

# Divulgação de Resultados 2T09

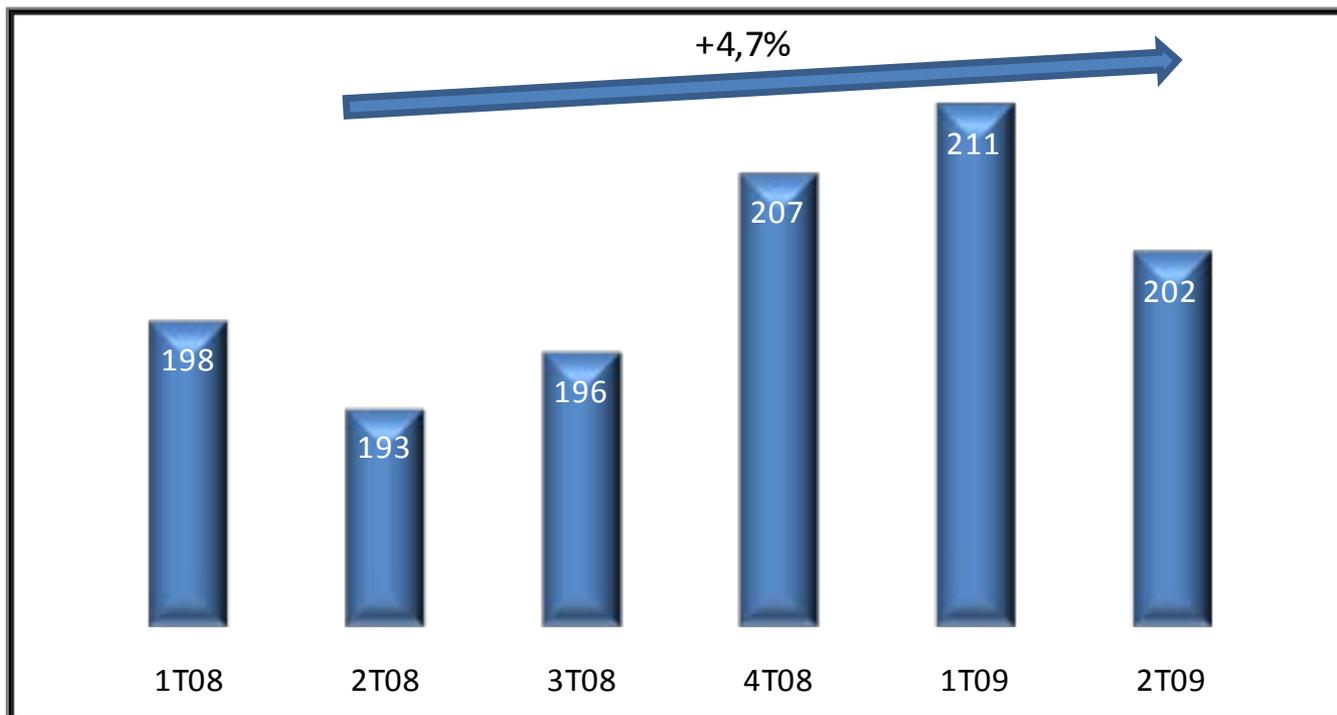
Agosto/2009



# Estácio

- CSC: início da operação antecipado para meados de maio, com importantes indicadores operacionais já atingidos;
- Ganhos de eficiência do CSC: com a estabilização e o desligamento dos sistemas de apoio, os ganhos ficarão mais evidentes a partir do 4T09;
- EAD: lançamento de cinco cursos nos 54 pólos credenciados, expectativa de cerca de 5 mil alunos matriculados no final de 2009;
- Graduação: redução do número de cursos para 78. A partir do 1S10, 40 serão nacionalmente padronizados (87% da base de alunos);
- Campanhas de Marketing: em São Paulo a transição definitiva da marca Radial para Estácio está em processo de conclusão. Na Região Nordeste esta transição será conduzida de forma mais gradual, respeitando a força das marcas regionais;
- Renegociação: postura mais rígida continua para o ciclo de renovação 2009.2;
- Orçamento: redução significativa das DG&A como resultado do monitoramento do Orçamento Base Zero e Matricial.

# Crescimento da Base de Alunos (em milhares)



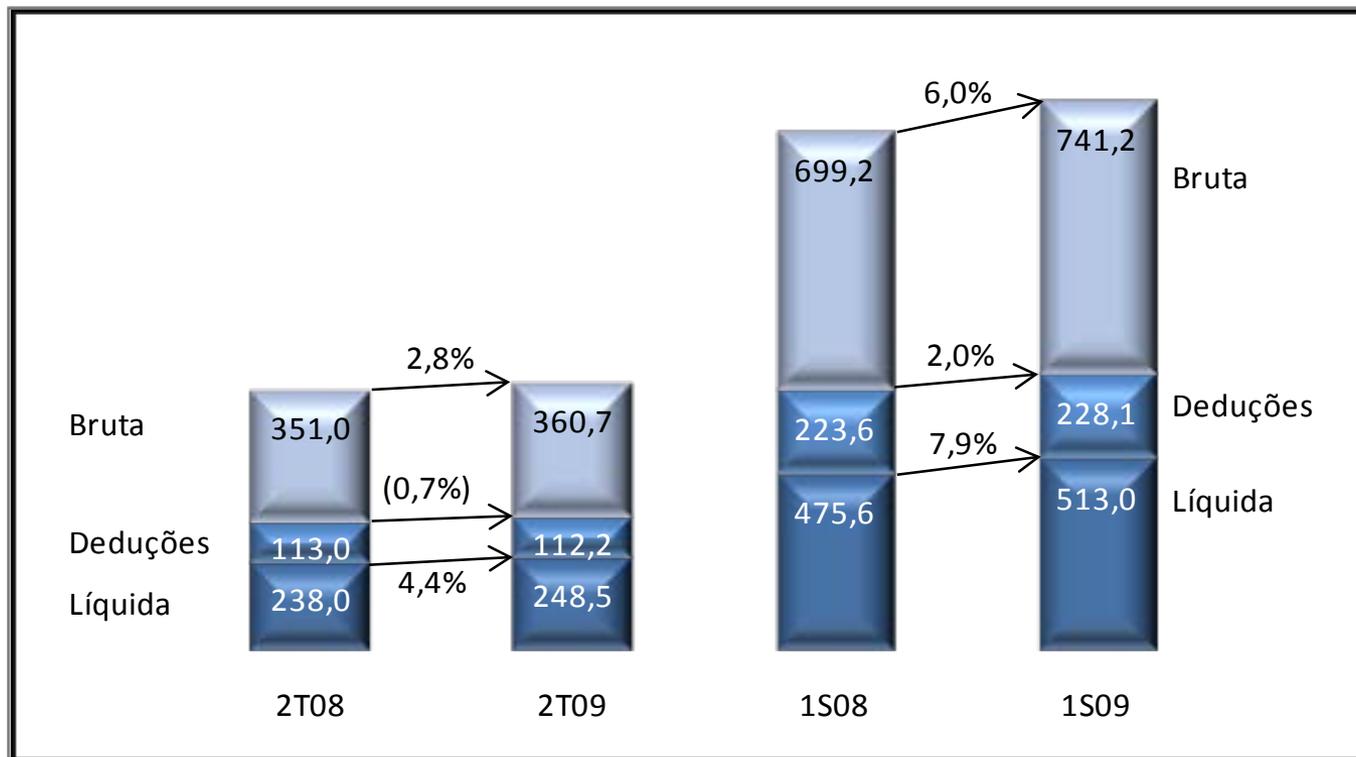
A base de alunos chegou a 202 mil no 1S09, um crescimento de 4,7% com relação ao 1S08. A postura mais conservadora na renegociação com alunos devedores continuará em vigor no 2S09, visando melhora de rentabilidade, redução da inadimplência e preservação do capital de giro da Companhia.

# Resumo da DRE – 2T09 e 1S09

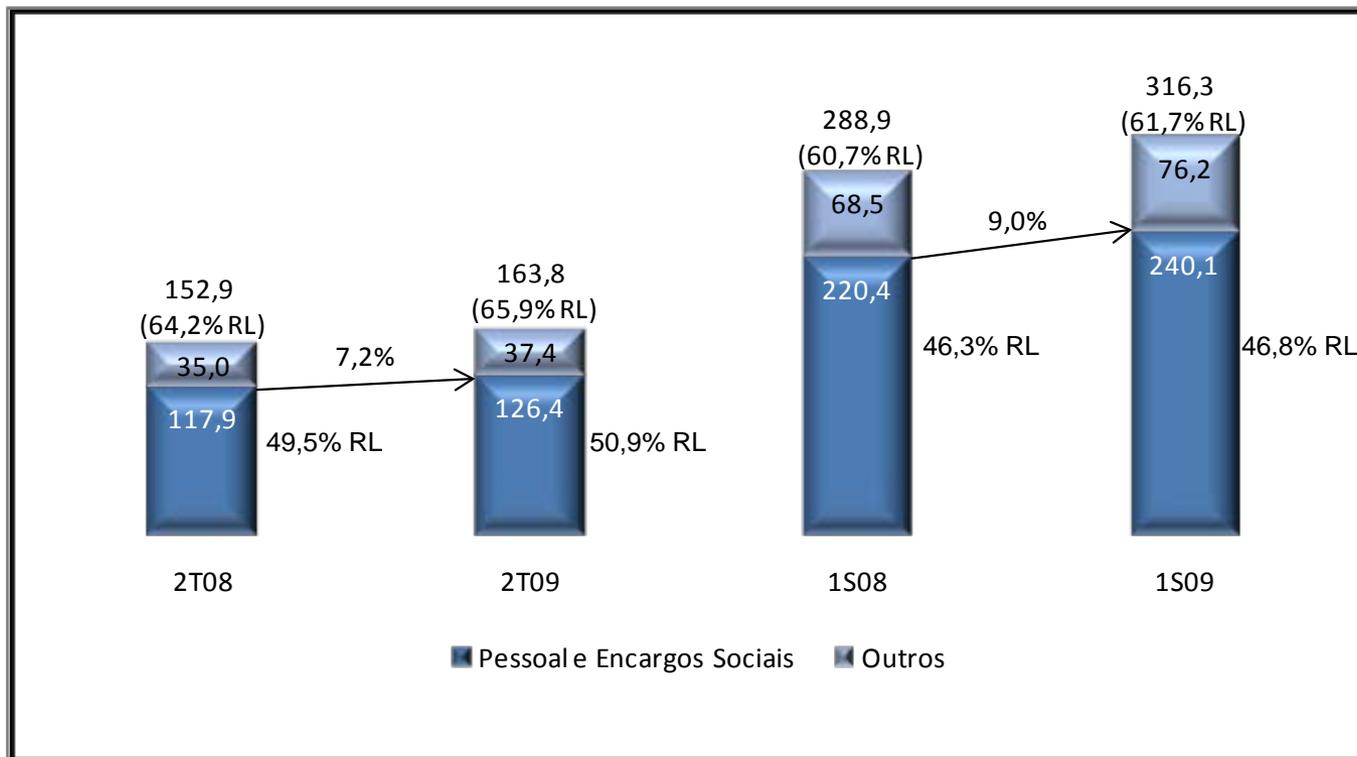
R\$ Milhões	2T08	2T09	Variação	1S08	1S09	Variação
Receita Líquida	238,0	248,5	4,4%	475,6	513,0	7,9%
Lucro Bruto	85,1	84,7	-0,5%	186,7	196,7	5,4%
Mg Bruta	35,8%	34,1%	-1,7 p.p.	39,3%	38,3%	-0,9 p.p.
EBITDA	12,2	18,0	47,2%	51,0	61,0	19,7%
Mg EBITDA	5,1%	7,2%	2,1 p.p.	10,7%	11,9%	1,2 p.p.
Mg EBITDA ex-aluguéis	13,5%	15,9%	2,4 p.p.	19,3%	20,7%	1,4 p.p.
Lucro Líquido	6,2	10,9	76,7%	39,3	43,5	10,7%

Expansão de margem EBITDA de 2,1 p.p. da receita no 2T09, refletindo: i) ganhos significativos nas despesas gerais e administrativas; ii) rígido controle das despesas comerciais; e iii) estabilidade na linha de pessoal.

# Receita (R\$ milhões)

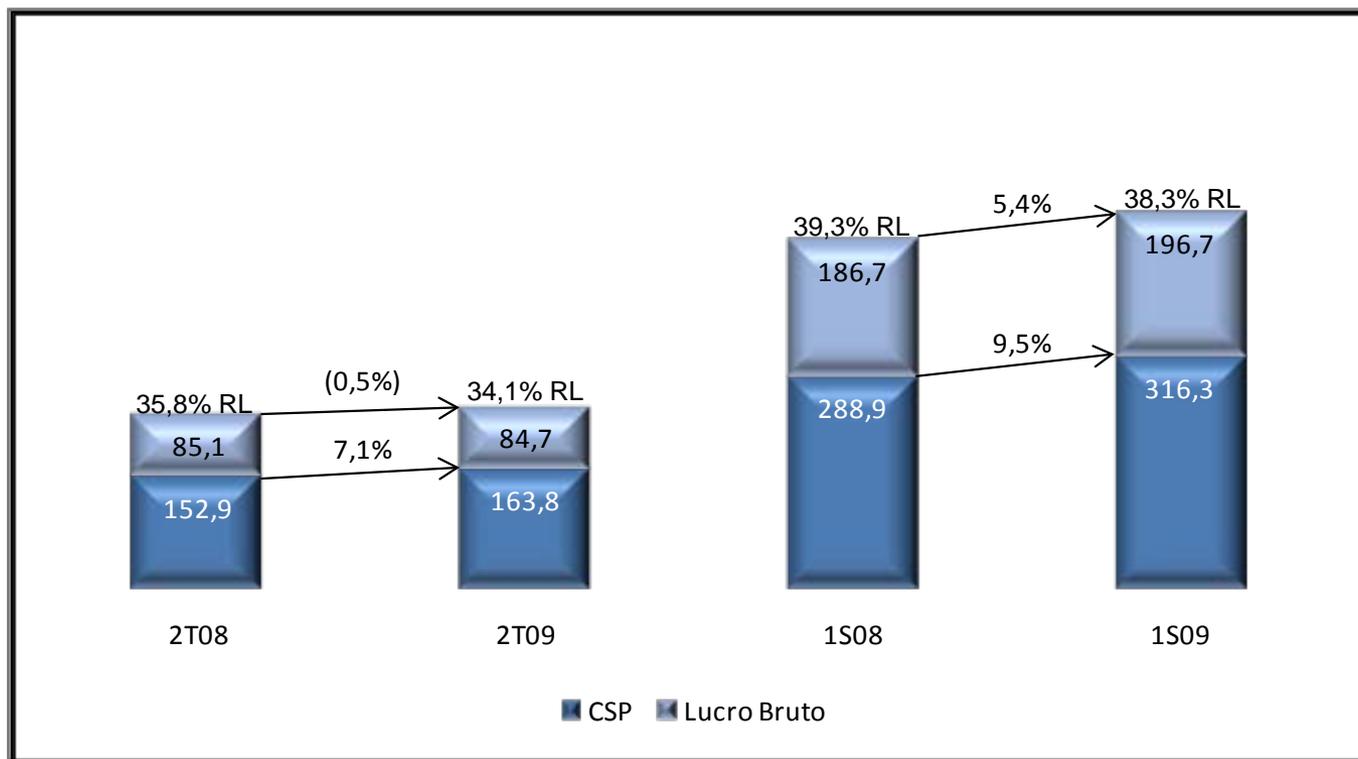


Expansão da receita líquida em 4,4% no 2T09 em função de: crescimento na base de alunos e maturação de empresas adquiridas.



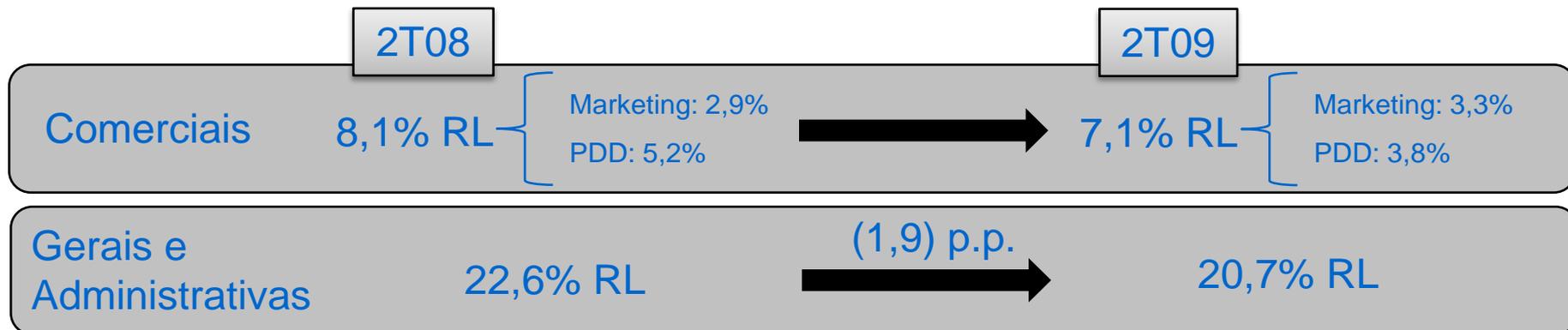
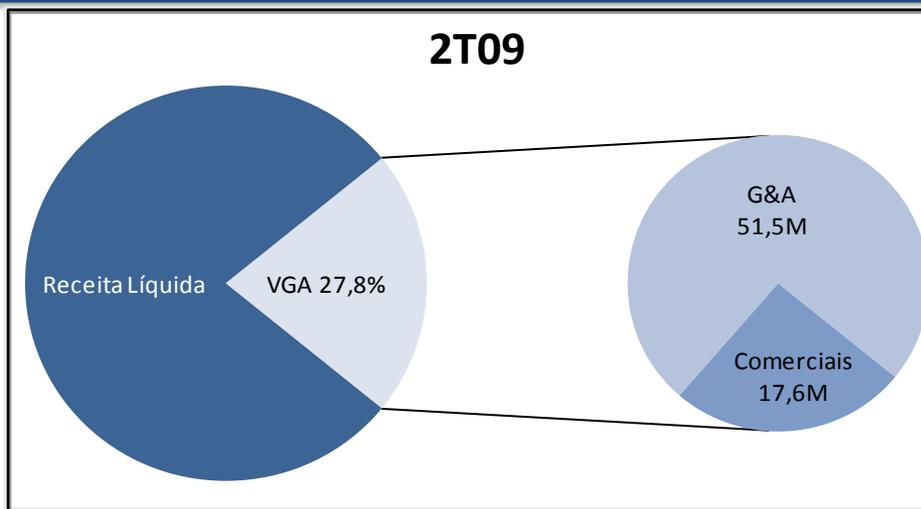
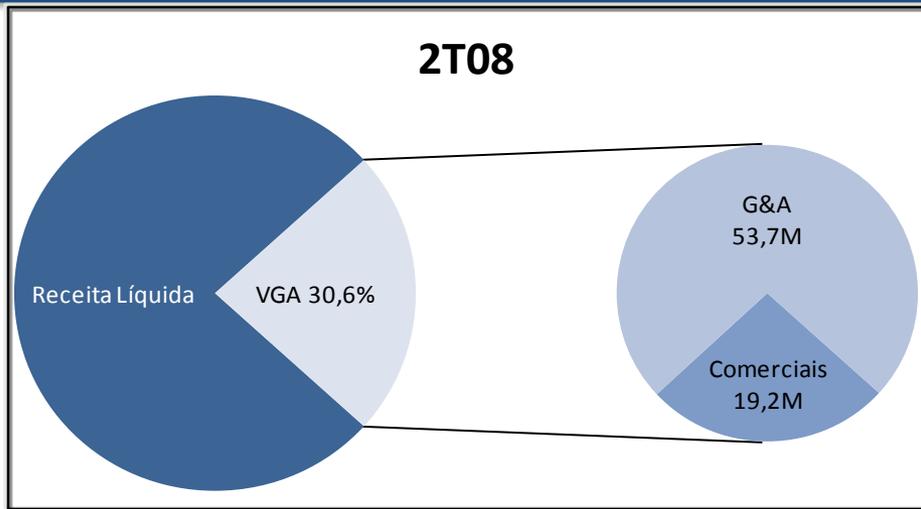
O aumento na linha de pessoal como percentual da receita líquida, em parte, deve-se a maior representatividade das empresas adquiridas, cujos ganhos de eficiência ainda não foram totalmente incorporados. Além disso, visando melhoria na qualidade do serviço ao aluno, a Companhia reforçou a importância de suas coordenadorias de curso.

# Lucro Bruto (R\$ milhões)



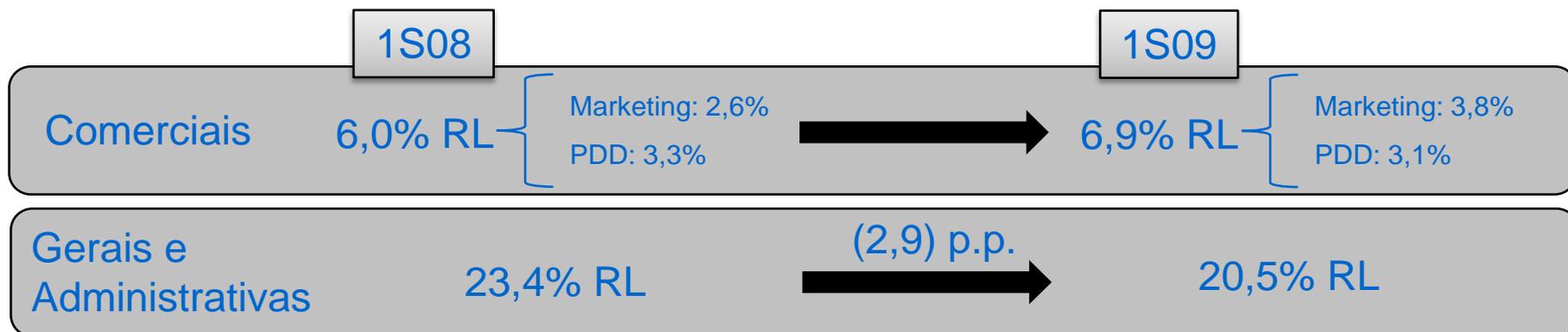
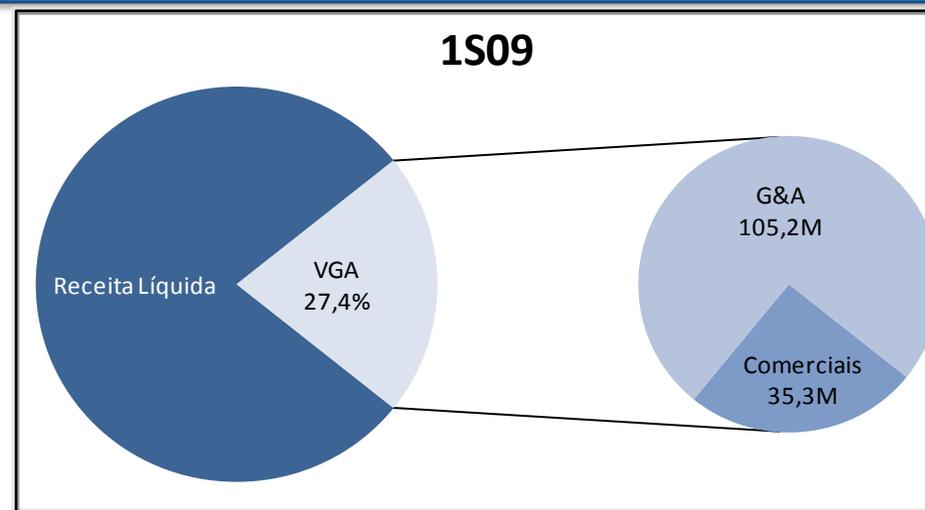
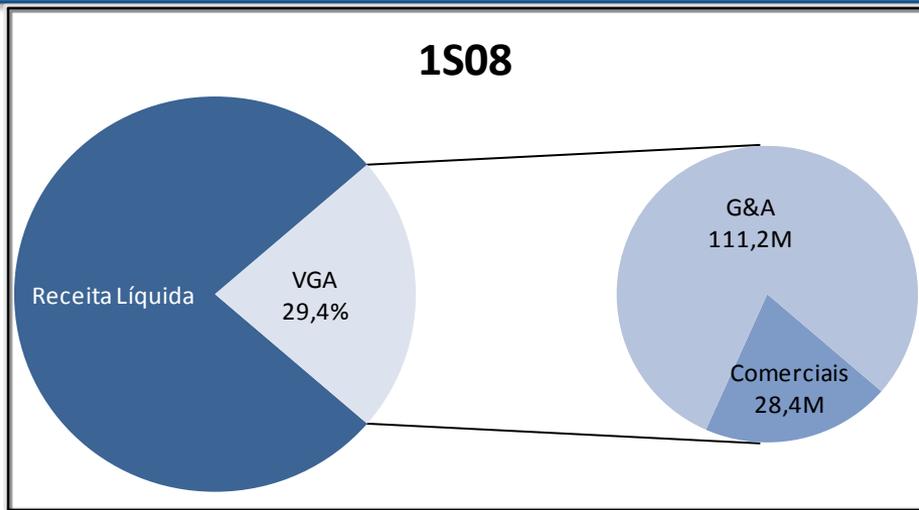
Com impacto maior em custos, o lucro bruto chegou a R\$84,7M (34,1% de margem) no 2T09, comparado a R\$85,1M (35,8% de margem) no 2T08. No 1S09, o lucro bruto somou R\$196,7M (38,3% de margem) vs. R\$186,7M (39,3% de margem) no 1S08.

# Despesas Comerciais, Gerais e Admin. - VGA (R\$ milhões)



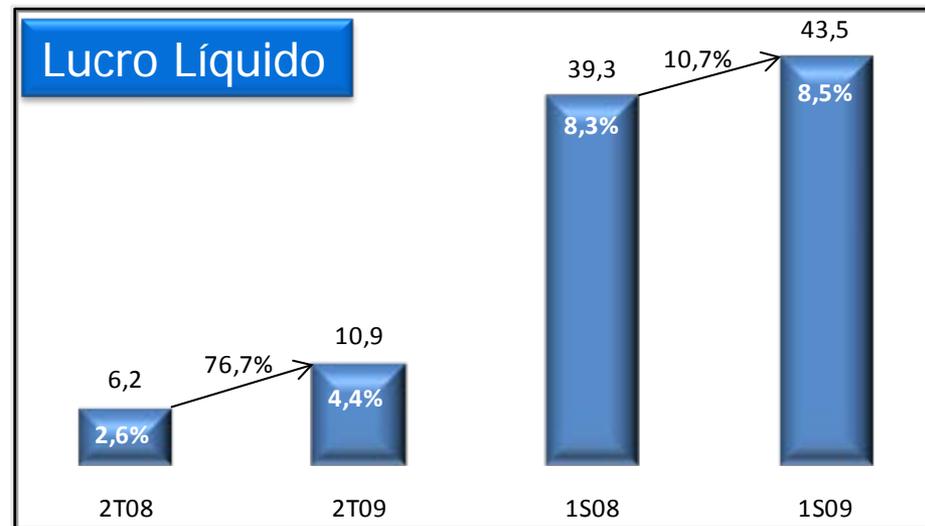
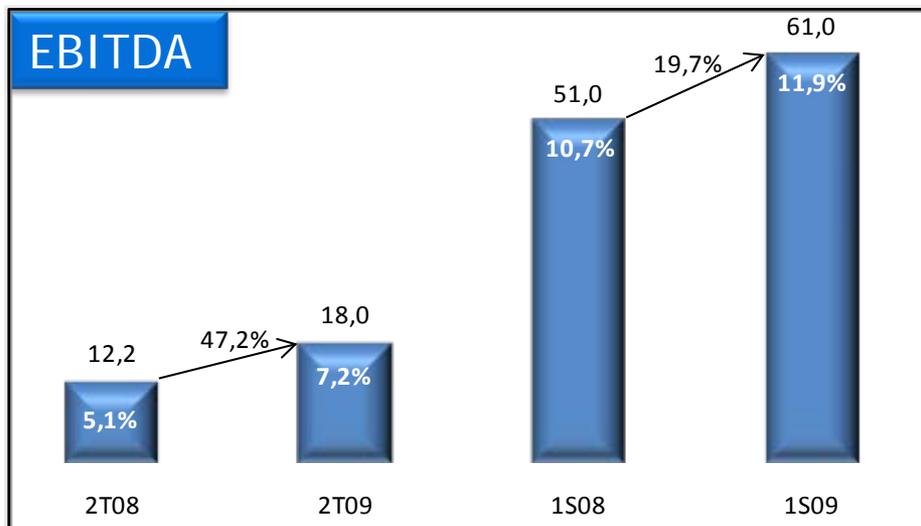
A PDD no 2T09 foi de R\$9,4M, o que representa uma queda de 23,3% em relação ao 2T08.

# Despesas Comerciais, Gerais e Admin. - VGA (R\$ milhões)



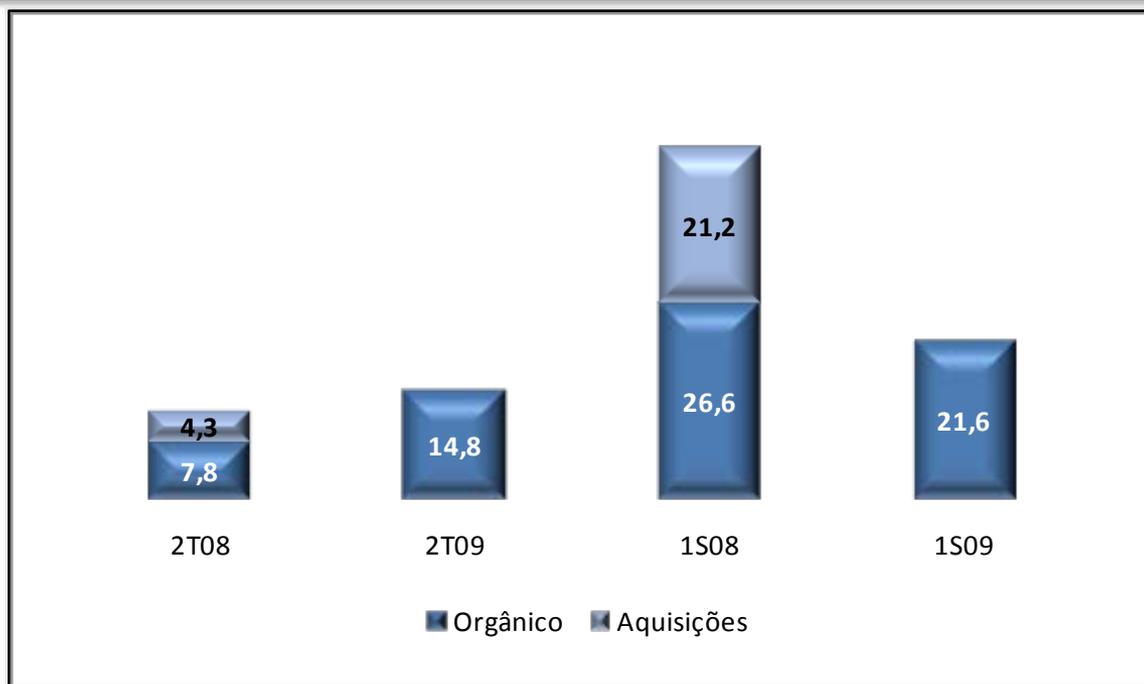
Forte ganho de eficiência em despesas Gerais e Administrativas permitiram adotar uma estratégia de *marketing* mais agressiva e manutenção da abordagem conservadora em PDD.

# EBITDA e Lucro Líquido (R\$ milhões)



O crescimento do EBITDA deve-se, principalmente, da redução das demais despesas administrativas, queda da PDD e estabilidade dos custos e despesas de pessoal. O lucro líquido registrou R\$10,9 milhões (4,4% de margem líquida) no 2T09, equivalente a uma evolução de 76,7% com relação ao 2T08. O aumento do resultado operacional consistiu no principal fator para o incremento do lucro líquido.

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



- Caixa Líquido de R\$215,6 milhões

- Investimentos orgânicos da ordem de R\$14,8 milhões, totalizando R\$21,6 milhões no 1S09.

## Capitalização e Caixa Líquido

R\$ milhões	31/03/2009	30/06/2009
Patrimônio Líquido	451,8	460,6
Dívida Total	9,7	8,1
Caixa	251,9	223,8
Caixa Líquido	242,2	215,6