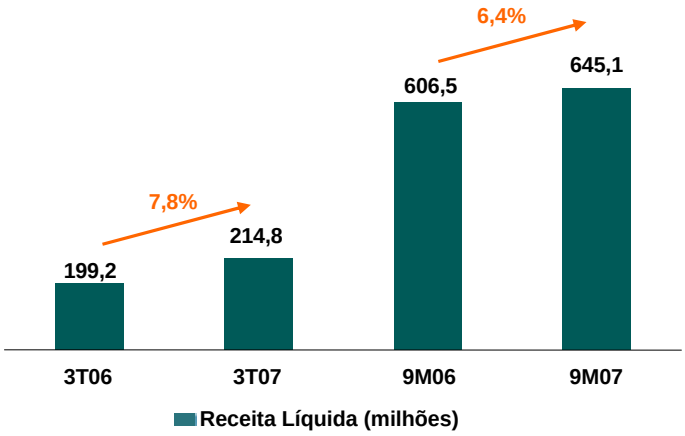
3T07	3T06	Var. %	R$ milhões	9M07	9M06	Var. %
309,4	295,6	4,7%	Mensalidades	935,4	898,6	4,1%
7,5	9,8	-23,1%	Outras	20,8	20,9	-0,5%
316,9	**305,4**	**3,8%**	**Receita Bruta das Atividades**	**956,3**	**919,5**	**4,0%**
(102,2)	**(106,2)**	**-3,8%**	**Deduções da Receita Bruta**	**(311,1)**	**(313,0)**	**-0,6%**
(81,3)	(87,2)	-6,8%	Gratuidades - Bolsas de Estudo	(254,8)	(258,1)	-1,3%
(1,0)	(1,2)	-13,0%	Devolução de Mensalidades e Taxas	(2,7)	(3,0)	-9,9%
(10,0)	(8,4)	18,3%	Descontos Concedidos	(26,6)	(26,7)	-0,4%
(9,9)	(9,4)	6,2%	Impostos	(27,0)	(25,2)	7,4%
214,8	**199,2**	**7,8%**	**Receita Líquida das Atividades**	**645,1**	**606,5**	**6,4%**

A receita bruta das atividades cresceu 3,8%, passando para R$316,9 milhões no 3T07. No acumulado dos nove meses de 2007 (9M07) houve crescimento de 4,0% com a receita bruta totalizando R$956,3 milhões.

As deduções da receita bruta somaram R$102,2 milhões no 3T07, sendo reduzidas em 3,8% em relação ao mesmo trimestre de 2006. Esta variação decorreu principalmente da redução de gratuidades e bolsas de estudo, tendo em vista: (i) a mudança da condição da SESES, de entidade filantrópica para sociedade empresária - quando a prática vigente era a de concessão de bolsas no montante agregado equivalente a 20% da receita; e (ii) a adoção de uma política comercial de preços com menores descontos.

Resumindo, a variação anual da receita líquida foi de 7,8%, no 3T07 e de 6,4% nos 9M07.

Gráfico 1 – Receita Líquida (R$ milhões)



CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS (CSP)

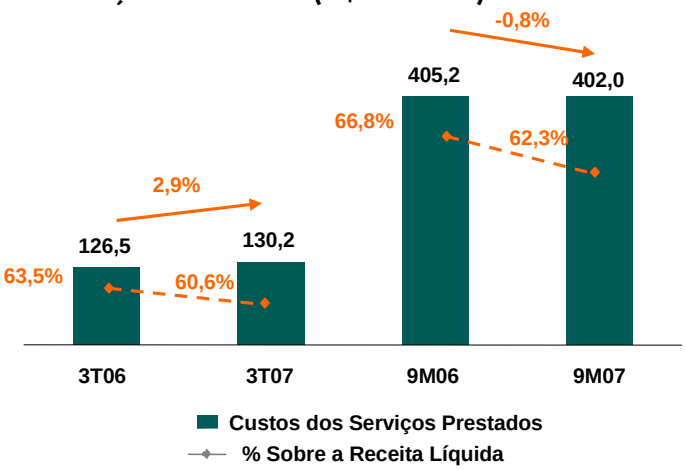
O CSP é composto principalmente pelos gastos com o pessoal de ensino e com o pagamento de aluguéis, tendo em vista que o modelo de negócio e crescimento da Estácio é baseado em baixa imobilização e centrado em parcerias imobiliárias ("*Asset Light*").O objetivo é reduzir a necessidade de investimentos e diluir os riscos da expansão, visando otimizar o retorno sobre o capital investido.

No 3T07, o custo de serviços somou R$130,2 milhões, sendo R$93,7 milhões com o pessoal docente (43,6% da RL) e R$18,5 milhões com aluguéis (8,6% da RL), enquanto no 3T06 totalizou R$126,5 milhões, sendo R$91,3 milhões com pessoal docente (45,8% da RL) e R$18,0 milhões com aluguéis (9,0% da RL).

Nos 9M07, esses custos totalizaram R$ 402,0 milhões, e os gastos com pessoal docente e aluguéis representaram 45,6% e 8,2% da Receita Líquida do período, respectivamente, enquanto nos 9M06, o CSP ajustado foi de R$405,2 milhões e os gastos com o pessoal docente e aluguéis representaram 46,7% e 8,6% da Receita Líquida, respectivamente.

As variações e a participação do custo de serviços na Receita Líquida são apresentadas no gráfico 2, a seguir.

Gráfico 2 – Custo dos Serviços Prestados (R$ milhões)



LUCRO BRUTO

O lucro bruto somou R$84,6 milhões no 3T07 (margem de 39,4%) e R$243,1 milhões nos 9M07 (margem de 37,7%).

Ajustado à mesma base de tributos, o crescimento no 3T07 foi de 16,3%, em relação ao 3T06, e de 20,7% nos 9M07, frente a igual período do ano anterior, como apresentado na tabela 4, a seguir.

Tabela 4 – Lucro Bruto

3T07	3T06[1]	Var. %	R$ milhões	9M07	9M06[1]	Var. %
214,8	**199,2**	**7,8%**	**Receita Líquida das Atividades**	**645,1**	**606,5**	**6,4%**
(130,2)	(126,5)	2,9%	Custos dos Serviços Prestados	(402,0)	(405,2)	-0,8%
84,6	**72,7**	**16,3%**	**Lucro Bruto**	**243,1**	**201,3**	**20,7%**
39,4%	36,5%	2,9 p.p.	*Margem Bruta*	37,7%	33,2%	4,5 p.p.

1 ajustado aos impostos

DESPESAS COMERCIAIS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Essas despesas somaram R$ 62,5 milhões no 3T07, compostas principalmente pelos gastos com pessoal administrativo (13,4% da RL), serviços de terceiros (5,0% da RL) e créditos de realização duvidosa - PDD (2,3% da RL).

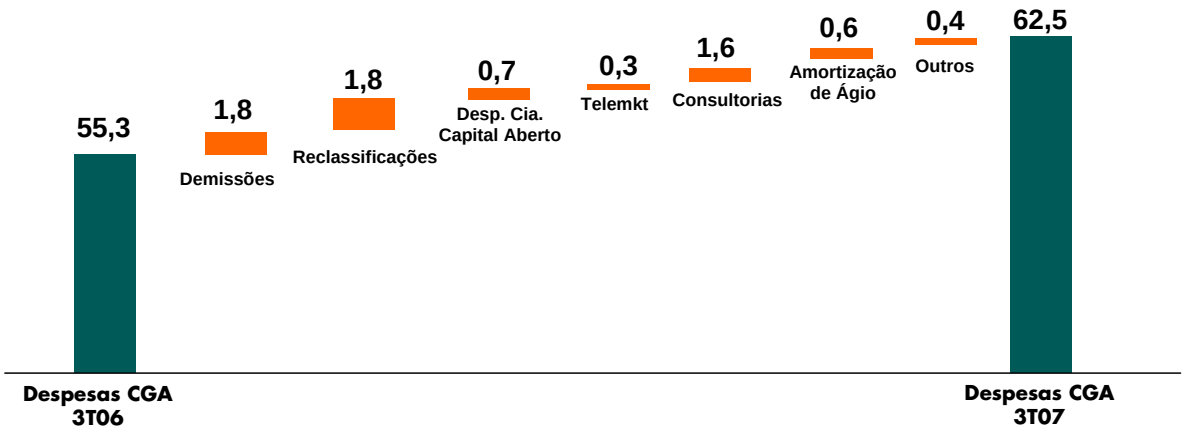
Equalizando-se a carga tributária, o crescimento foi de 14,2% (R$7,9 milhões) sobre o 3T06. Os principais aumentos no trimestre foram:

(a) despesas com pessoal administrativo, que subiram R$4,1milhões (+16,7%), impactadas por despesas não recorrentes com a demissão de 544 colaboradores, no valor de R$ 1,8 milhão - o que deverá beneficiar os resultados futuros da companhia - além da redução de despesas ocorrida no 3T06, de R$1,8 milhão, pela reclassificação de pessoal administrativo para custo de serviços (atividades diretamente relacionadas ao ensino), sendo o impacto combinado de R$3,6 milhões;

(b) despesas com serviços de terceiros, que subiram R$4,2 milhões, devido a maiores gastos com consultorias jurídicas, contábeis e de negócios, para otimização de gestão, diligências e aquisições, de R$ 1,6 milhão, além das despesas decorrentes da mudança de constituição da empresa para companhia aberta (Estácio Participações), inexistentes no 3T06 (R$ 0,7 milhão).

O gráfico 3, a seguir, sumariza as principais variações.

Gráfico 3 – Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas - CGA (R$ milhões)



Nos 9M07, essas despesas totalizaram R$182,8 milhões (28,3% da RL), com crescimento de 0,9% sobre os valores ajustados dos 9M06, de R$181,3 milhões (29,9% da RL).

DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO

Depreciações e amortizações totalizaram R$ 6,4 milhões no trimestre (+16,0% sobre 3T06) representando 3,0% da Receita Líquida. Somaram R$19,2 milhões nos 9M07 (+13,9% sobre 9M06).. Importante notar que o modelo de negócio da companhia é pautado na variabilização de custos e pouca imobilização em imóveis, com foco no Retorno sobre o Capital Investido.

RESULTADO FINANCEIRO

Receitas e Despesas Financeiras

As receitas financeiras aumentaram 109,4%, de R$4,8 milhões no 3T06 para R$10,0 milhões no 3T07, enquanto as despesas financeiras diminuíram 21,7%, passando de R$4,7 milhões no 3T06 para R$4,4 milhões no 3T07.

Dessa forma, o resultado financeiro apresentou melhora de R$5,5 milhões, passando de R$0,1 milhão no 3T06, para R$5,6 milhões no 3T07, decorrente do aumento das disponibilidades e redução do endividamento. Essa melhora é reflexo do resultado operacional da Companhia e da captação líquida de recursos oriundos da OPA (R$252 milhões). Nos 9M07, o resultado financeiro líquido foi de R$8,6 milhões (+R$13,5 milhões sobre o resultado dos 9M06).

Tabela 5 – Resultado Financeiro

3T07	3T06	R$ milhões	9M07	9M06
10,0	4,8	Receitas financeiras	16,3	10,2
(4,4)	(4,7)	Despesas financeiras	(7,7)	(15,1)
5,6,	**0,1**	**Resultado Financeiro**	**8,6**	**(4,9)**

LUCRO OPERACIONAL

Na mesma base de tributação, em decorrência dos aspectos assinalados, o lucro operacional somou R$27,8 milhões no 3T07, superior em 58,4% ao de igual período do ano anterior. Nos 9M07, o lucro operacional foi de R$68,9 milhões (+353,5%).

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

3T07	3T06	Var. %	R$ milhões	9M07	9M06	Var. %
27,8	17,5	58,4%	Lucro Operacional	68,9	15,2	353,5%
6,4	5,5	16,0%	Depreciação e Amortização	17,7	16,9	4,7%
(2,4)	2,8	n/a	Resultado Financeiro*	(3,4)	10,4	n/a
31,8	**25,8**	**23,3%**	**EBITDA**	**83,2**	**42,4**	**96,2%**
14,8%	13,0%	1,8 p.p.	*Margem EBITDA*	12,9%	7,0%	5,9 p.p.
50,3	**43,8**	**13,2%**	**EBITDA ex-Aluguéis**	**136,5**	**94,5**	**44,4%**
23,4%	22,0%	1,1 p.p.	Margem EBITDA ex-Alugueís	21,1%	15,6%	5,5 pp

** exclui receitas com multas e despesas de cobranças*

O EBITDA foi de R$31,8 milhões no trimestre, com margem de 14,8% .

Tendo em vista as despesas incorridas com a demissão de pessoal administrativo no período, de R$1,8 milhão, o **EBITDA em bases recorrentes somou R$ 33,6 milhões, com margem de 15,6% no 3T07.**

Nos 9M07, o EBITDA totalizou R$83,2 milhões (margem de 12,9%), com crescimento de 96,2% (+ 5,9 p.p. na margem) sobre os 9M06.

O EBITDA ex- aluguéis somou R$50,3 milhões no 3T07 (margem de 23,4%) e R$136,5 milhões nos 9M07 (margem de 21,1%).

Gráfico 4 – EBITDA (R$ milhões) e Margem EBITDA (%)

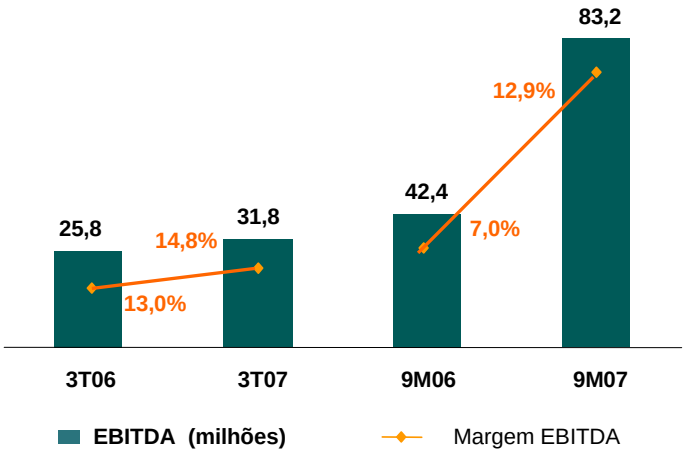
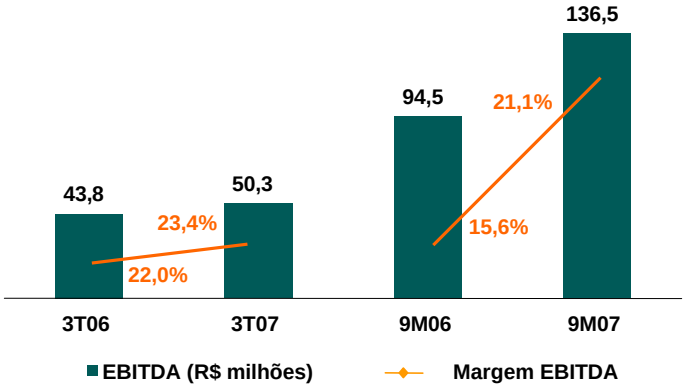


Gráfico 5 – EBITDA Ex-Aluguéis (R$ milhões) e Margem EBITDA Ex-Aluguéis (%)



DESPESAS NÃO OPERACIONAIS

As despesas não operacionais líquidas somaram R$14,0 milhões no trimestre e R$19,4 milhões nos 9M07, devido basicamente às despesas com a OPA, frente a receitas de R$0,7 milhão e R$0,9 milhão em iguais períodos do ano anterior. As despesas com a OPA, de natureza não recorrente, somaram R$15,5 milhões no trimestre e R$17,2 milhões nos 9M07.

LUCRO LÍQUIDO

As empresas controladas da Estácio Participações são beneficiárias de incentivos fiscais relativos a tributos federais em decorrência de terem aderido ao "PROUNI". Tais incentivos são reconhecidos contabilmente, nessas controladas, em reserva de capital, enquanto que seu reflexo na controladora está contabilizado como resultado de equivalência patrimonial. Para fins de consolidação, essa parcela incentivada que está considerada no resultado da controladora é ajustada contra a rubrica de despesas com imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido.

Desse modo, o lucro líquido apurado no trimestre foi de R$12,9 milhões, e de R$ 48,0 milhões nos 9M07.

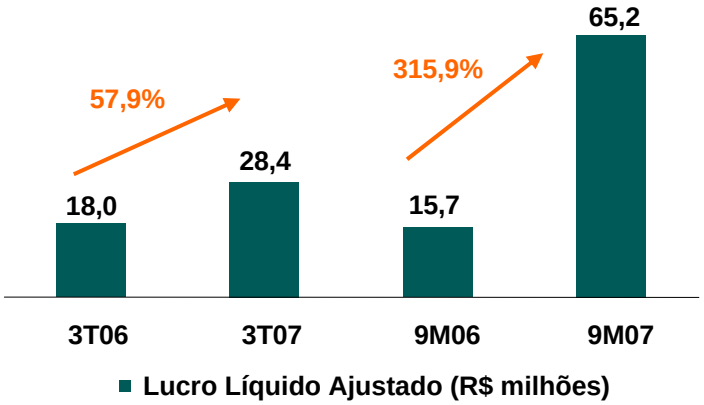
Tendo em vista o impacto das despesas extraordinárias com a OPA, de R$15,5 milhões no 3T07 e de R$17,2 milhões nos 9M07, os lucros líquidos ajustados do 3T07 e 9M07 somaram R$ 28,4 milhões e R$65,2 milhões, respectivamente.

A Tabela 7, a seguir, apresenta o resultado líquido após o ajuste de despesas extraordinárias.

Tabela 7 – Lucro Líquido

3T07	3T06	Var. %	R$ milhões	9M07	9M06	Var. %
12,9	18,0	-28,5%	Lucro Líquido	48,0	15,7	206,2%
15,5	-	-	Despesas extraordinárias - OPA	17,2	-	-
28,4	**18,0**	**57,9%**	**Lucro Líquido c/ ajuste OPA**	**65,2**	**15,7**	**315,9%**
13,2%	*9,0%*	*4,2 p.p.*	*Margem Líquida ajustada*	*10,1%*	*2,6 %*	*7,5 p.p.*

Gráfico 6 – Lucro Líquido Ajustado (R$ milhões)



Tendo em vista que a Estácio Participações foi constituída apenas em 31/03/2007, o lucro líquido acumulado no exercício fiscal soma R$14,3 milhões (de 01/04/2007 a 30/09/2007).

ENDIVIDAMENTO

No 3T07 houve redução de 96,9% no endividamento da Companhia. A posição de caixa líquida – que já havia sido positiva ao final do 2T07 (R$43 milhões) aumentou para R$263,7 milhões no 3T07, como reflexo, principalmente, da captação líquida de R$252 milhões, através da oferta primária de ações de emissão da Estácio encerrada no dia 27 de julho de 2007.

Tabela 8 – Endividamento

R$ milhões	3T07	3T06	Var. %	2T07	Var. %
Dívida de Curto Prazo	0,2	6,5	-96,8%	1,9	-88,9%
Dívida de Longo Prazo	0,0	1,0	n/a	0,1	n/a
Total	0,2	7,4	-96,9%	2,0	-88,3%
Disponibilidades	263,8	23,4	1.227,4%	43,2	620,5%
Caixa Líquido	**263,6**	**16,0**	1.843,9%	**41,2**	654,2%

INVESTIMENTOS (Capex)

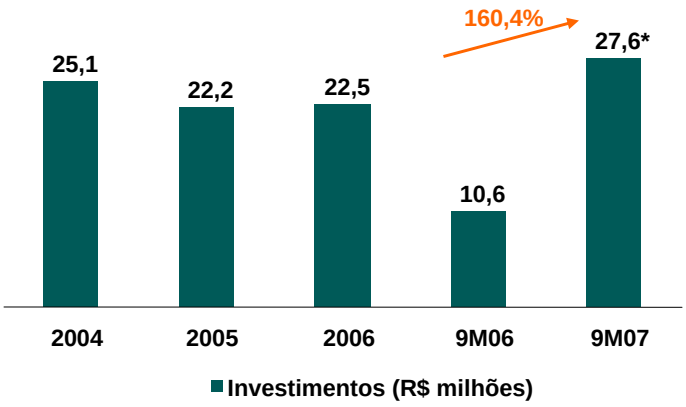
As adições ao Permanente somaram R$13,5 milhões no terceiro trimestre de 2007 (Capex orgânico), comparativamente ao R$5,5 milhões investidos no 3T06. O aumento deveu-se principalmente à adequação de algumas de nossas faculdades visando sua transformação em Centros Universitários, bem como à adequação de outras, tendo em vista a solicitação de abertura de novos cursos junto ao MEC.

Levando-se em conta o investimento na aquisição do Centro Universitário Radial, os investimentos somaram R$67,8 milhões.

Nos 9M07, os investimentos totais somaram R$27,6 milhões (Capex orgânico), frente aos R$10,6 milhões investidos no 9M06, e representaram apenas 4,3% da receita líquida e 32,6% do EBITDA do período.

O Capex orgânico por aluno foi de cerca de R$ 160,4 durante os 9M07.

Gráfico 7 – Investimentos* (R$ milhões)



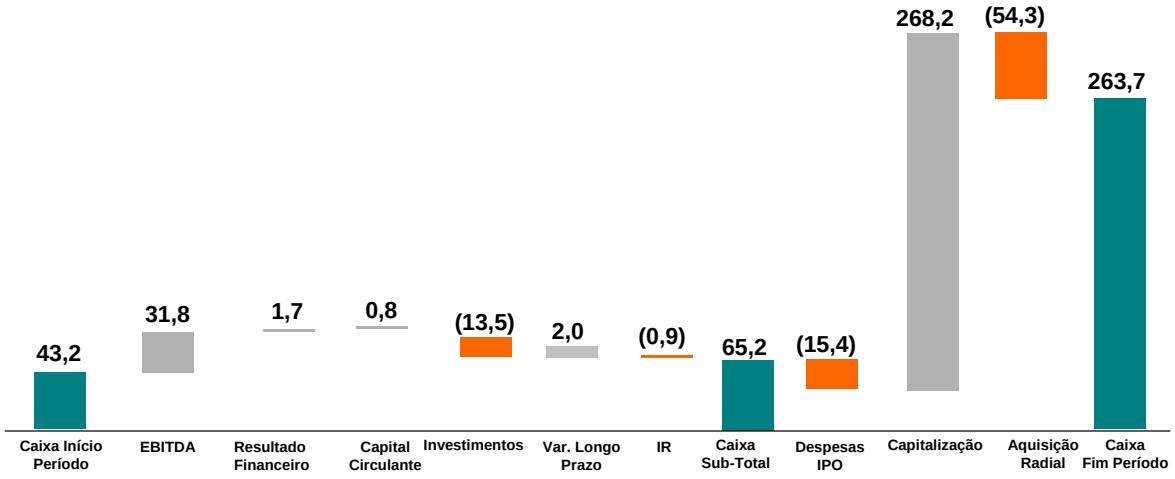
**excluindo a aquisição da Radial.*

FLUXO DE CAIXA

No trimestre a companhia gerou caixa adicional, com suas operações, no montante de R$22,0 milhões, mesmo após o recolhimento de impostos.

A companhia fechou o trimestre com R$263,7 milhões de recursos aplicados, sendo R$198,5 milhões originários da captação da oferta pública, já líquidos do valor de R$54,3 milhões vinculado à aquisição do Centro Universitário Radial.

Gráfico 8 – Fluxo de Caixa (R$ milhões)

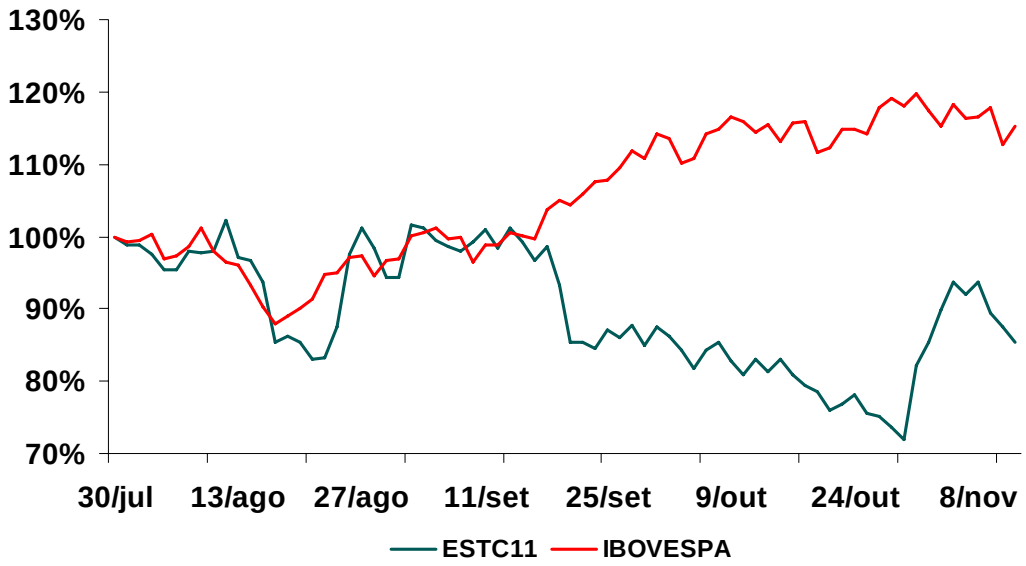


MERCADO DE CAPITAIS

Desde o início de negociações, em 30/07/2007, até o dia 13/11/2007, as "units" da Estácio Participações tiveram redução de 15,6% e o volume médio diário negociado foi de R$ 4,8 milhões. Durante o mesmo período, o Ibovespa apresentou valorização de 18,9%, como se observa no gráfico a seguir.

Preço: R$ 19,00/unit
Fechamento: 13/11/2007
Valor de Mercado: R$ 1.493 milhões
Volume Diário Médio (3T07): R$ 4,8 milhões
Variação desde a OPA (30/07/07): -15,6%

Gráfico 9 – Desempenho *ESTC11 x IBOVESPA*



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 terceiros, 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)

Acionistas	ON	%	PN	%	Total	%
João Uchôa Cavalcanti Netto	137.554	85,0	32.609	44,2	170.163	72,2
Marcel Cleófas Uchoa Cavalcanti	1.500	0,9	500	0,7	2.000	0,8
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*	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Outros (*free float*)	19.864	12,3	39.728	53,8	59.592	25,3
Total	**161.918**	**100,0**	**73.837**	**100,0**	**235.755**	**100,0**

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

OUTROS EVENTOS DO TRIMESTRE

28 de Agosto

Em 28 de agosto de 2007, a Estácio assinou Memorando de Entendimentos prevendo a aquisição do controle da **Sociedade de Educação Continuada Ltda. e da Sociedade Técnica Educacional da Lapa S/C Ltda.** equivalente a 80% das quotas do capital social das referidas Sociedades.

A Sociedade de Educação Continuada Ltda. é uma empresa distribuidora de ensino à distância, sediada em Curitiba, que atinge aproximadamente **150.000 alunos**, em diferentes estados, sendo 140.000 de graduação e 10.000 de pós-graduação, possuindo uma rede exclusiva de cerca de 300 pólos e 1.500 centros associados. A Sociedade Técnica Educacional da Lapa S/C Ltda. é uma empresa mantenedora de uma faculdade na Lapa, Paraná, com cerca de 600 alunos presenciais e 10.000 alunos à distância, estes cobertos pela Sociedade de Educação Continuada Ltda.

29 de Agosto

No dia 29 de agosto de 2007 a Estácio Participações fez o Anúncio de Encerramento da Oferta Pública Primária e Secundária de Units que compreendeu a distribuição primária de 11.918.400 novas Units de emissão da Companhia e a distribuição secundária de 7.945.600 Units de emissão da Companhia e de titularidade do Acionista Vendedor, ao preço de distribuição por Unit de R$ 22,50, perfazendo o total de R$ 446.940.000,00.

A empresa pretende utilizar os recursos provenientes da Oferta Primária principalmente para financiar a expansão do nosso negócio, por meio de: (i) potenciais aquisições, (ii) abertura de novas unidades e (iii) expansão e manutenção das unidades existentes.

EVENTOS SUBSEQUENTES

10 de Outubro

Criação do cargo de **Diretor Superintendente** que se reporta diretamente ao Diretor Presidente da Estácio, e tem a função de dirigir as atividades de administração, supervisionar as atividades dos membros da Diretoria e implementar as políticas organizacional, gerencial, comercial e de recursos humanos, bem como a elaboração e implementação do plano de negócios da Companhia. Essa iniciativa faz parte do programa de reestruturação da Estácio que busca melhorias operacionais com conseqüente ganhos em resultados para a Companhia.

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, possui aproximadamente 180 mil alunos de graduação e obteve em 2006 uma receita líquida de R$ 829 milhões.

Somos uma companhia holding cujos únicos ativos são 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.

O balanço de 30 de setembro de 2006, bem como o resultado relativo ao terceiro trimestre de 2007 (3T07), foi formado pelo combinado das empresas sob controle comum, a fim de apresentar uma posição patrimonial e financeira consolidada pro forma da Estácio Participações S.A., assumindo como premissa de que essas empresas estivessem operando como suas subsidiárias desde 1° de janeiro de 2006. Por essa razão, essas informações consolidadas são denominadas pro forma, tendo sido preparadas visando permitir uma melhor análise e melhor compreensão do combinado do balanço patrimonial e da demonstração do resultado dessas empresas sob controle comum. As demonstrações financeiras consolidadas pro forma não devem ser tomadas por base para fins de cálculo dos dividendos, de impostos ou para quaisquer outros fins societários.

Balanço Patrimonial (R$ milhões)					
Ativo	**30/09/2007**	**30/09/2006**	**Var. (%)**	**30/06/2007**	**Var. (%)**
Circulante	**375,5**	**111,5**	**236,8%**	**153,4**	**144,8%**
Disponibilidades	263,8	23,4	1025,3%	43,2	510,8%
Contas a receber	81,6	67,3	21,2%	85,1	-4,1%
Contas a compensar	2,8	3,5	-18,9%	2,8	1,0%
Adiant. funcionários / terceiros	3,5	3,1	13,9%	4,1	-14,7%
Partes relacionadas	18,7	11,6	61,5%	15,9	18,0%
Despesas antecipadas	0,4	-	n/a	-	n/a
Outros	4,8	2,6	83,7%	2,4	95,8%
Realizável a longo prazo	**1,2**	**10,8**	**-88,5%**	**0,3**	**357,9%**
Partes relacionadas	-	8,8	n/a	-	n/a
Despesas antecipadas	0,7	-	n/a	-	n/a
Depósitos judiciais	0,5	2,0	-73,6%	0,3	94,5%
Permanente	**218,6**	**156,7**	**39,5%**	**156,6**	**39,6%**
Investimentos					
Em controladas	-	-	n/a	-	n/a
Ágio, líquido	54,3	-	n/a	-	n/a
Obras de arte	0,2	0,2	6,2%	0,2	6,2%
Imobilizado	163,0	156,4	4,2%	156,4	4,2%
Diferido	1,1	0,1	1341,3%	0,0	n/a
Total do ativo	**595,4**	**278,9**	**113,4%**	**310,3**	**91,9%**
Passivo e Patrimônio Líquido	**30/09/2007**	**30/09/2006**	**Var. (%)**	**30/06/2007**	**Var. (%)**
Circulante	**160,1**	**141,6**	**13,1%**	**157,7**	**1,5%**
Empréstimos e financiamentos	0,2	6,5	-96,8%	1,9	-88,9%
Fornecedores	15,1	11,5	31,2%	13,7	10,2%
Salários e encargos sociais	97,1	89,7	8,3%	101,3	-4,1%
Obrigações tributárias	12,5	7,6	63,9%	11,0	13,9%
Mensalidades recebidas antecipadamente	25,2	27,4	-7,9%	26,2	-3,6%
Parcelamento de tributos	0,7	1,0	-28,4%	1,0	-23,6%
Compromissos a pagar	5,7	-	n/a	-	n/a
Outros	3,4	2,4	42,0%	2,6	29,2%
Não circulante					
Exigível a longo prazo	**17,1**	**16,5**	**3,7%**	**13,3**	**28,4%**
Empréstimos e financiamentos	0,0	1,0	n/a	0,1	n/a
Provisão para contingências	16,9	12,6	33,5%	13,0	30,0%
Parcelamento de tributos	0,3	0,9	-69,2%	0,3	-14,2%
Resultado de exercícios futuros					
Adiantamento de convênio	12,2	12,2	0,0%	13,0	-6,1%
Patrimônio líquido	**406,0**	**108,7**	**273,6%**	**126,3**	**221,5%**
Capital social	295,2	28,2	945,8%	27,1	990,5%
Reservas de capital	96,5	6,4	1410,8%	97,8	8,5%
Lucros acumulados	14,2	74,1	-80,8%	1,4	n/a
Total do passivo e patrimônio líquido	**595,4**	**278,9**	**113,4%**	**310,3**	**91,9%**

Demonstração de Resultados (R$ milhões)	3T07	% AV	3T06*	% AV	Var. %	3T06	%AV	Var. %
Receita bruta de atividades	**316,9**	**147,6%**	**305,4**	**153,3%**	**3,8%**	**305,4**	**147,6%**	**3,8%**
Mensalidades	309,4	144,1%	295,6	148,4%	4,7%	295,6	142,8%	4,7%
Outras	7,5	3,5%	9,8	4,9%	-23,1%	9,8	4,7%	-23,1%
Deduções da Receita Bruta	**(102,2)**	**-47,6%**	**(106,2)**	**-53,3%**	**-3,8%**	**(98,4)**	**-47,6%**	**3,8%**
Gratuidades - bolsas de estudo	(81,3)	-37,8%	(87,2)	-43,8%	-6,8%	(87,2)	-42,2%	-6,8%
Devolução de mensalidades e taxas	(1,0)	-0,5%	(1,2)	-0,6%	-13,0%	(1,2)	-0,6%	-13,0%
Descontos concedidos	(10,0)	-4,6%	(8,4)	-4,2%	18,3%	(8,4)	-4,1%	18,3%
Impostos	(9,9)	-4,6%	(9,4)	-4,7%	6,2%	(1,6)	-0,8%	517,2%
Receita líquida das atividades	**214,8**	**100,0%**	**199,2**	**100,0%**	**7,8%**	**207,0**	**100,0%**	**3,8%**
Custos dos serviços prestados	**(130,2)**	**-60,6%**	**(126,5)**	**-63,5%**	**2,9%**	**(120,1)**	**-58,0%**	**8,4%**
Lucro Bruto	**84,6**	**39,4%**	**72,7**	**36,5%**	**16,3%**	**86,9**	**42,0%**	**-2,6%**
(Despesas) Receitas operacionais	**(56,8)**	**-26,5%**	**(55,2)**	**-27,7%**	**2,9%**	**(51,5)**	**-24,9%**	**10,3%**
Comerciais, Gerais e Administrativas	**(62,5)**	**-29,1%**	**(55,3)**	**-27,8%**	**13,0%**	**(53,0)**	**-25,6%**	**17,9%**
Receitas Financeiras	10,0	4,7%	4,8	2,4%	109,4%	4,8	2,3%	109,4%
Despesas Financeiras	(4,4)	-2,0%	(4,7)	-2,3%	-6,4%	(3,3)	-1,6%	33,3%
Lucro operacional	**27,8**	**12,9%**	**17,5**	**8,8%**	**58,4%**	**35,4**	**17,1%**	**-21,5%**
EBITDA	**31,8**	**14,8%**	**25,8**	**13,0%**	**23,3%**	**42,3**	**20,5%**	**-24,8%**
Receitas (despesas) não-operacionais, líquidas	(14,0)	-6,9%	0,7	0,4%	n/a	0,7	0,3%	n/a
Lucro antes da CSLL e do IR	**13,7**	**6,0%**	**18,2**	**9,1%**	**-29,5%**	**36,1**	**17,4%**	**-64,4%**
Contribuição social	- 0,2	0,0%	(0,1)	0,0%	n/a	(0,1)	0,0%	n/a
Imposto de renda	-0,6	0,0%	(0,2)	-0,1%	n/a	(0,2)	-0,1%	n/a
Lucro líquido do período	**12,9**	**6,0%**	**18,0**	**9,0%**	**-28,5%**	**35,8**	**17,3%**	**-64,1%**

** ajustado aos impostos*

Demonstração de Resultados (R$ milhões)	9M07	% AV	9M06*	% AV	Var. %	9M06	%AV	Var. %
Receita bruta de atividades	**956,3**	**148,2%**	**919,5**	**151,6%**	**4,0%**	**919,5**	**146,6%**	**4,0%**
Mensalidades	935,4	145,0%	898,6	148,2%	4,1%	898,6	143,3%	4,1%
Outras	20,8	3,2%	20,9	3,5%	-0,5%	20,9	3,3%	-0,5%
Deduções da Receita Bruta	**(311,1)**	**-48,2%**	**(313,0)**	**-51,6%**	**-0,6%**	**(292,3)**	**-46,6%**	**6,4%**
Gratuidades - bolsas de estudo	(254,8)	-39,5%	(258,1)	-42,6%	-1,3%	(258,1)	-41,2%	-1,3%
Devolução de mensalidades e taxas	(2,7)	-0,4%	(3,0)	-0,5%	-9,9%	(3,0)	-0,5%	-9,9%
Descontos concedidos	(26,6)	-4,1%	(26,7)	-4,4%	-0,4%	(26,7)	-4,3%	-0,4%
Impostos	(27,0)	-4,2%	(25,2)	-4,1%	7,4%	(4,5)	-0,7%	498,7%
Receita líquida das atividades	**645,1**	**100,0%**	**606,5**	**100,0%**	**6,4%**	**627,2**	**100,0%**	**2,9%**
Custos dos serviços prestados	**(402,0)**	**-62,3%**	**(405,2)**	**-66,8%**	**-0,8%**	**(388,0)**	**-61,9%**	**3,6%**
Lucro Bruto	**243,1**	**37,7%**	**201,3**	**33,2%**	**20,7%**	**239,2**	**38,1%**	**1,6%**
(Despesas) Receitas operacionais	**(174,2)**	**-27,0%**	**(186,2)**	**-30,7%**	**-6,4%**	**(176,2)**	**-28,1%**	**-1,1%**
Comerciais, Gerais e Administrativas	**(182,8)**	**-28,3%**	**(181,3)**	**-29,9%**	**0,9%**	**(174,9)**	**-27,9%**	**4,5%**
Receitas Financeiras	16,3	2,5%	10,2	1,7%	58,7%	10,2	1,6%	58,7%
Despesas Financeiras	(7,7)	-1,2%	(15,1)	-2,5%	-49,3%	(11,5)	-1,8%	-33,4%
Lucro operacional	**68,9**	**10,7%**	**15,2**	**2,5%**	**353,5%**	**63,0**	**10,0%**	**9,3%**
EBITDA	**83,2**	**12,9%**	**42,4**	**7,0%**	**96,2%**	**86,6**	**13,8%**	**-3,9%**
Receitas (despesas) não-operacionais, líquidas	(19,4)	-3,0%	0,9	0,1%	n/a	0,9	0,1%	n/a
Lucro antes da CSLL e do IR	**49,4**	**7,7%**	**16,1**	**2,7%**	**207,3%**	**63,9**	**10,2%**	**-22,6%**
Contribuição social	(0,4)	-0,1%	(0,1)	0,0%	246,8%	(0,1)	0,0%	246,8%
Imposto de renda	(1,1)	-0,2%	(0,3)	0,0%	250,2%	(0,3)	0,0%	250,2%
Lucro líquido do período	**48,0**	**7,4%**	**15,7**	**2,6%**	**206,2%**	**63,5**	**10,1%**	**-24,4%**

** ajustado aos impostos*