



Estácio

Apresentação Corporativa 2008

- ◆ **Maior instituição de ensino superior no Brasil**
- ◆ **207 mil estudantes de graduação**
- ◆ **Presença Nacional: 78 campi em 16 estados**
- ◆ **2 Universidades, 2 Centro Universitários e 27 Faculdades**
- ◆ **Modelo 'Asset Light': ROE de 17,0% (2008)**
- ◆ **Receita de R\$940 milhões e EBITDA de R\$100 milhões (2008)**
- ◆ **Cursos orientados para o mercado de trabalho**
- ◆ **Alto Padrão de Governança: única instituição de ensino no Novo Mercado (somente ações com direito a voto)**

Campus Rebouças



Campus Tom Jobim

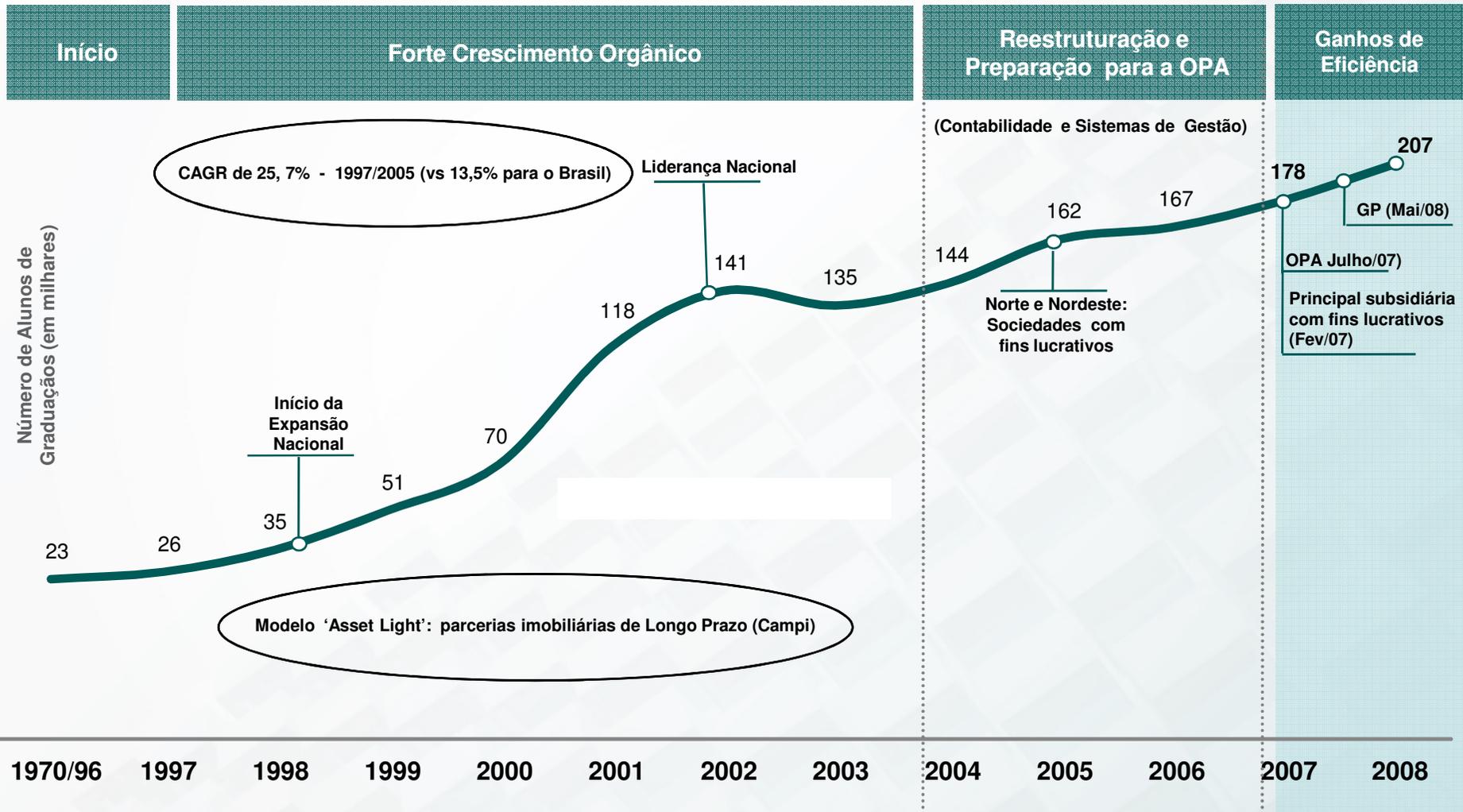


Campus R9



Historia e Foco Atual: Ganhos de Eficiência

2008

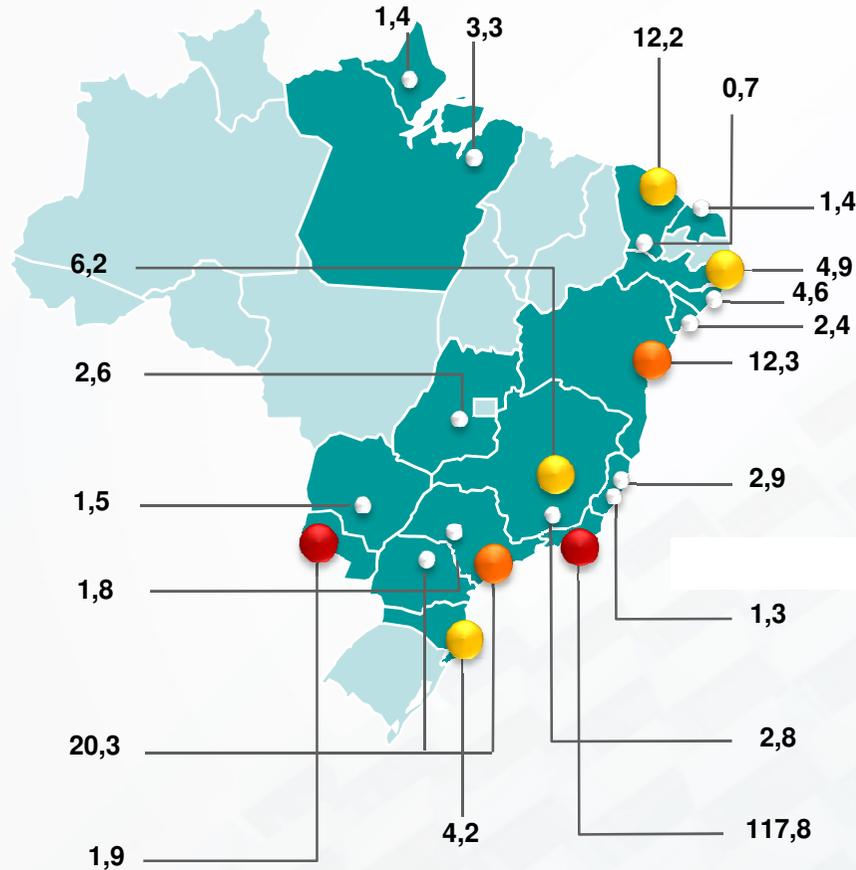




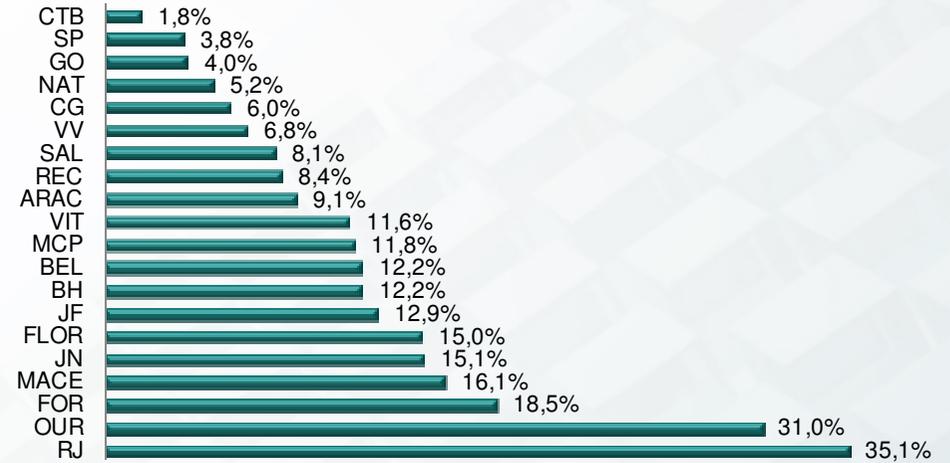
Maior Base de Alunos: 207 mil alunos de graduação – 2008

Estácio

Estácio - Estudantes por Estado (mil)



Market-Share por Município²



² - Estudante de graduação matriculados (exclui universidades públicas)
Fonte: SINAES/2006

✓ Mensalidade média: R\$451 (2008, +4,1%)

- Universidade
- Centro Universitário
- Faculdade
- Credenciamento para Centro Universitários (em aprovação no MEC)

Cursos Orientados para o Mercado de Trabalho

Perfil do Aluno





Estácio

ESTC3: Vantagens Competitivas

- ◆ **Gestão composta por profissionais altamente qualificados, alinhados com as metas dos acionistas (Remuneração variável e stock option)**
- ◆ **Grande oportunidade de ganhos de eficiência e margem (maximização e centralização das operações de Back-office e ganho de escala)**
- ◆ **Forte oportunidade de crescimento (M&A / Orgânico)**
- ◆ **Grande base de alunos de graduação (escala) & cobertura geográfica (presença em diferentes mercados/regiões)**
- ◆ **Balanço Patrimonial sólido: sem dívida e forte posição de caixa**

Matriz no RJ



Campus Tom Jobim



Curso de Gastronomia





Estácio

Estrutura Acionária e Padrão de Governança Corporativa

Acionista Fundador

- Vasto conhecimento no setor de educação
- Expansão nacional e liderança de mercado

55%

GP Investments

- Gestão ativa
- Cultura de meritocrata
- Eficiência comprovada no mercado Brasileiro (Gafisa, Lame, Ambev, Submarino, ALL, Magnesita e outros)

20%

Free Float



25%

Nível de Governança Corporativa

- Listagem no Novo Mercado: somente ações ordinárias com direito a voto
- 100% de direito de *Tag Along*
- Membros independentes do Conselho
- Política de dividendos (acordo de acionistas)



- Conselho Fiscal
- Auditoria interna e gestão de risco
- Comitê de auditoria e de remuneração
- Clara estrutura corporativa e acionária



Acordo de Acionistas com a GP

Estácio

GP Investments

- ◆ Líder em Private Equity na América Latina
Primeira a ser listada
- ◆ Missão: Gerar retornos excepcionais de longo prazo para seus investidores e acionistas
- ◆ Excelente desempenho das Cias investidas com integridade, objetivos claros, empreendedorismo, meritocracia e profissionalismo. Alguns exemplos:



IRR: 1.339%
(3 anos de investimento)



IRR: 148%
(3 anos de investimento)



IRR: 17%
(12 anos de investimento)



IRR: 24%
(10 anos de investimeto)

Destaques do Acordo de Acionistas

- ◆ Co-Gestão → 5 anos (renovável por + 2 anos)
- ◆ Membros do Conselho → 4 para cada (sendo 2 independentes)
- ◆ Período de Lockup: 3 anos
- ◆ Acordo de M&A
- ◆ Acordo de não-competição
- ◆ Distribuição de dividendos mínima (50% do lucro líquido)

Equipe de Executivos Altamente Qualificada

Diretoria Executiva

Eduardo Alcalay – CEO

Sócio da GP Investimentos. Ex-Conselheiro da Estácio, CEMAR e Equatorial. Ex-sócio da Singular Partners. Vice Presidente da UOL

Lorival Luz – CFO

Diretor de Tesouraria do Citibank - Banco Credicard; Diretor de Corporate Banking

Rogério Melzi – Diretor Planejamento Econômico e Operacional

Diretor de Planejamento Financeiro na Suzano; Diretor de Planejamento na Inbev/Labat e Ambev

Miguel de Paula – Diretor de Gente e Gestão

Diretor de Recursos Humanos na Farmasa e Votorantim; Gerente de RH na Gerdau

Rubens Vasconcelos – Diretor de Ensino

Membro do Conselho de Administração da Cultura Inglesa; COO da Máxima Consultoria; CFO da Cougar

Jessé Hollanda – Diretor de Operações

Reitor da Estácio no Ceará; Diretor de Ensino da Fundação CSN e membro do Conselho da CBS

Antonio Higino Viegas – Diretor de Mercado

Diretor de Marketing e Vendas na Anhanguera / AT, Gerente Regional da Brahma (Ambev), Gerente de Marketing (infoglobo)

Remuneração Variável (Bonus + Stock Option)

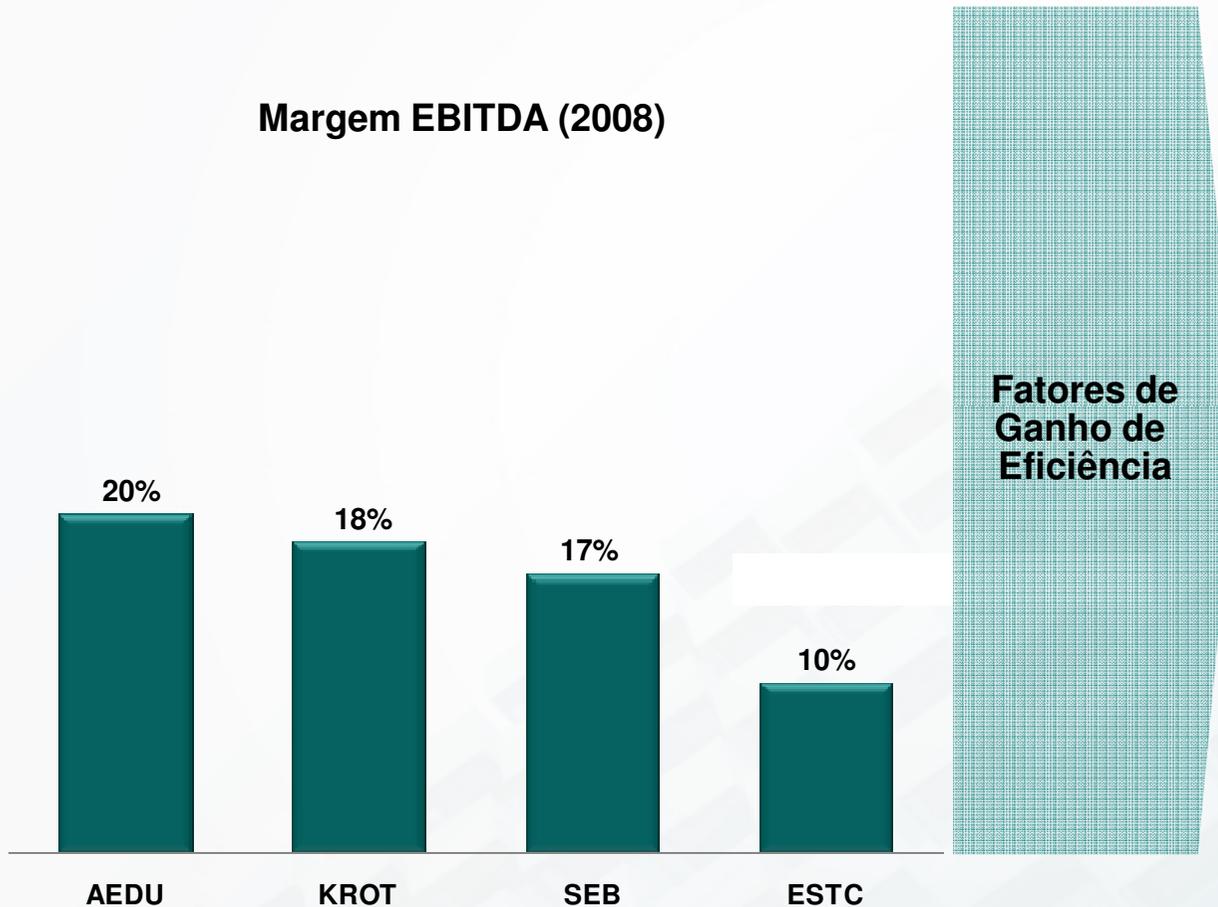
- Alinhamento de interesses entre acionistas e gestores
- Implementação de objetivos em bases globais e individuais (redução de custos, metas qualitativas)
- Reconciliar qualidade e objetivos de longo prazo
- Retenção de gestores-chave
- Diluição Máxima de 4,15%

Desenvolvimento de Pessoal

- Programa de treinamento de docentes
- Programa de trainees – alunos mais talentosos da Estácio
- Programa de formação de executivos
- Programa de qualificação de coordenadores de cursos
- Remuneração variável para coordenadores de cursos e docentes

Grande Oportunidade para Ganho de Eficiência

Margem EBITDA (2008)



Despesas Gerais e Administrativas (DG&A)

- ◆ Otimização da Estrutura Organizacional
- ◆ Centro de Serviços Compartilhados
- ◆ Integração de Sistemas & Revisão de Processos
- ◆ Orçamento Base Zero/Matricial

Custo de Serviços

- ◆ Disciplinas Comuns
- ◆ Padronização de Cursos
- ◆ Programas On-Line
- ◆ Ensino à Distância
- ◆ Atividades Extra-Classe



Ganhos de Margem: Oportunidades em DG&A

Estácio

Otimização de Processos

- **Otimização da Estrutura Organizacional**
- **Padronização de Processos** (Serviços Compartilhados / Conteúdo Acadêmico / Atendimento ao Estudante / Centros Corporativos)
- **Centralização do BackOffice:** Compras / Contabilidade / RH / Jurídico / Contas a Pagar / Tesouraria / TI / Gestão Imobiliária

Sistemas Integrados

- **Sistemas de Gestão (SAP) e Acadêmico (SIA)** – Já em operação em todas as unidades

Orçamento Base Zero

- Orçamento Base Zero / Matricial
- Benchmark Interno / Externo (“Projeto Modelo”)
- Compartilhamento das melhores práticas
- Monitoramento e controle constante



Estácio

Ganho de Eficiência: Oportunidades CSP – Custo de Docentes

Acordo com Sindicato - Rio



Aumentos salariais abaixo da inflação

Reforma Acadêmica



Aumento do número de alunos por turma

DISCIPLINA COMUNS: Mesma disciplina para diferentes cursos (Línguas, Matemática, etc)

PADRONIZAÇÃO DOS CURSOS em todas as unidades

ENSINO À DISTANCIA: Aumento do uso de atividades on-line (até 20% da carga horária)

Orgânico

- Mercado de ensino superior com forte demanda
- Maximização de oportunidades nos mercados de São Paulo e Nordeste
- Credenciamento de Faculdade para Centro Universitário
- Abertura de novos campi, cursos e vagas

Aquisições

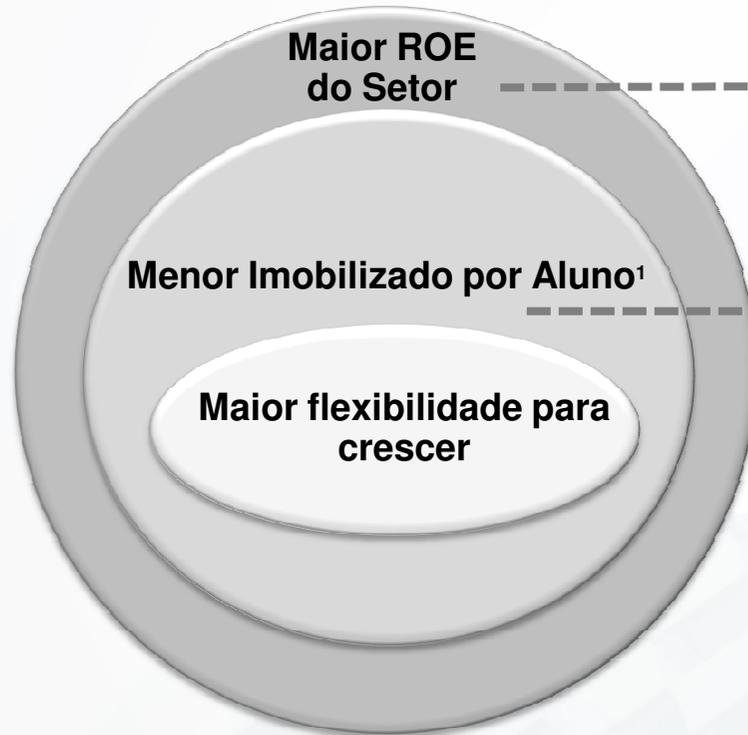
- Relevância no *Market Share* – expansão e consolidação
- Estratégia adequada – posicionamento de mercado compatível
- Prioridade para Centros Universitários
- Sinergias Operacionais

Ensino à Distância

- Abertura de novos mercados; alcançando novos segmentos
- Provedor de conteúdo e distribuição
- CAPEX marginal – investimentos já realizados

Modelo *Asset Light*: Baixo investimento em imobilizado

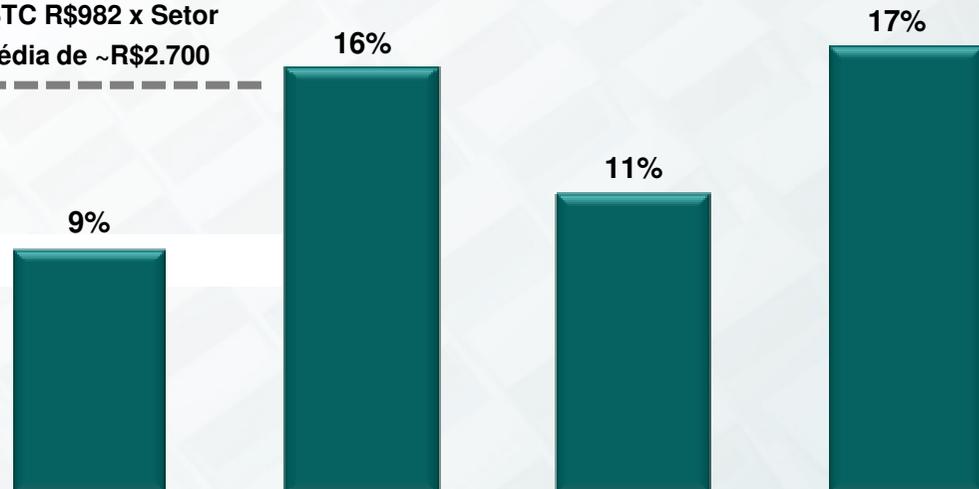
Melhor ROE do setor no Brasil



¹ – Exclui investimentos / Ágio / Ativo Diferido

Retorno sobre o Patrimônio (Dezembro 08)¹

ESTC R\$982 x Setor
Média de ~R\$2.700



AEDU

SEB

KROT

ESTC

¹ – Receita Líquida do UDM / Patrimônio Líquido

Fonte: Dados das Empresas



Destaques Financeiros

Estácio

(R\$ milhões)	2005	2006	2007	2008
Receita Líquida ¹	762	829	851	980
EBITDA Ajustado ¹	56	96	95	98
Margem EBITDA Ajustada	7%	12%	11%	10%
EBITDA ex-aluguel ¹	124	164	166	182
Margem EBITDA ex-aluguel	16%	20%	20%	19%
Lucro Líquido Ajustado ²	23	60	73	72
Caixa Líquido	(48)	(4)	229	191

(1) Ajustado ao pagamento de impostos em jan/2007 (SESES com fins lucrativos em fevereiro de 2007) e despesas não recorrentes em 2008

(2) Excluindo amortização de ágio de aquisições e despesas não recorrentes



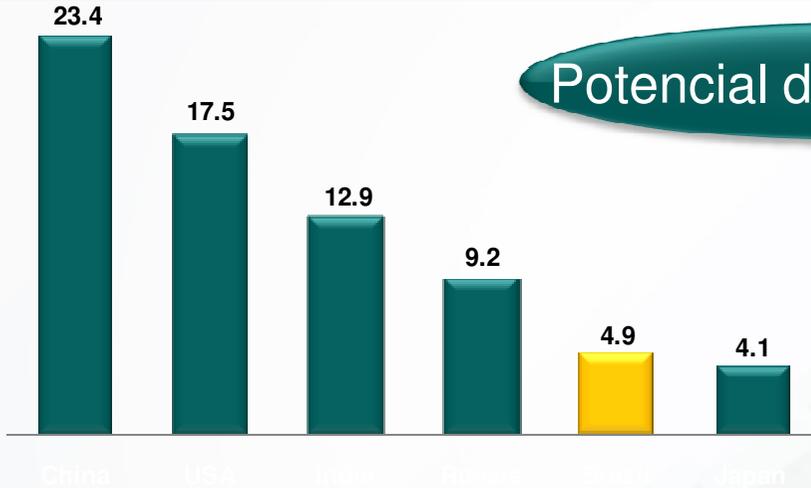
Anexo



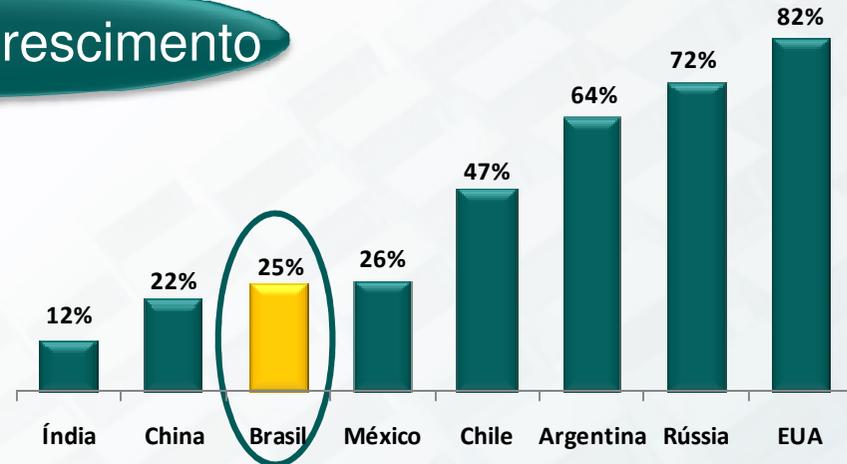
Visão do Setor – Significativa Demanda

Estácio Maior mercado na América Latina, com baixa taxa de penetração e crescente demanda por profissionais qualificados

Alunos Matriculados – (Unesco – 2007, milhões)

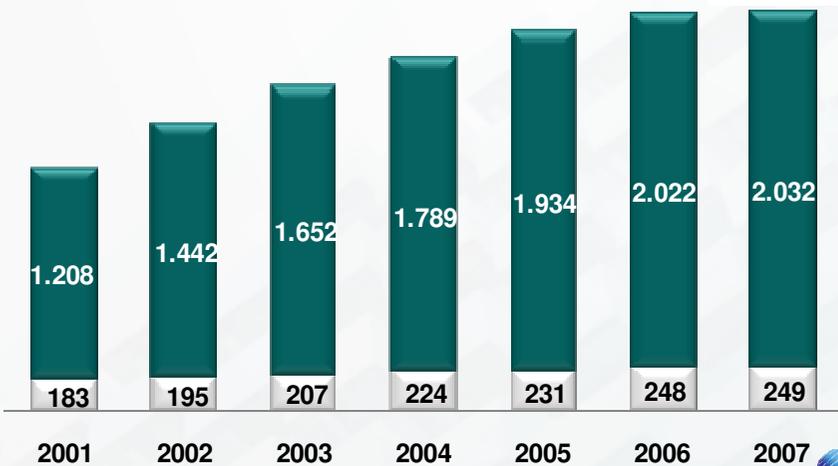


Taxa de Matrículas (Unesco - 2007)

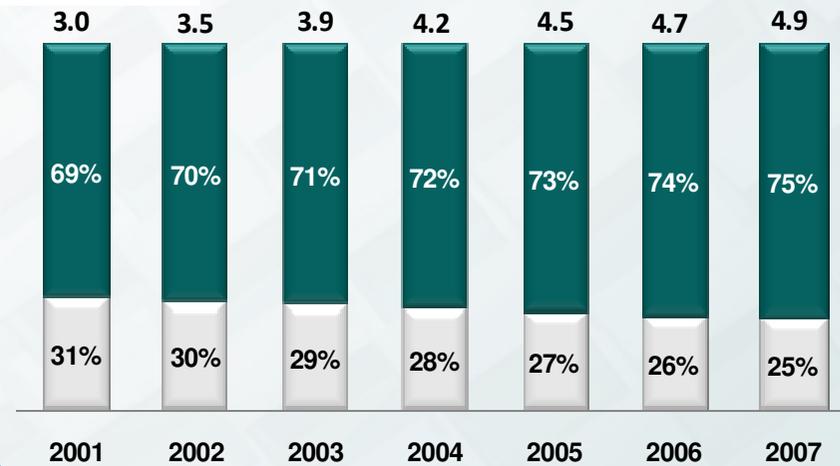


Potencial de Crescimento

Número de Instituições



Total de Matrículas (milhões)



Dinâmica do Setor

Private Public



Private Public

Fonte: INEP/MEC 16



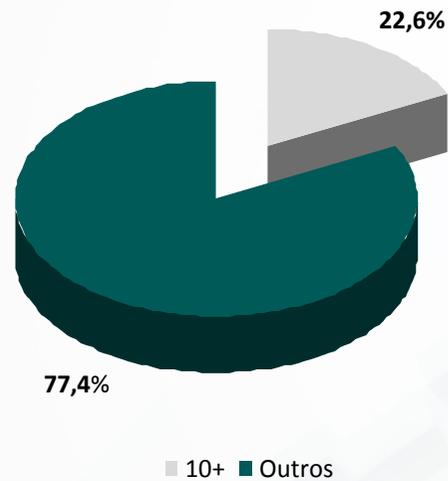
Setor Fragmentado

Estácio

Top maiores instituições detêm menos de 20% das matrículas¹

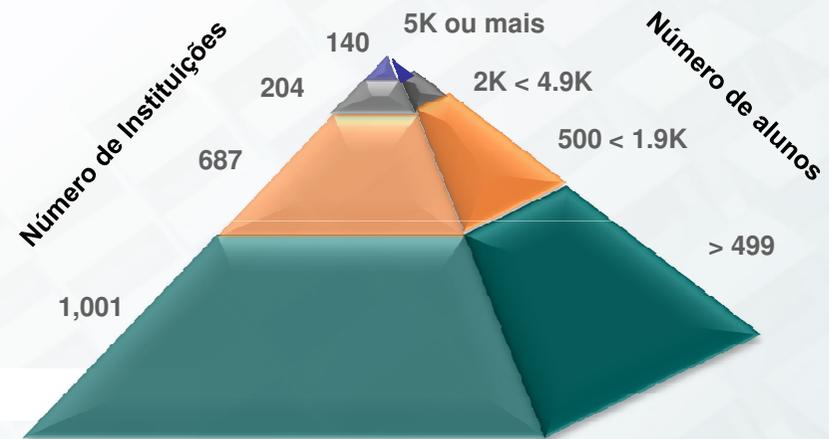
Market Share das 10 maiores instituições privadas

Baseado no número de alunos matriculados



3,5 milhões de matrículas

Instituições Privadas (número de alunos)



2.032 Instituições

Alto Potencial de Consolidação

(1) Fonte: Hoper Educational , MEC, INEP



Estácio

Destaques do Setor – Estrutura Regulatória

Instituição

Benefícios

Custos

Universidade

- Autonomia, **garantida pela constituição**, para criar cursos dentro da cidade (exceto para Medicina, Direito, Psicologia e Odontologia)
- Permissão para criar novos campi fora da cidade, sujeita a autorização do Ministério da Educação (MEC)
- Habilidade para registrar diploma sem autorização prévia do MEC

- 1/3 do Corpo Docente deve possuir mestrado ou Doutorado
- 1/3 do Corpo Docente deve ter dedicação exclusiva ou deve oferecer 3 cursos com recomendação da CAPES (ministério de coordenação de graduação)
- Precisa conduzir pesquisas

Centro Universitários

- Autonomia, **garantida por decreto Federal**, para criar cursos dentro da cidade, exceto para Medicina, Direito Psicologia e Odontologia
- Habilidade para registrar diploma sem autorização prévia do MEC
- Não necessita conduzir pesquisas

- 1/3 do Corpo Docente deve possuir mestrado ou Doutorado
- 1/5 do Corpo Docente deve ter dedicação exclusiva
- Não permitido criar novos campi fora da cidade

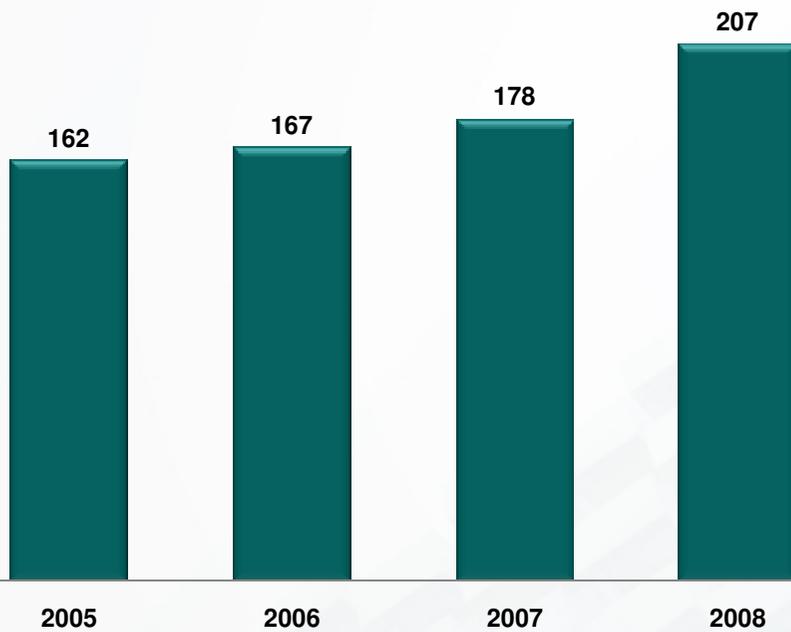
Faculdades

- Não existe pré-requisito mínimo na qualificação do Corpo Docente (dedicação exclusiva)

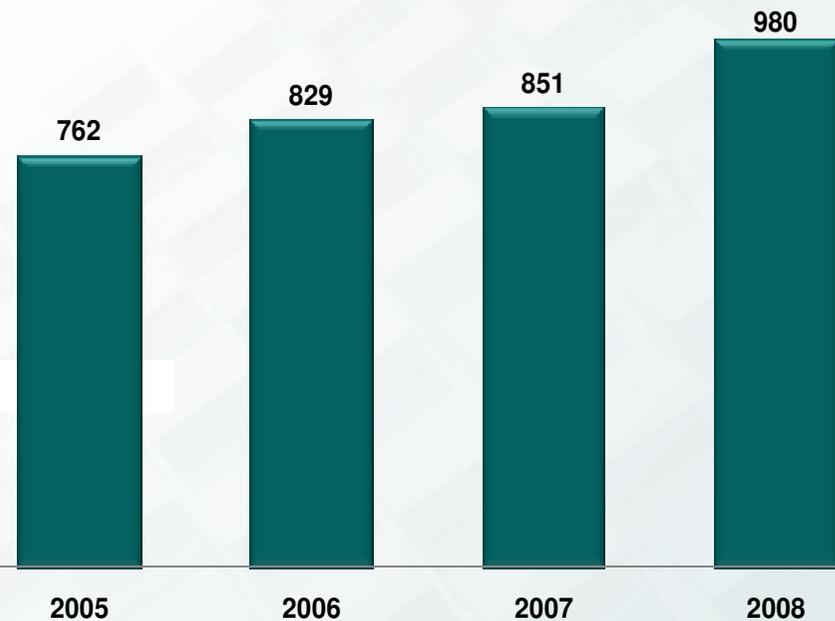
- Sem autonomia para criar cursos, vagas ou para registrar diplomas sem autorização do MEC

Base de alunos de Graduação e Crescimento da Receita

Estudantes (mil)



Receita Líquida (R\$ milhões)

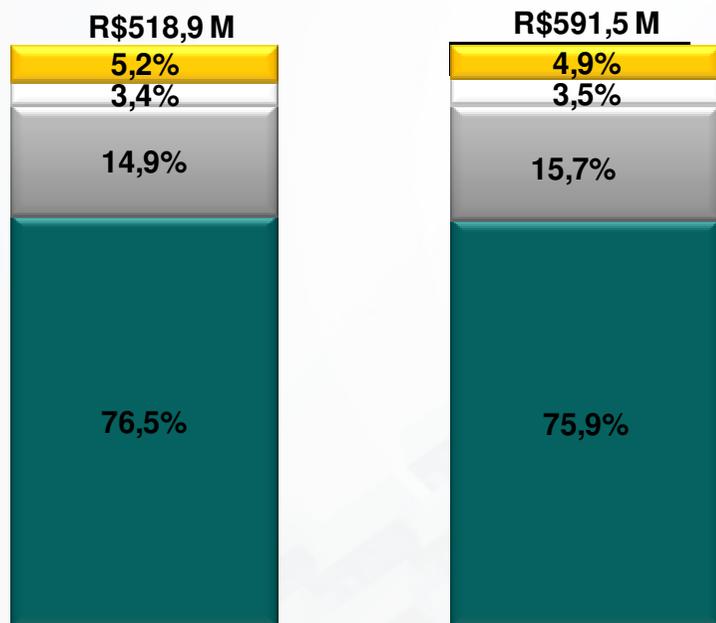


Custo de Serviços e DG&A (R\$ milhões)

Custo de Serviços

Margem Bruta: 39,0%

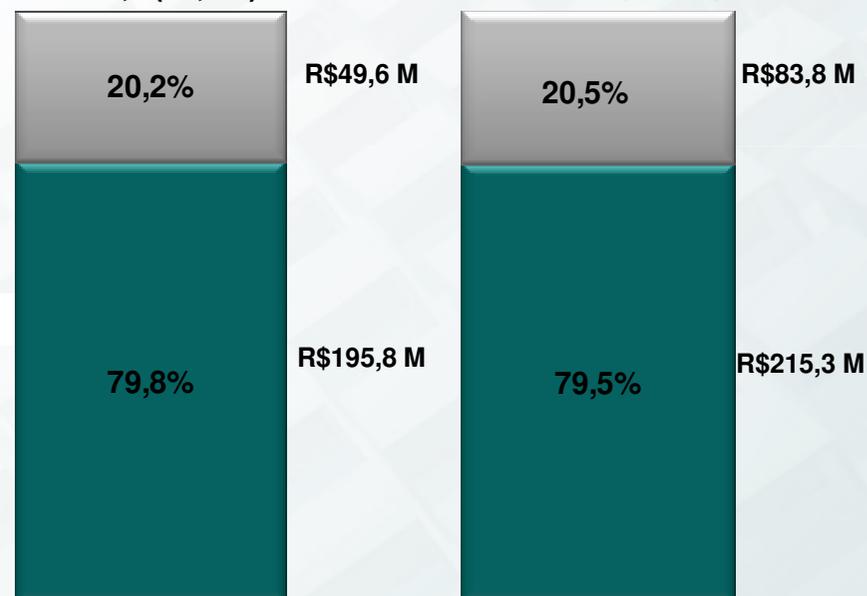
Margem Bruta: 39,6%



DG&A

R\$245,3 (28,8%)

R\$299,1 M (30,5%)



2007 2008

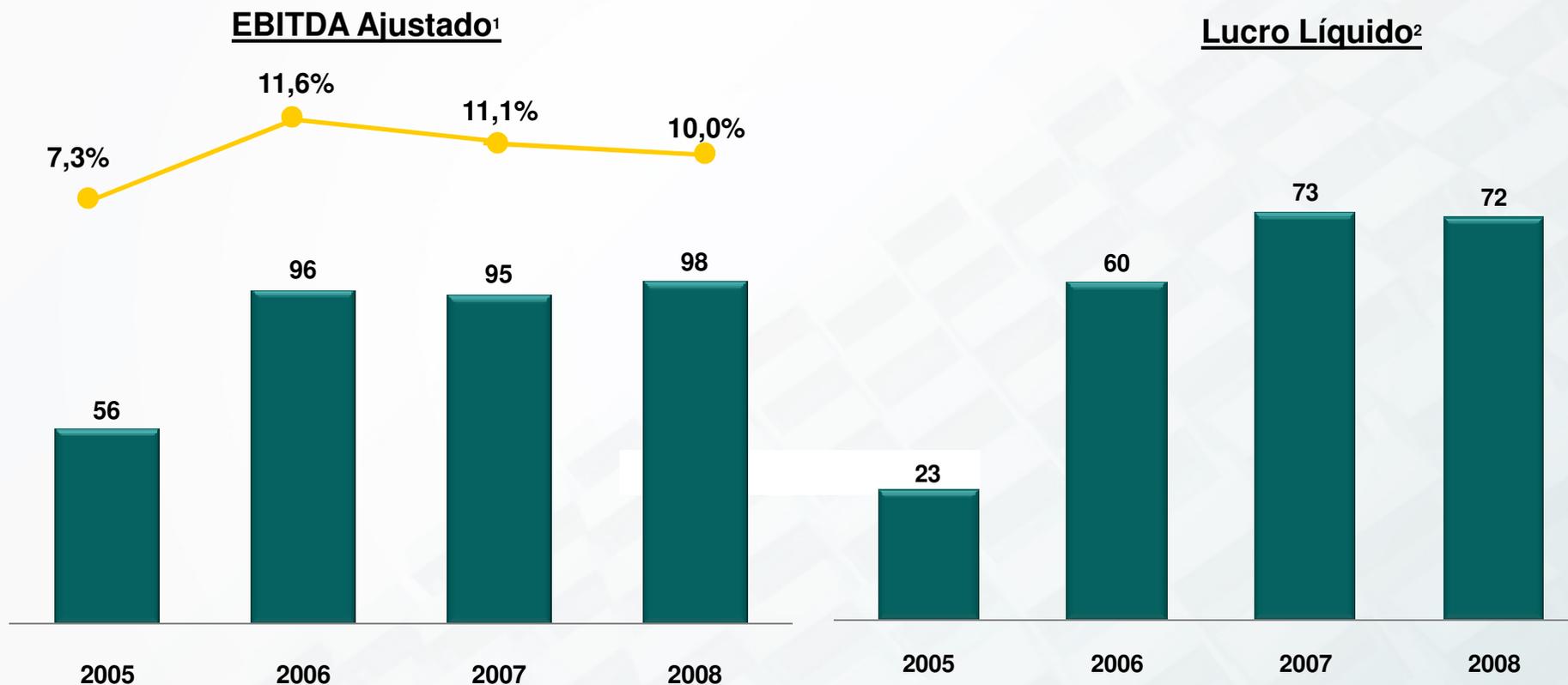
2007 2008

■ Outros ■ Serviços de Terceiros ■ Aluguéis ■ Pessoal / Encargos

■ Vendas

■ Administrativas

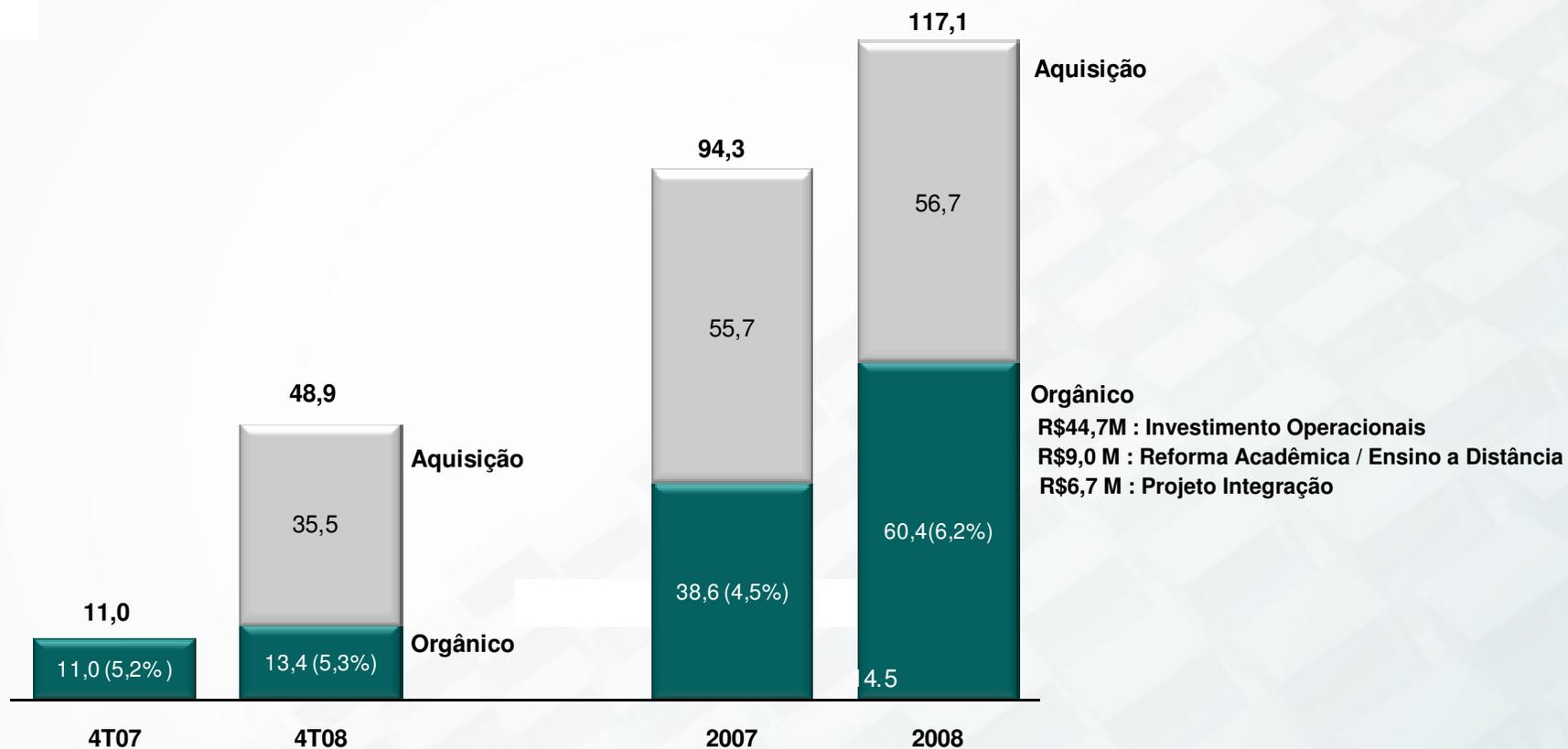
EBITDA Ajustado e Lucro Líquido (R\$ milhões)



1 – Ajustado ao pagamento de impostos em janeiro 2007 (SESES com fins lucrativos em fevereiro de 2007) e às despesas não recorrentes em 2008

2 – Exclui amortização de ágio de aquisições e despesas não recorrentes

Capex (R\$ milhões)



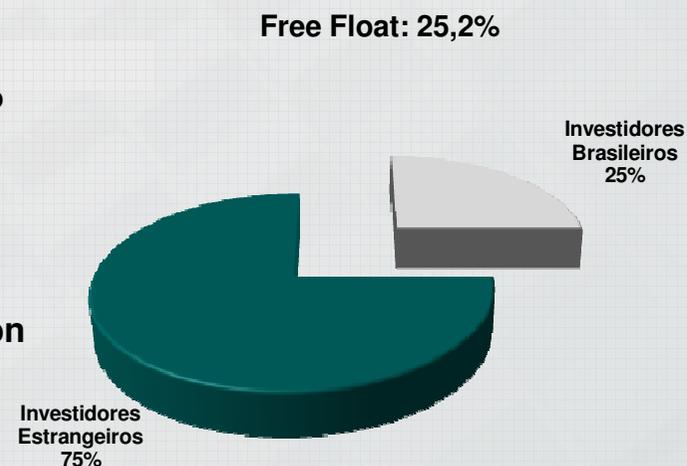
Capitalização e Dados de Mercado

R\$ milhões	31/12/08
Patrimônio Líquido	421,1
Endividamento	(11,6)
Caixa Líquido	190,6

Sólido balanço patrimonial e forte fluxo de caixa suportam nossa posição estratégica como um importante player no processo de consolidação no Brasil

Dados de Mercado

- ◆ Preço da Ação (Mar - 18, 2009): R\$12,50 / ação
- ◆ Número de ações: 78,6 million
- ◆ Market Cap: R\$982,3 milhões
- ◆ EV: R\$791,7 milhões
- ◆ Volume Diário (média 3 meses): R\$1,9 million





Contatos de RI e Nota Importante

Relações com Investidores:

Lorival Luz – CFO

Daniella Guanabara – daniella.guanabara@estacio.br

Fernando Santino – fernando.santino@estacio.br

e-mail: ri@estacioparticipacoes.com

Telefone: (55) 21 2433 9789 / 9790 / 9791

Fax: (55) 21 2433 9700

Visit our website: www.estacioparticipacoes.com

Av. das Américas, 3434 - Bloco 7 - 2º andar
Cep 22640-102 Barra da Tijuca - Rio de Janeiro

Nota Importante:

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 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.