



# Estácio

## RESULTADOS DO 4T11 E 2011

Eduardo Alcalay

*Presidente*

Rogério Melzi

*Diretor Financeiro e DRI*

Março, 2012

## 2011: EBITDA e EVA

- ◆ **Crescimento da base de alunos presenciais:** 200,6 mil alunos, aumento de 9% em relação a 2010
- ◆ **Avanço marcante do EAD:** 40 mil alunos, crescimento de 50% sobre 2010
- ◆ **Nova fase de expansão:** adquirimos 4 empresas e lançamos 2 novos campi em 2011
- ◆ **Reconhecimento na pesquisa Ibope-Inteligência:** material didático incluso na mensalidade como um grande fator de diferenciação da Estácio
- ◆ **Implantação da metodologia EVA® (*Economic Value Added*):** EVA® positivo de R\$22 milhões
- ◆ **Crescimento EBITDA de 32,3%,** com ganho de margem de 170 bps YoY

## Expansão de margem devido ao sucesso do modelo de gestão: centralização, escalabilidade e novo modelo de ensino

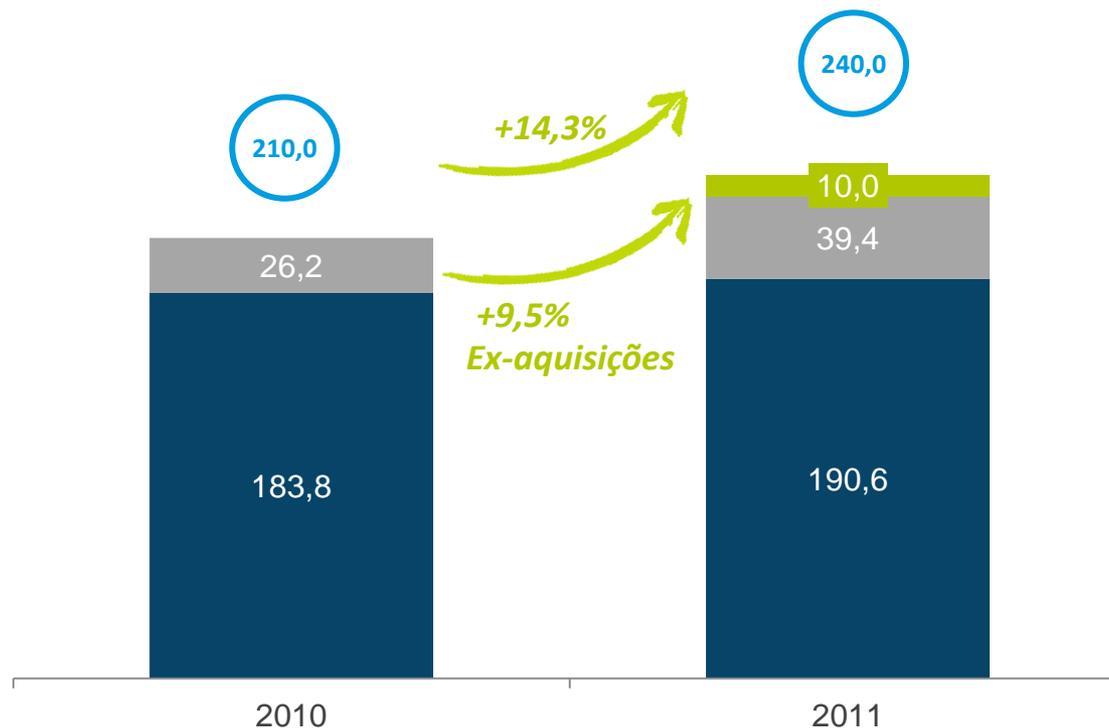
<b>Principais indicadores</b> (R\$ milhões)	<b>4T10</b>	<b>4T11</b>	<b>Variação</b>	<b>4T11 ex. aquisições</b>	<b>Variação</b>
Receita Líquida	252,5	294,4	16,6%	280,2	11,0%
EBIT	10,1	11,2	10,9%	8,4	-16,8%
EBITDA	21,6	26,8	24,1%	23,8	10,2%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>8,6%</i>	<i>9,1%</i>	<i>0,5 p.p.</i>	<i>8,5%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>

<b>Principais indicadores</b> (R\$ milhões)	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variação</b>	<b>2011 ex. aquisições</b>	<b>Variação</b>
Receita Líquida	1.016,2	1.148,4	13,0%	1.102,8	8,5%
EBIT	60,5	84,3	39,3%	77,9	28,8%
EBITDA	106,2	140,5	32,3%	133,6	25,8%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>10,5%</i>	<i>12,2%</i>	<i>1,7 p.p.</i>	<i>12,1%</i>	<i>1,6 p.p.</i>

## BASE DE ALUNOS POR MODALIDADE DE ENSINO

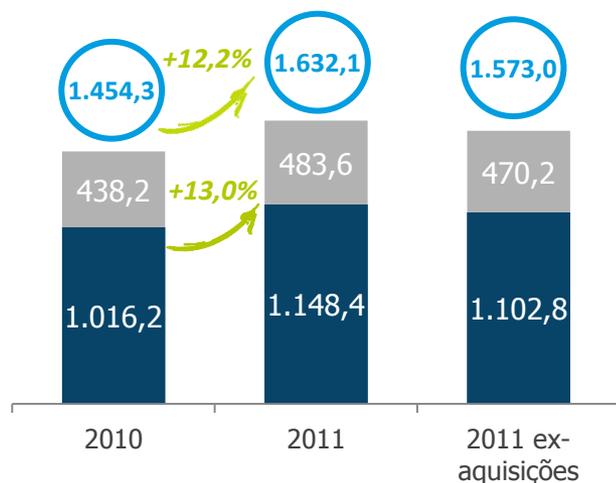
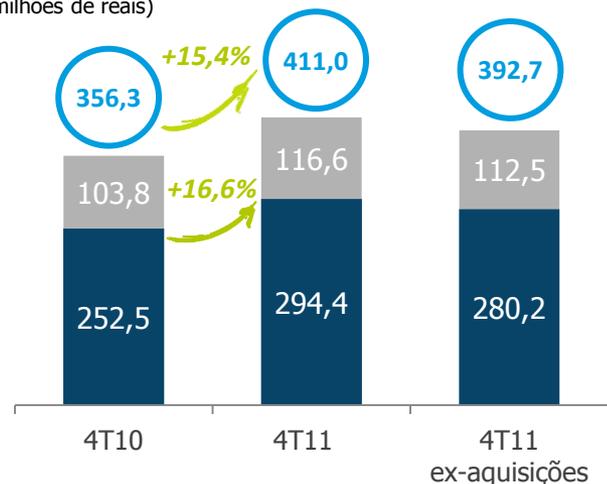
■ Presencial    ■ Aquisições 2011    (Em milhares de alunos)  
■ EAD    ○ Base total de alunos



- ◆ Base de alunos presencial retoma tendência de crescimento, mais saudável, com ticket médio maior e menos descontos
- ◆ Crescimento de 5,7% da base de alunos de graduação presencial, ex-Paraguai
- ◆ Crescimento expressivo da base de alunos EAD (+50,4%), resultado de boas captações

## RECEITA OPERACIONAL

(Em milhões de reais)



■ Receita Líquida    ■ Deduções    ○ Receita Bruta

- ◆ Aumento na receita acompanha o crescimento da base orgânica no ano
- ◆ Aumento do ticket médio reflete a política de ajuste inflacionário dos preços

### Ticket Médio (Em R\$)

	2010	2011	Var.
Presencial Consolidado	420,8	436,2	3,7%
Presencial Ex. Aquisições	420,8	436,0	3,6%
EAD	167,0	173,2	3,7%

<b>Análise Vertical</b> (% da receita líquida)	<b>4T10</b>	<b>4T11</b>	<b>Variação</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variação</b>
<b>Custo Caixa*</b>	<b>-66,2%</b>	<b>-63,3%</b>	<b>+2,9 p.p.</b>	<b>-66,2%</b>	<b>-64,3%</b>	<b>+1,9 p.p.</b>
Pessoal	-40,8%	-37,8%	+3,0 p.p.	-41,9%	-39,6%	+2,3 p.p.
INSS	-8,0%	-8,5%	-0,5 p.p.	-8,2%	-8,8%	-0,6 p.p.
Aluguéis, cond. e IPTU	-9,7%	-8,5%	+1,2 p.p.	-9,5%	-8,9%	+0,6 p.p.
Material Didático	-2,7%	-4,0%	-1,3 p.p.	-1,6%	-2,6%	-1,0 p.p.
Outros	-5,0%	-4,5%	+0,5 p.p.	-5,0%	-4,4%	+0,6 p.p.

\*Custo dos serviços prestados excluindo depreciação.

# DESPESAS COMERCIAIS, G&A

<b>Análise Vertical</b> (% da receita líquida)	<b>4T10</b>	<b>4T11</b>	<b>Variação</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Variação</b>
<b>Despesas comerciais, G&amp;A*</b>	<b>-25,9%</b>	<b>-28,8%</b>	<b>-2,9 p.p.</b>	<b>24,6%</b>	<b>-24,7%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>
<b>Despesas comerciais</b>	<b>-10,4%</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>-0,5 p.p.</b>
PDD	-6,0%	-7,9%	-1,9 p.p.	-4,1%	-4,7%	-0,6 p.p.
Publicidade	-4,4%	-2,7%	+1,7 p.p.	-5,3%	-5,2%	+0,1 p.p.
<b>Despesas G&amp;A*</b>	<b>-15,6%</b>	<b>-18,2%</b>	<b>-2,6 p.p.</b>	<b>15,2%</b>	<b>-14,8%</b>	<b>+0,4 p.p.</b>
Pessoal e encargos	-8,7%	-9,7%	-1,0 p.p.	-7,5%	-6,9%	+0,6 p.p.
Serviços de Terceiros	-1,4%	-4,2%	-2,8 p.p.	-3,8%	-3,9%	-0,1 p.p.
Alugueis de Máquinas e arrendamento mercantil	-0,2%	-0,2%	0,0 p.p.	-0,3%	-0,3%	0,0 p.p.
Outras Receitas Operacionais	1,3%	1,6%	+0,3 p.p.	1,1%	1,1%	0,0 p.p.
Provisão para Contingências	-0,9%	-1,2%	-0,3 p.p.	-0,5%	-0,4%	0,1 p.p.
Outras	-5,7%	-4,5%	+1,2 p.p.	-4,3%	-4,4%	-0,1 p.p.

\*Despesas comerciais, gerais e administrativas excluindo depreciação.

# RECEBÍVEIS - PMR LÍQUIDO

<b>Evolução do contas a receber (R\$ milhões)</b>	<b>2010</b>	<b>1T11</b>	<b>2T11</b>	<b>3T11</b>	<b>2011</b>	<b>2011 ex. aquisições<sup>1</sup></b>
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>210,9</b>	<b>234,4</b>	<b>273,1</b>	<b>283,2</b>	<b>320,8</b>	<b>295,3</b>
FIES	15,3	21,2	25,4	31,0	36,5	36,1
Mensalidades de alunos	157,4	164,6	198,7	195,0	241,4	218,3
Acordos a receber	26,9	31,7	32,4	35,5	26,4	24,7
Outros	2,1	11,4	9,7	16,5	9,1	9,0
Saldo PDD	(45,4)	(49,9)	(55,8)	(56,0)	(69,3)	(56,8)
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>156,4</b>	<b>179,0</b>	<b>210,5</b>	<b>221,9</b>	<b>244,1</b>	<b>231,3</b>
(-) FIES	(15,3)	(21,2)	(25,4)	(31,0)	(36,5)	(36,1)
<b>Contas a Receber Líquido Ex. FIES</b>	<b>141,1</b>	<b>157,8</b>	<b>185,0</b>	<b>190,9</b>	<b>207,6</b>	<b>195,2</b>
<b>Receita Líquida (Últimos 12 meses)</b>	<b>1.016,2</b>	<b>1.036,0</b>	<b>1.119,3</b>	<b>1.106,5</b>	<b>1.148,4</b>	<b>1.102,8</b>
<b>Dias do Contas a Receber Líquido Ex. FIES</b>	<b>50</b>	<b>55</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>65</b>	<b>64</b>

<sup>1</sup> Empresas adquiridas desde o início de 2011: Atual, FAL, FATERN e Academia do Concurso.

<b>PMR Bruto</b>	<b>2010</b>	<b>1T11</b>	<b>2T11</b>	<b>3T11</b>	<b>2011</b>
Contas a Receber Bruto (R\$ milhões)	210,9	234,4	273,1	283,2	320,8
Receita Líquida (Últimos 12 meses)	1.016,2	1.036,0	1.119,3	1.106,5	1.148,4
<b>Dias do Contas a Receber Bruto</b>	<b>75</b>	<b>65</b>	<b>88</b>	<b>92</b>	<b>101</b>
(-) Contas a Receber FIES	(15,3)	(21,2)	(25,4)	(31,0)	(36,5)
<b>Dias do Contas a Receber Bruto Ex. FIES</b>	<b>69</b>	<b>60</b>	<b>80</b>	<b>82</b>	<b>89</b>

<b>PMR FIES</b>	<b>2010</b>	<b>1T11</b>	<b>2T11</b>	<b>3T11</b>	<b>2011</b>
Contas a Receber FIES (R\$ milhões)	15,3	21,2	25,4	31,0	36,5
Contas a Compensar	14,5	22,6	18,2	9,7	16,7
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	37,4	49,8	67,6	82,7	101,4
<b>Dias do Contas a Receber FIES</b>	<b>287</b>	<b>317</b>	<b>233</b>	<b>177</b>	<b>189</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 a mais de 180 dias
<b>Total</b>

2010	%	2011	%
15,3	7%	36,5	11%
32,5	15%	60,6	19%
32,3	15%	40,0	12%
22,0	10%	30,6	10%
22,0	10%	31,5	10%
41,5	20%	52,4	16%
45,4	22%	69,3	22%
<b>211,0</b>	<b>100%</b>	<b>320,8</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 a mais de 180 dias
<b>Total</b>
% sobre o Contas a Receber Líquido

2010	%	2011	%
10,9	40%	9,1	34%
6,6	25%	4,0	15%
1,3	5%	2,4	9%
1,6	6%	2,4	9%
3,2	12%	4,4	17%
3,4	12%	4,2	16%
<b>26,9</b>	<b>100%</b>	<b>26,4</b>	<b>100%</b>
17%		11%	

# RESULTADO ADQUIRIDAS

<b>Principais indicadores 4T11 (R\$ milhões)</b>	<b>Atual</b>	<b>FAL</b>	<b>FATERN</b>	<b>ACADEMIA DO CONCURSO</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>5,2</b>	<b>2,2</b>	<b>4,8</b>	<b>1,8</b>
Lucro Bruto	1,8	0,7	2,9	0,1
<i>Margem Bruta</i>	34,6%	31,8%	60,4%	5,6%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,9</b>
<b><i>Margem EBITDA</i></b>	<b>21,2%</b>	<b>31,8%</b>	<b>45,8%</b>	<b>-50,0%</b>
Lucro Líquido	0,9	0,6	2,4	-1,0
<i>Margem Líquida</i>	17,3%	27,3%	50,0%	-55,6%

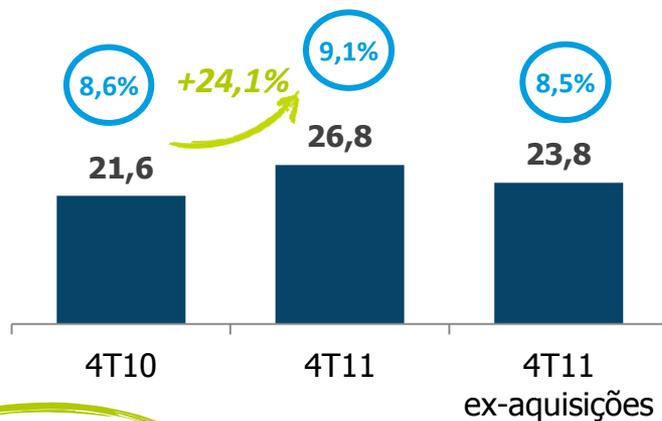
<b>Principais indicadores 2011 (R\$ milhões)</b>	<b>Atual</b>	<b>FAL</b>	<b>FATERN</b>	<b>ACADEMIA DO CONCURSO</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>19,0</b>	<b>7,7</b>	<b>11,7</b>	<b>6,6</b>
Lucro Bruto	6,1	1,6	5,9	1,6
<i>Margem Bruta</i>	32,1%	20,5%	50,0%	24,3%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>4,3</b>	<b>0,6</b>	<b>4,3</b>	<b>-2,0</b>
<b><i>Margem EBITDA</i></b>	<b>22,6%</b>	<b>8,0%</b>	<b>36,4%</b>	<b>-30,3%</b>
Lucro Líquido	3,4	0,2	3,9	-2,2
<i>Margem Líquida</i>	17,9%	2,6%	33,5%	-33,4%

<sup>1</sup> Ajustado pelo Resultado Financeiro Operacional. Não considera despesas corporativas.

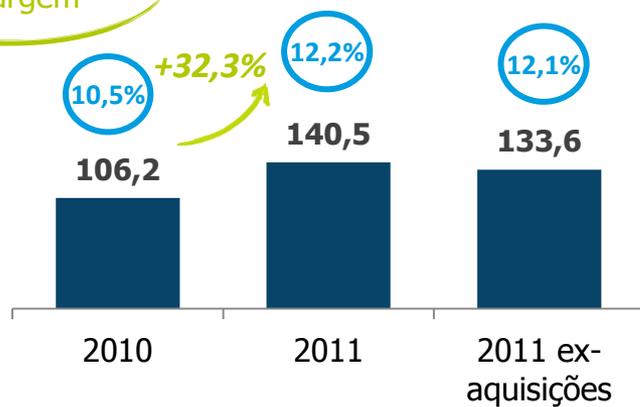
# EBITDA E LUCRO LÍQUIDO

## EBITDA

(Em milhões de reais)



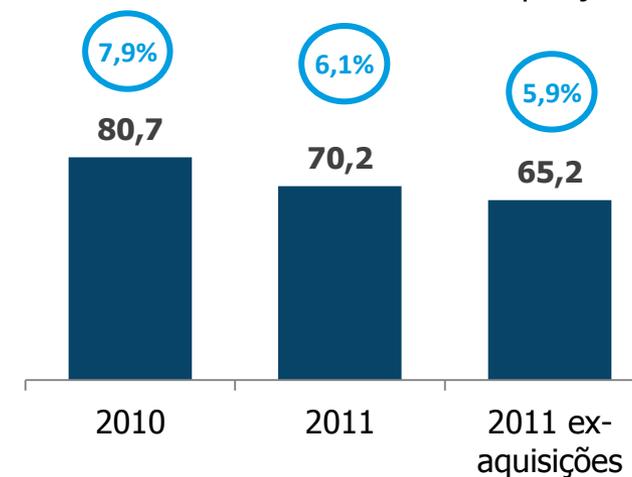
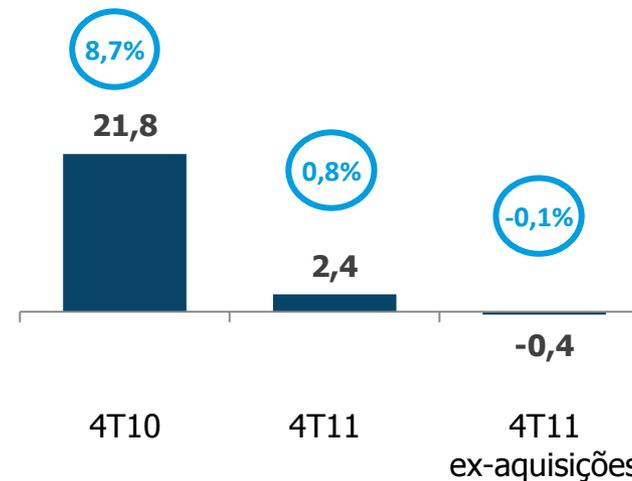
1,7 p.p. de ganho de margem



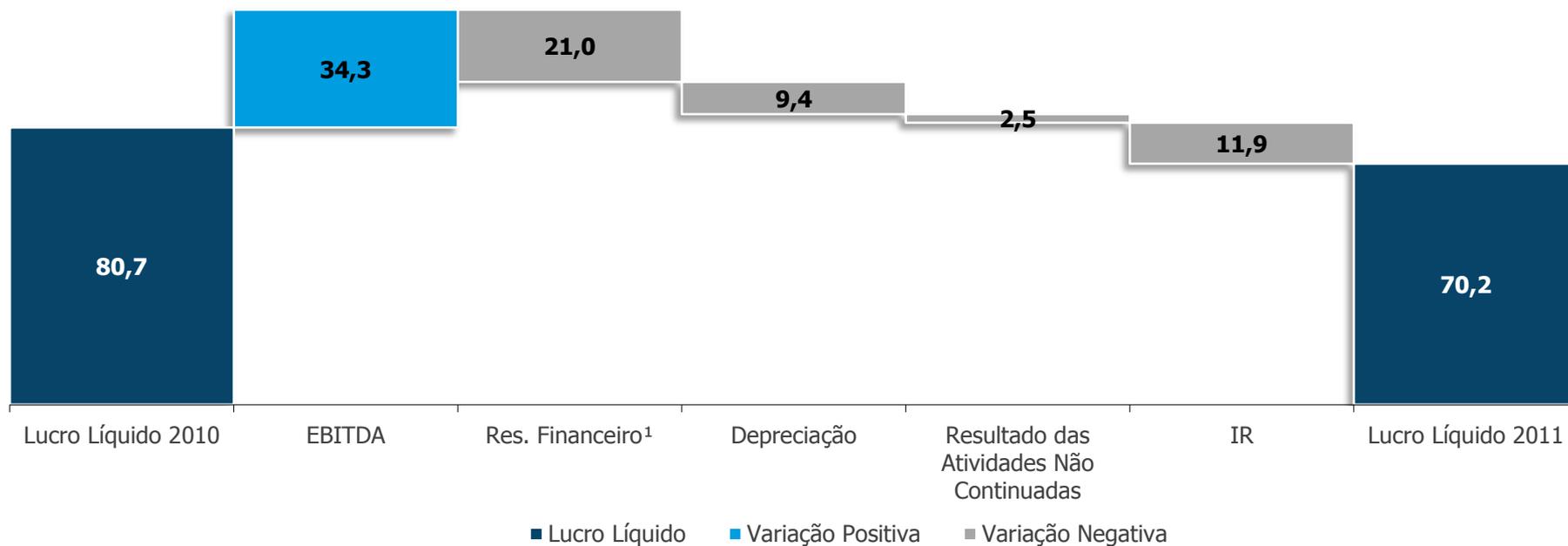
○ Margem EBITDA    ■ EBITDA

## LUCRO LÍQUIDO

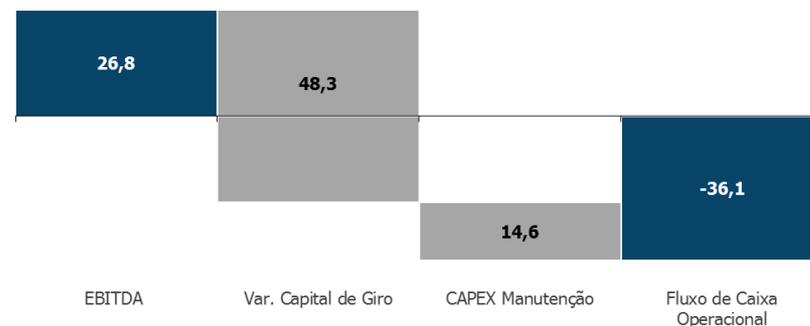
(Em milhões de reais)



○ Margem Líquida    ■ Lucro Líquido

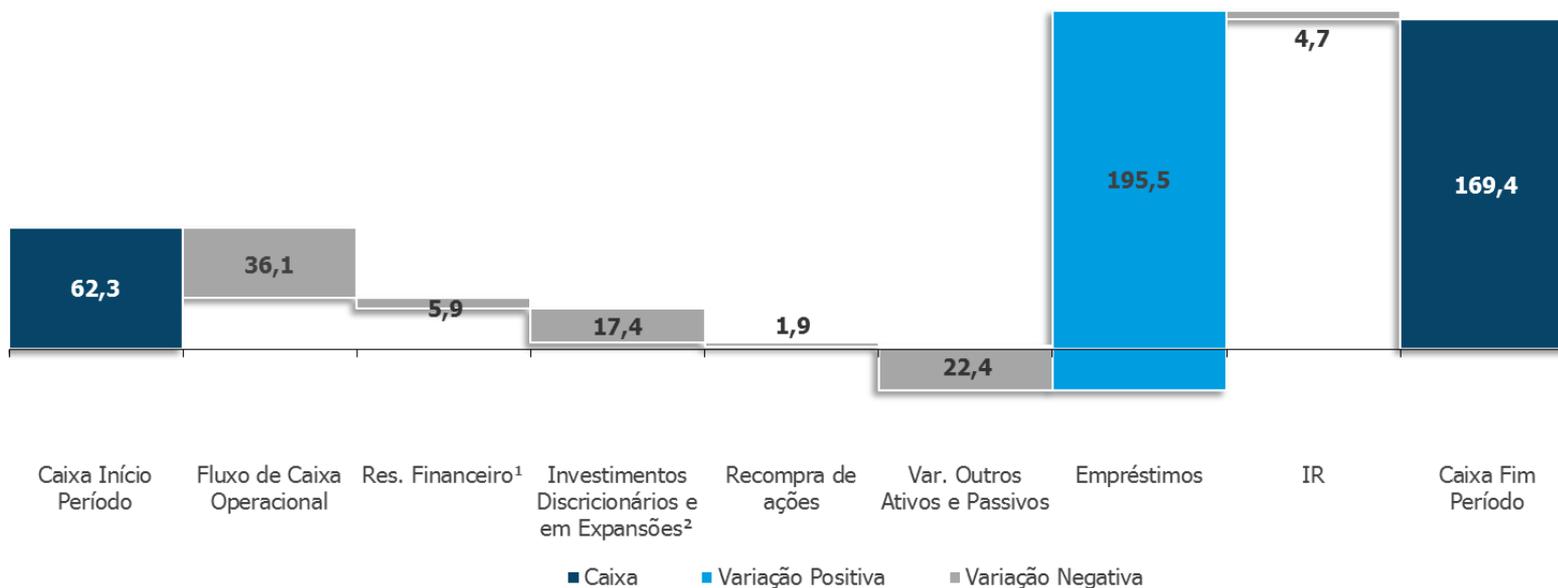


## Fluxo de Caixa Operacional



## FLUXO DE CAIXA 4T11

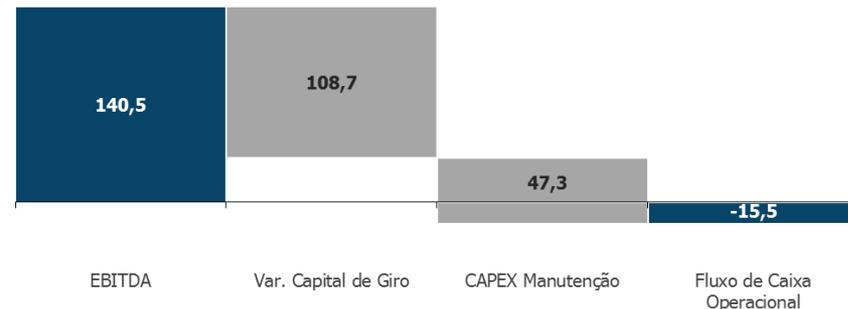
(Em milhões de reais)



<sup>1</sup> Resultado Financeiro exceto Resultado Financeiro Operacional

<sup>2</sup> Composição dos Investimentos: Discricionários (R\$12,5 milhões) + Expansão (R\$4,9 milhões)

## Fluxo de Caixa Operacional



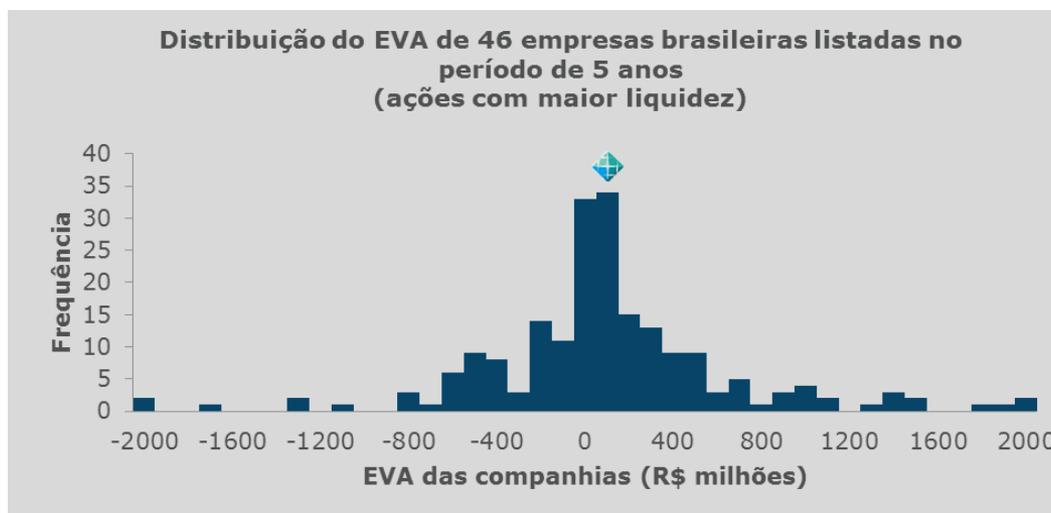
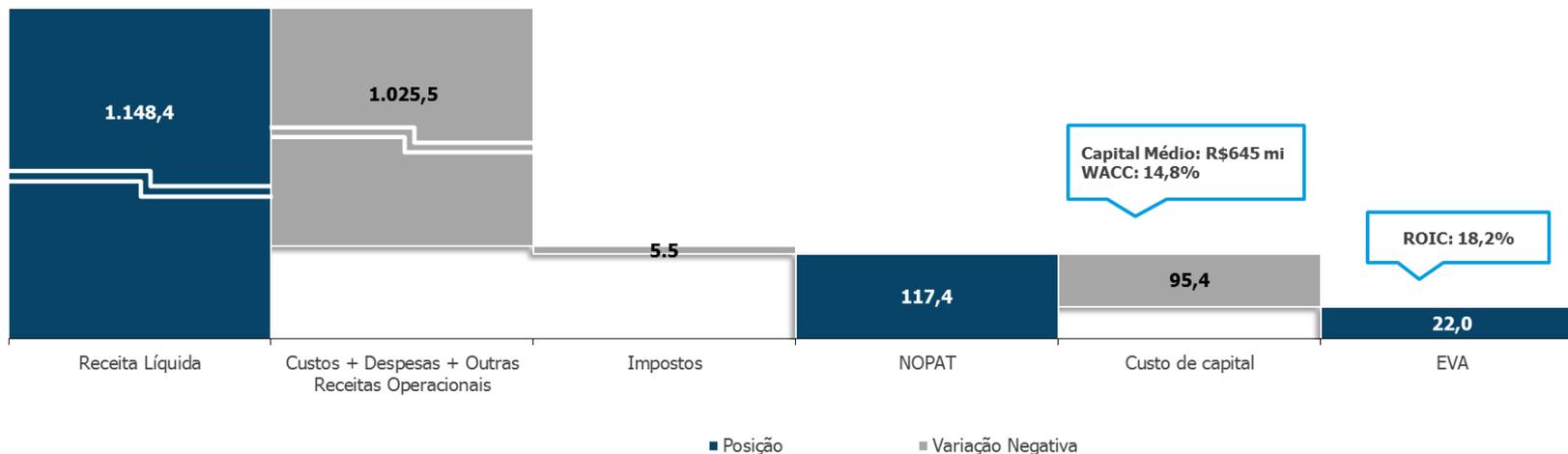
## FLUXO DE CAIXA 2011

(Em milhões de reais)



<sup>1</sup> Resultado Financeiro exceto Resultado Financeiro Operacional

<sup>2</sup> Composição dos Investimentos: Aquisições (R\$61,0 milhões) + Expansão (R\$17,5 milhões) + Discricionários (R\$ 52,9 milhões)



- ◆ **Captação 1S12**
- ◆ Crescimento orgânico da **base de alunos**
- ◆ Ganho de **margem**

## Relações com Investidores:

Flávia de Oliveira

**Email:** [flavia.oliveira@estacio.br](mailto:flavia.oliveira@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.*