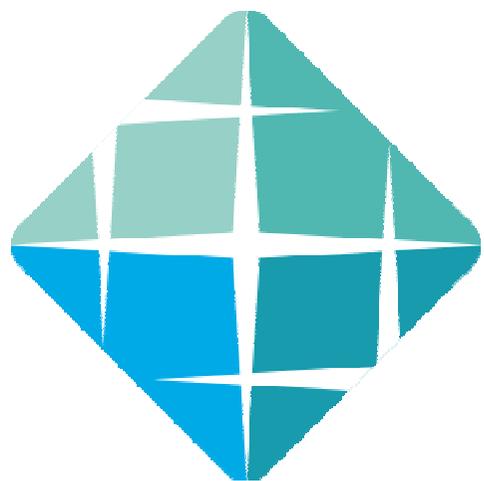


Divulgação de Resultados 1T09

Maio/2009



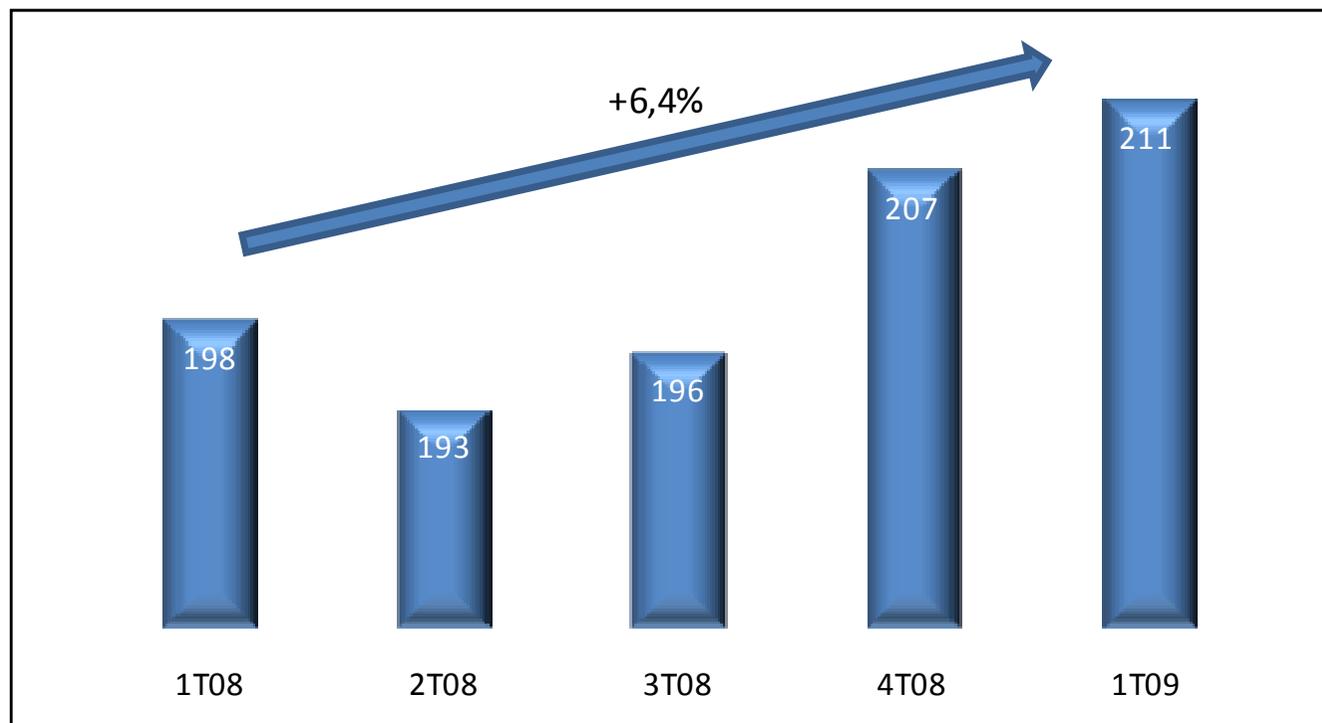
Estácio

Destques do Trimestre



- 54 mil novos alunos no 1º semestre de 2009;
- Taxa de renovação de 86% em linha com o histórico apesar de política mais rígida de renegociação e renovação de inadimplentes;
- Base de alunos: 211 mil alunos de graduação (+6,4% vs 1T08);
- Ganhos de eficiência: redução de 1,6 p.p. em relação à receita líquida, em custos com Docentes e Pessoal administrativo, e 2,4 p.p. RL em “Outras Despesas Administrativas”. Primeiros reflexos do rígido controle de custos (OBZ e Matricial);
- Campanhas de Marketing: maiores investimentos para fortalecer e disseminar a marca Estácio a nível nacional;
- Crescimento da PDD: política mais conservadora e criteriosa aliada ao cenário econômico (PDD: R\$ 6,2 MM; 2,4% RL);
- CSC: Início da primeira fase de implantação da central de serviços compartilhados (jun/09);
- EAD: cursos de graduação aprovados pelo MEC, início 2009.2.

Crescimento da Base de Alunos (em milhares)



Com sólido crescimento orgânico e maturação das aquisições de 2008, a base de alunos chegou a 211 mil no 1T09, um crescimento de 6,4% com relação ao 1T08.

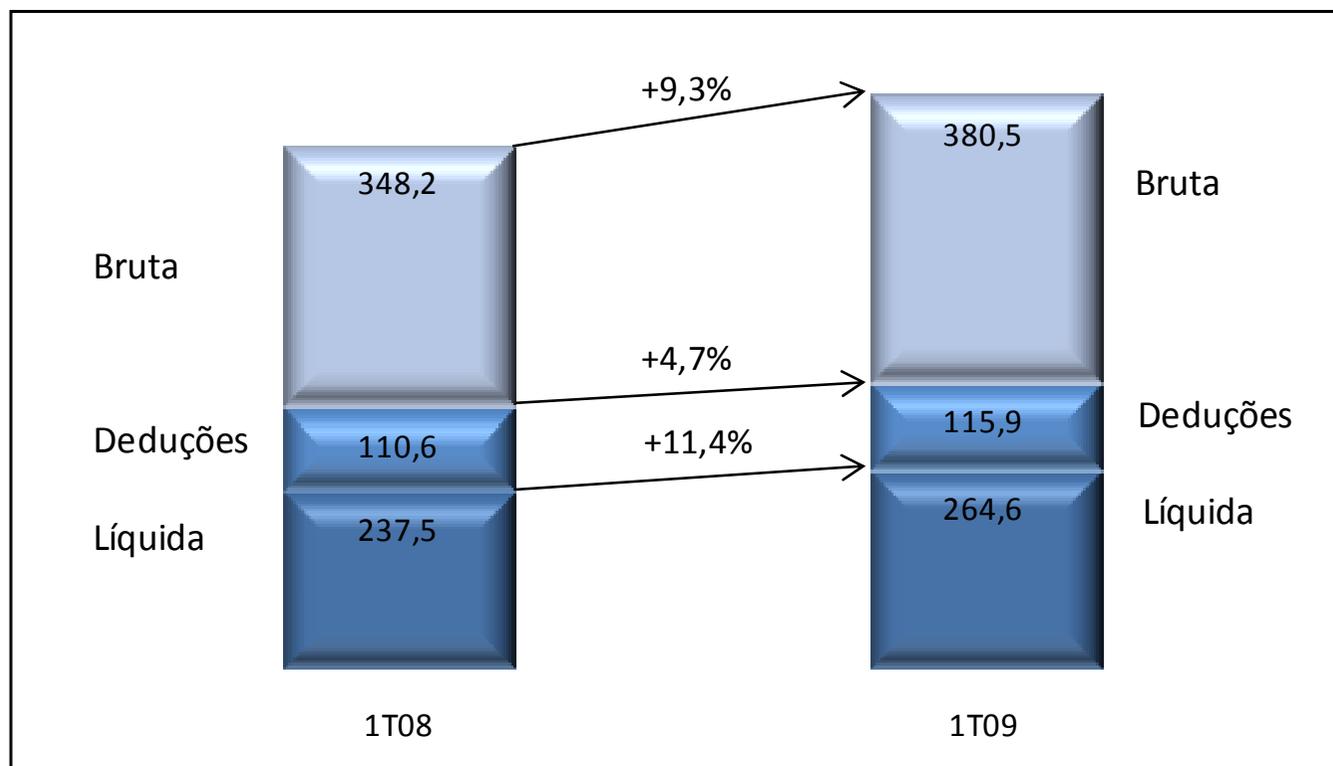
Resumo da DRE – 1T09



R\$ Milhões	1T08	1T09	Varição
Receita Líquida	237,5	264,6	11,4%
Lucro Bruto	101,6	112,0	10,2%
Mg Bruta	42,8%	42,3%	-0,4 p.p.
EBITDA	38,8	43,1	11,0%
Mg EBITDA	16,3%	16,3%	-
Mg EBITDA ex-aluguéis	25,1%	25,1%	-
Lucro Líquido	33,2	32,7	-1,5%
ROE	18,6%	15,5%	-3,1 p.p.

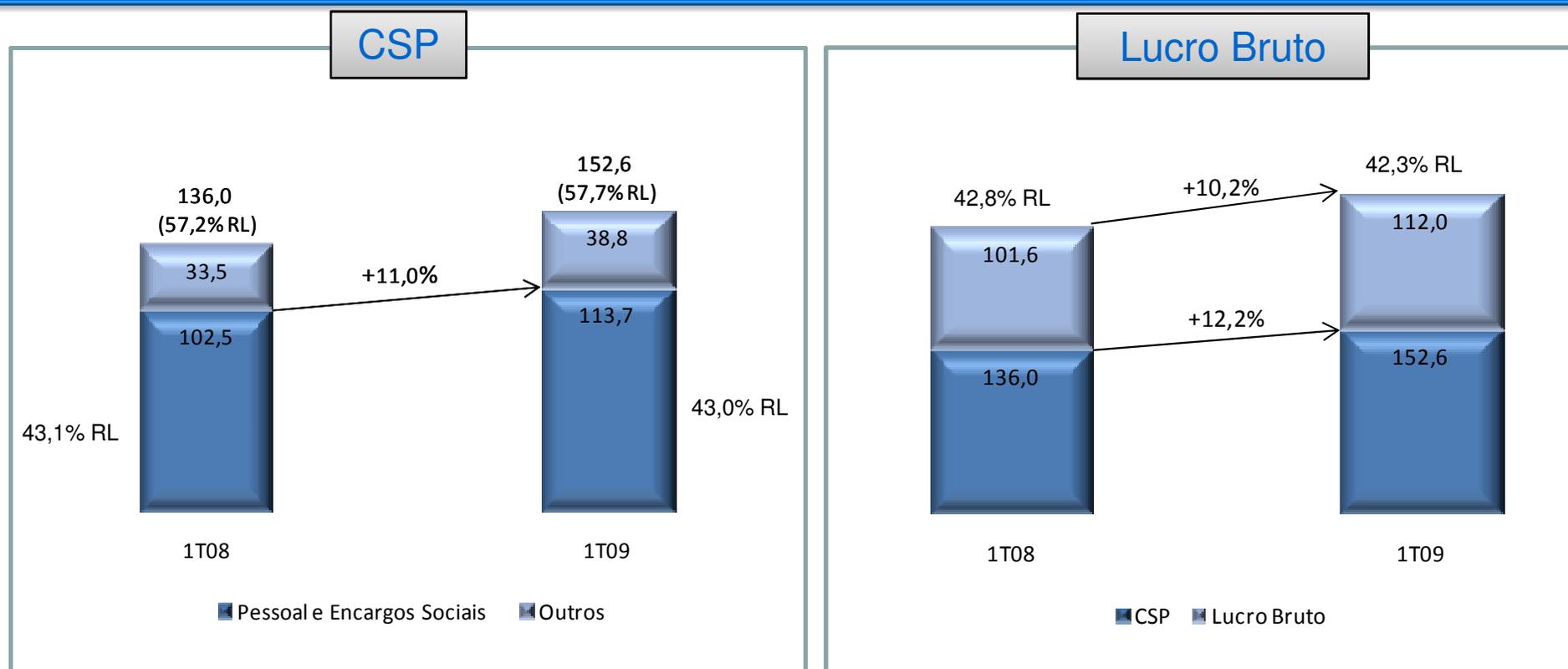
Expansão de EBITDA de 11% ano contra ano, mantendo margens estáveis apesar do cenário econômico mais desfavorável.

Receita (R\$ milhões)



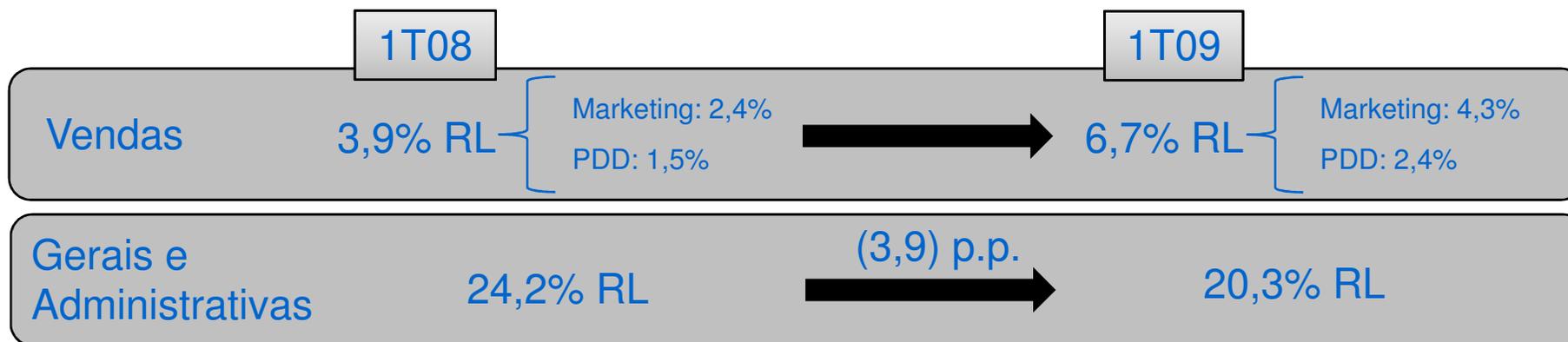
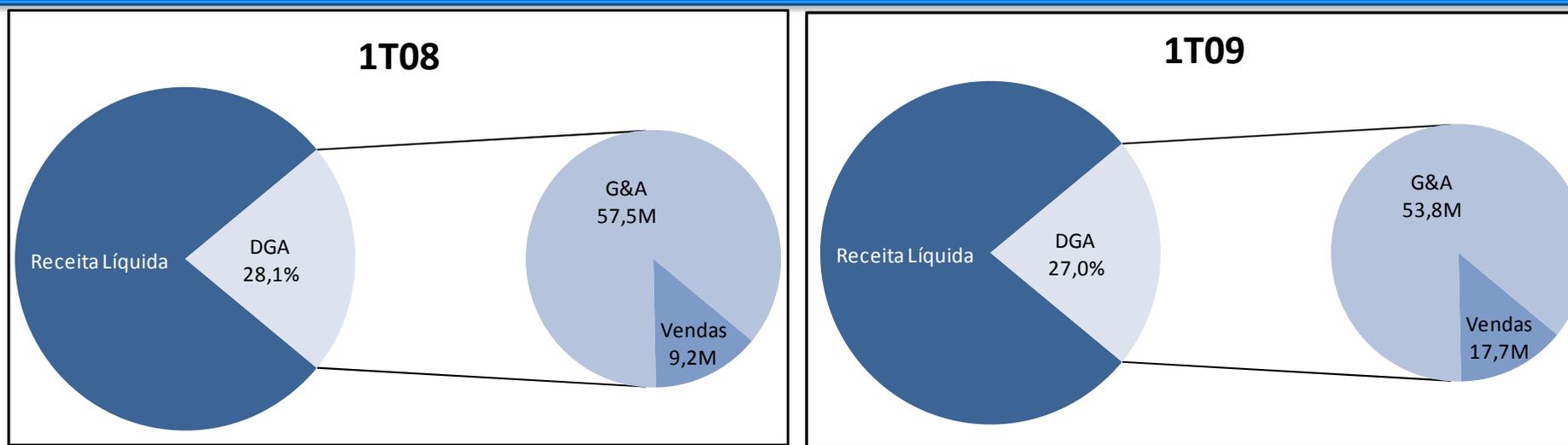
Expansão da receita líquida em 11,4% em função de: +6,4% na base de alunos; +4,4% de aumento de mensalidade e redução no nível de descontos.

CSP e Lucro Bruto (R\$ milhões)



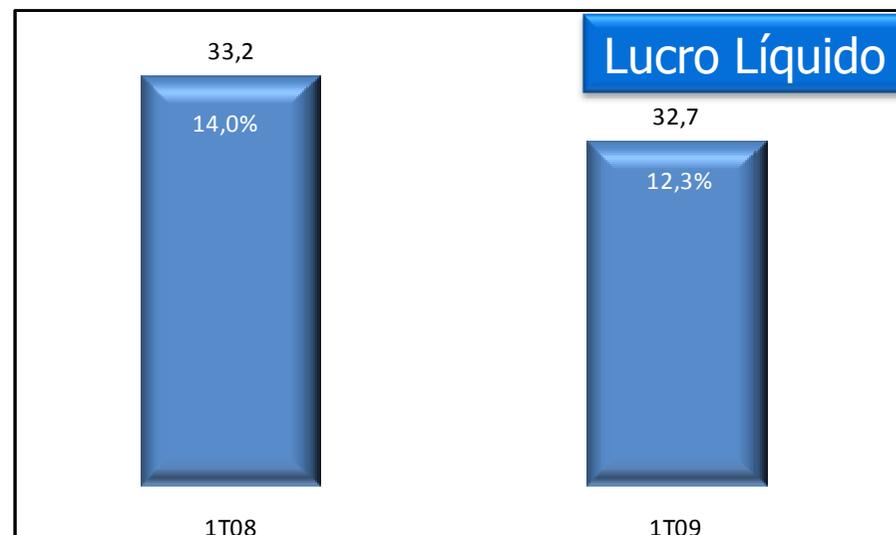
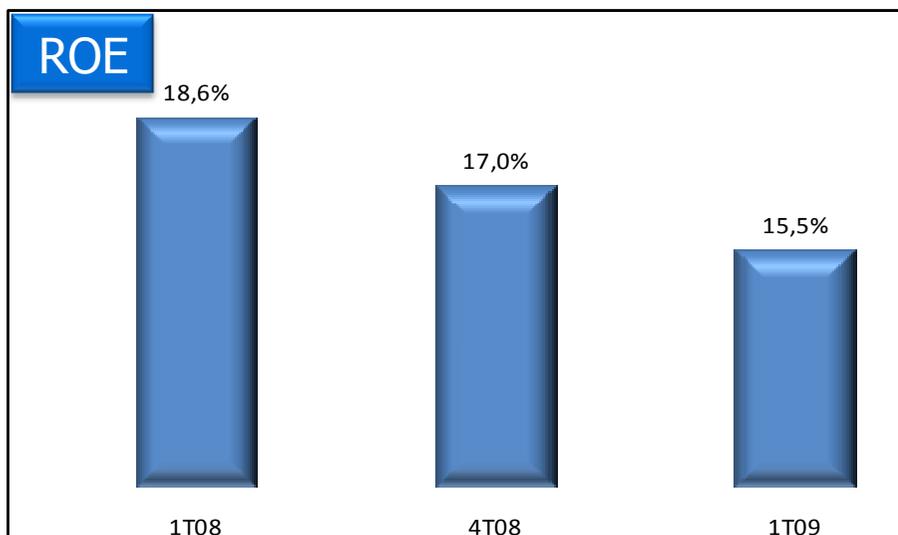
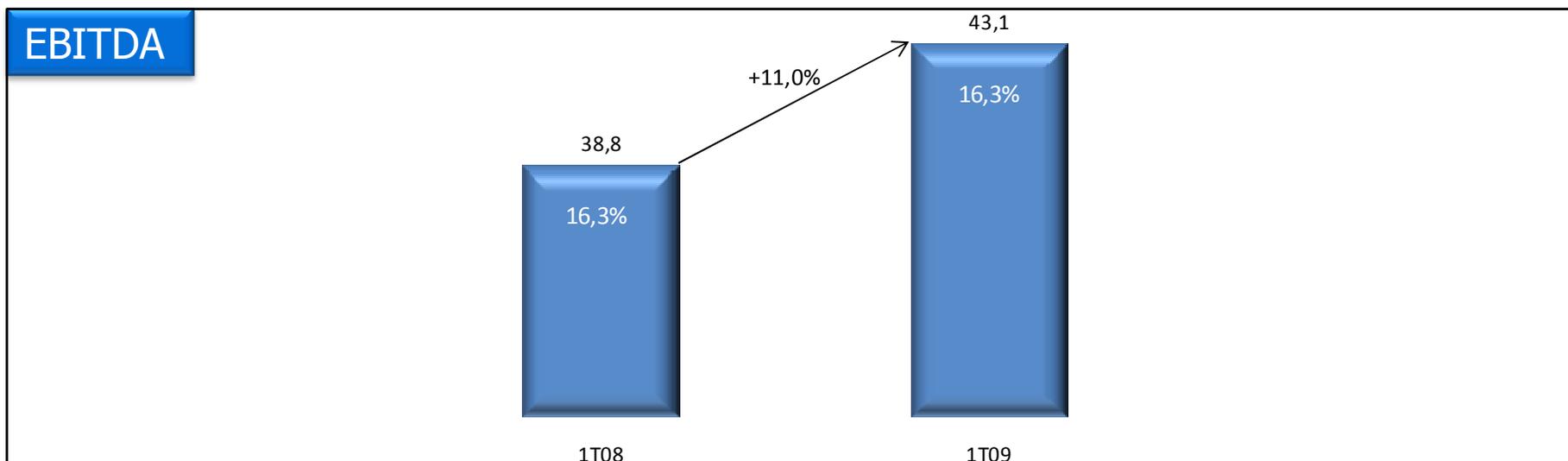
Redução das despesas de pessoal como percentual da receita líquida, apesar do aumento gradual de INSS. O aumento na linha de outros foi causado principalmente por aluguel das empresas adquiridas e despesas com *utilities*.

Despesas Gerais e Admin. - DGA (R\$ milhões)

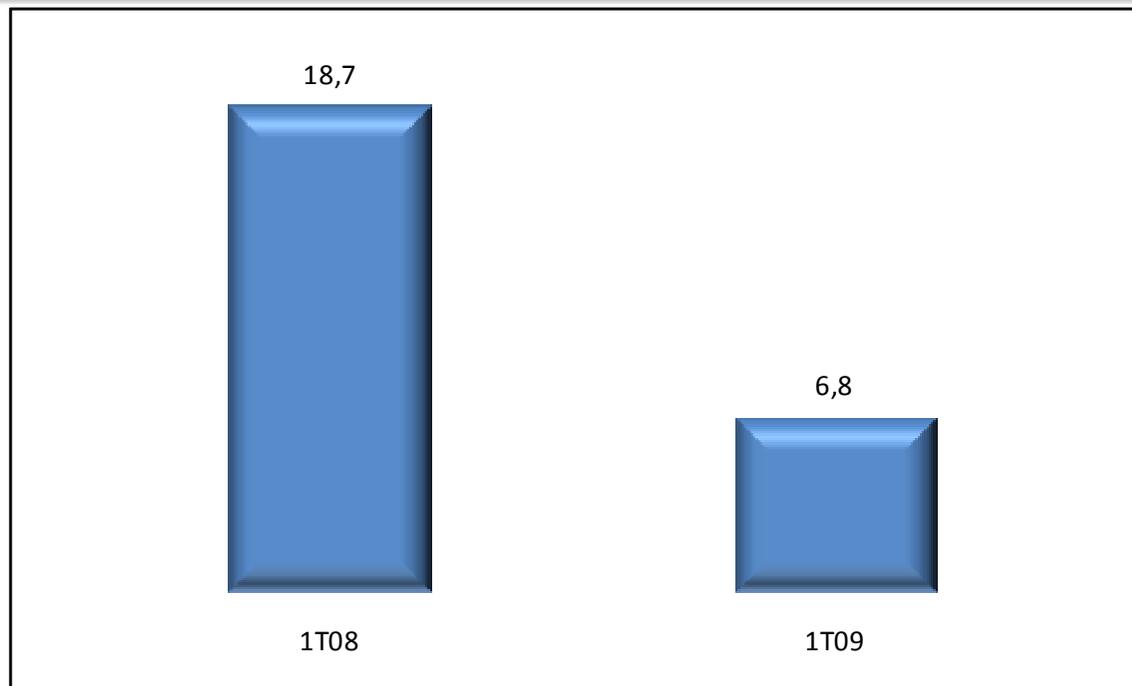


Forte ganho de eficiência em despesas Gerais e Administrativas permitiram adotar uma estratégia de *marketing* mais agressiva e manutenção da abordagem conservadora em PDD.

EBITDA, Lucro Líquido e ROE (R\$ milhões)



Capex, Capitalização e Caixa Líquido (R\$ milhões)



- Recuperação sazonal do nível de caixa para R\$242 milhões
- Investimentos orgânicos da ordem de R\$6,8 milhões

Capitalização e Caixa Líquido

R\$ milhões	31/12/2008	31/03/2009
Patrimônio Líquido	421,1	451,8
Dívida Total	11,6	9,7
Caixa	202,2	251,9
Caixa Líquido	190,6	242,2