

myPad

$\exists x, y \in [a, b] \quad |f'(x)| \leq L$
 $\forall x, y \in [a, b] \quad (L > 0)$

$|f(x) - f(y)| \leq L |x - y|$

$f, g : [a, b] \rightarrow \mathbb{R}$
 Contínuas
 $f'(x) \neq 0, \forall x \in [a, b]$

$\frac{f'(x)}{g'(x)} \quad \Bigg| \quad g(x) \cdot x; g' \neq 0$
 L'Hôpital

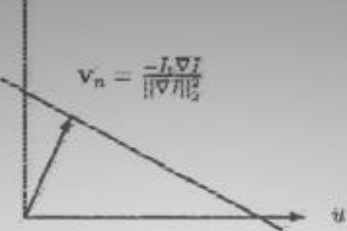
$\frac{f(b) - f(a)}{g(b) - g(a)} \cdot g'(x)$

$f(x) \sim \sum_{n=-\infty}^{\infty} \frac{1}{n!} c_n \frac{e^{inx}}{\sqrt{2\pi}}$

$\sqrt{2\pi} c_n = \frac{1}{2\pi} \int_0^{2\pi} f(x) \frac{e^{-inx}}{\sqrt{2\pi}} dx$

$f, g : [0, 2\pi] \rightarrow \mathbb{C}$
 Produto interno de f com g :
 $\langle f, g \rangle = \int_0^{2\pi} f(x) \overline{g(x)} dx$

$v_n = \frac{-L \nabla f}{\|\nabla f\|_2}$





Estácio

Resultados do 3T12

Rogério Melzi | Presidente

Virgílio Gibbon | Diretor Financeiro e DRI

3T12: Crescendo com Sustentabilidade

- Crescimento de 43% do EBITDA, com ganho de margem de 3,0 p.p. (3,2 p.p. no conceito same shops)
- Earnings per share de R\$0,48 no trimestre, 26,3% acima do 3T11
- Fluxo de Caixa Operacional Positivo, R\$61,9 milhões melhor que no 3T11
- Novas aquisições: FARGS (RS) e UNIUOL (PB)



Crescimento com
Sustentabilidade

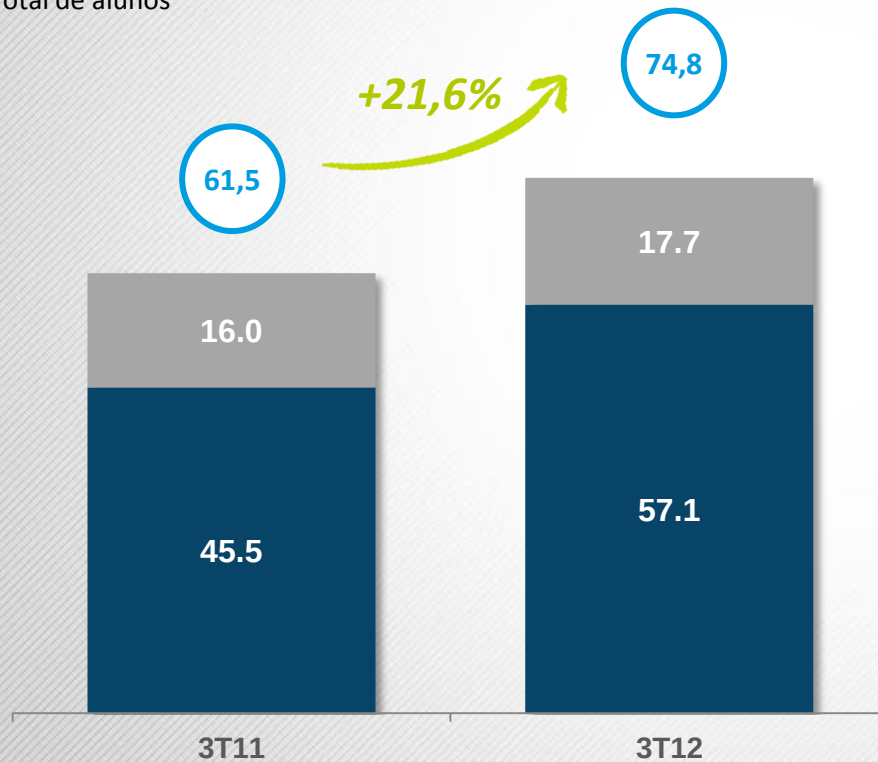
Principais indicadores (R\$ milhões)	3T11	3T12	Variação	3T12 ex. aquisições	Variação
Receita líquida	288,3	349,6	21,3%	341,4	18,4%
EBIT	32,1	52,7	64,2%	52,0	62,0%
EBITDA	47,3	67,8	43,3%	66,8	41,2%
Margem EBITDA	16,4%	19,4%	3,0 p.p.	19,6%	3,2 p.p.
Lucro Líquido	31,1	39,8	28,0%	39,4	26,7%

Captação Recorde

CAPTAÇÃO TOTAL - GRADUAÇÃO

(Em milhares de alunos)

- Presencial
- EAD
- Total de alunos



◆ **Captação Recorde:** Mais de 75 mil novos alunos de graduação presencial e a distância

◆ Reconhecimento da marca

◆ Ensino de qualidade

◆ Infraestrutura e tecnologia de ponta

Desempenho Operacional

BASE DE ALUNOS POR MODALIDADE

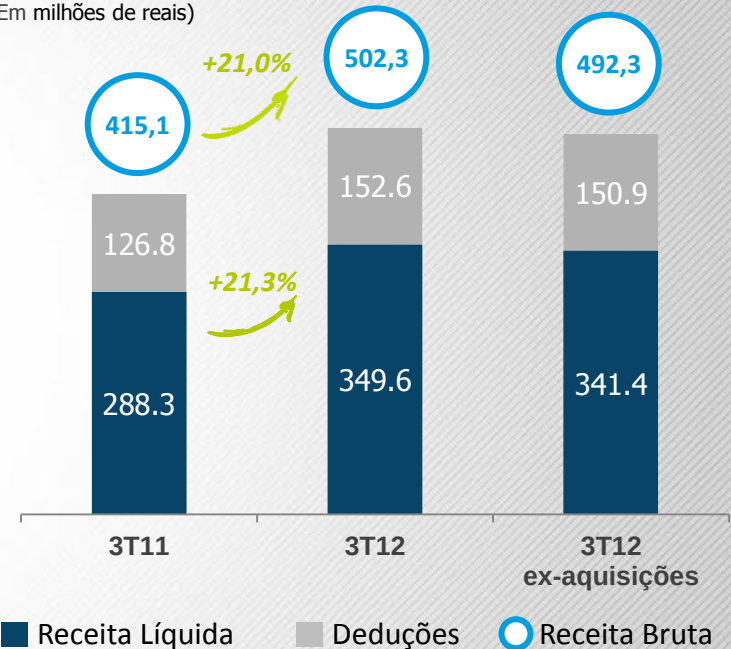
(Em milhares de alunos)



Base de alunos mais saudável e crescendo, com ticket médio com tendência de alta → qualidade

RECEITA LÍQUIDA

(Em milhões de reais)



Ticket Médio (Em R\$)

	3T11	3T12	Var.
Presencial	440,8	475,0	7,8%
EAD	170,0	190,7	12,2%

Obs.: 1. As aquisições realizadas em 2011 já estão consolidadas no resultado do 3T12.
2. Base total incluindo alunos de graduação e pós-graduação.

Custo Caixa

Análise Vertical (% da receita líquida)

Custo Caixa*

	3T11	3T12	Variação
Pessoal	-38,6%	-36,2%	+2,4 p.p.
INSS	-8,5%	-7,5%	+1,0 p.p.
Aluguéis, cond. e IPTU	-9,3%	-8,5%	+0,8 p.p.
Material Didático	-1,7%	-1,8%	-0,1 p.p.
Outros	-4,5%	-3,7%	0,8 p.p.

*Custo dos serviços prestados excluindo depreciação.

- ◆ Ganho significativo de 2,4 p.p na linha de Pessoal, evidenciando o bom controle do custo docente
- ◆ Ganho de 1,0 p.p na linha do INSS, com o fim do step-up

Despesas Comerciais, G&A

Análise Vertical (% da receita líquida)	3T11	3T12	Variação
Despesas comerciais, G&A*	-22,4%	-23,1%	-0,7 p.p.
Despesas comerciais	-7,6%	-9,7%	-2,1p.p.
PDD	-2,8%	-4,6%	-1,8 p.p.
Publicidade	-4,8%	-5,1%	-0,3 p.p.
Despesas G&A*	-14,8%	-13,4%	+1,4 p.p.
Pessoal e encargos	-5,2%	-6,6%	-1,4 p.p.
Serviços de Terceiros	-4,1%	-3,0%	+1,1 p.p.
Alugueis de Máquinas e arrendamento mercantil	-0,2%	-0,1%	+0,1 p.p.
Outras Receitas Operacionais	1,1%	0,9%	-0,2 p.p.
Provisão para Contingências	-1,4%	0,7%	+2,1 p.p.
Outras	-4,1%	-4,4%	-0,3 p.p.

*Despesas comerciais, gerais e administrativas excluindo depreciação.

Recebíveis – PMR

Evolução do contas a receber (R\$ milhões)	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 ex. aquisições¹
Contas a Receber Bruto	283,2	320,8	358,5	350,9	351,6	332,5
FIES	31,0	36,5	55,4	36,5	45,0	44,2
Mensalidades de alunos	195,0	241,4	246,4	261,7	251,5	235,7
Acordos a receber	35,5	26,4	33,7	32,8	29,8	27,9
Outros	16,5	9,2	16,6	14,3	20,0	19,4
Saldo PDD	(56,0)	(69,3)	(73,9)	(77,2)	(81,9)	(69,7)
Contas a Receber Líquido	221,9	244,1	278,5	268,0	264,4	257,5
(-) FIES	(31,0)	(36,5)	(55,4)	(36,5)	(45,0)	(44,2)
Contas a Receber Líquido Ex. FIES	190,9	207,6	223,0	231,5	219,4	213,3
Receita Líquida (Últimos 12 meses)	1.106,5	1.148,4	1.203,2	1.254,7	1.316,1	1.302,8
Dias do Contas a Receber Líquido Ex. FIES¹	62	65	67	66	60	59
Dias do Contas a Receber Bruto²	92	101	107	101	96	92

FIES

Contas a Receber FIES (R\$ milhões)

Saldo Inicial

(+) Receita Líquida FIES

(-) Repasse

(-) PDD FIES

(+) Adquiridas

Saldo Final

1T12 2T12 3T12

36,5 55,4 36,5

42,4 60,7 78,9

21,1 75,6 70,1

2,3 4,1 1,0

- - 0,8

55,4 36,5 45,0

Contas a Compensar FIES (R\$ milhões)

Saldo Inicial

(+) Repasse

(-) Impostos

(-) Recompra em leilão

(+) Adquiridas

Saldo Final

1T12 2T12 3T12

13,7 8,0 2,3

21,1 75,6 70,1

22,3 33,0 43,0

4,5 50,2 18,5

- 1,9 -

8,0 2,3 10,9

PMR FIES

Dias do Contas a Receber FIES

1T12 2T12 3T12

194 88 92

Aging dos Recebíveis e Acordos

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 há mais de 180 dias
Total

3T11	%	3T12	%
31,0	11%	45,0	13%
90,8	32%	97,5	28%
45,4	16%	50,5	14%
19,7	7%	24,8	7%
6,0	2%	8,8	2%
34,3	12%	43,2	12%
56,0	20%	81,9	23%
283,2	100%	351,6	100%

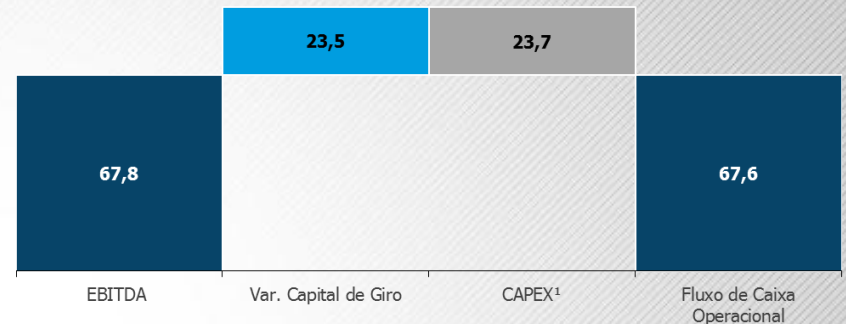
Composição dos acordos por idade (R\$ milhões)

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 há mais de 180 dias
Total
% sobre o Contas a Receber Bruto

3T11	%	3T12	%
25,0	70%	16,4	55%
2,2	6%	3,4	11%
1,2	3%	0,9	3%
1,3	4%	1,2	4%
2,9	8%	3,0	10%
2,9	8%	5,0	17%
35,5	100%	29,8	100%
13%		8%	

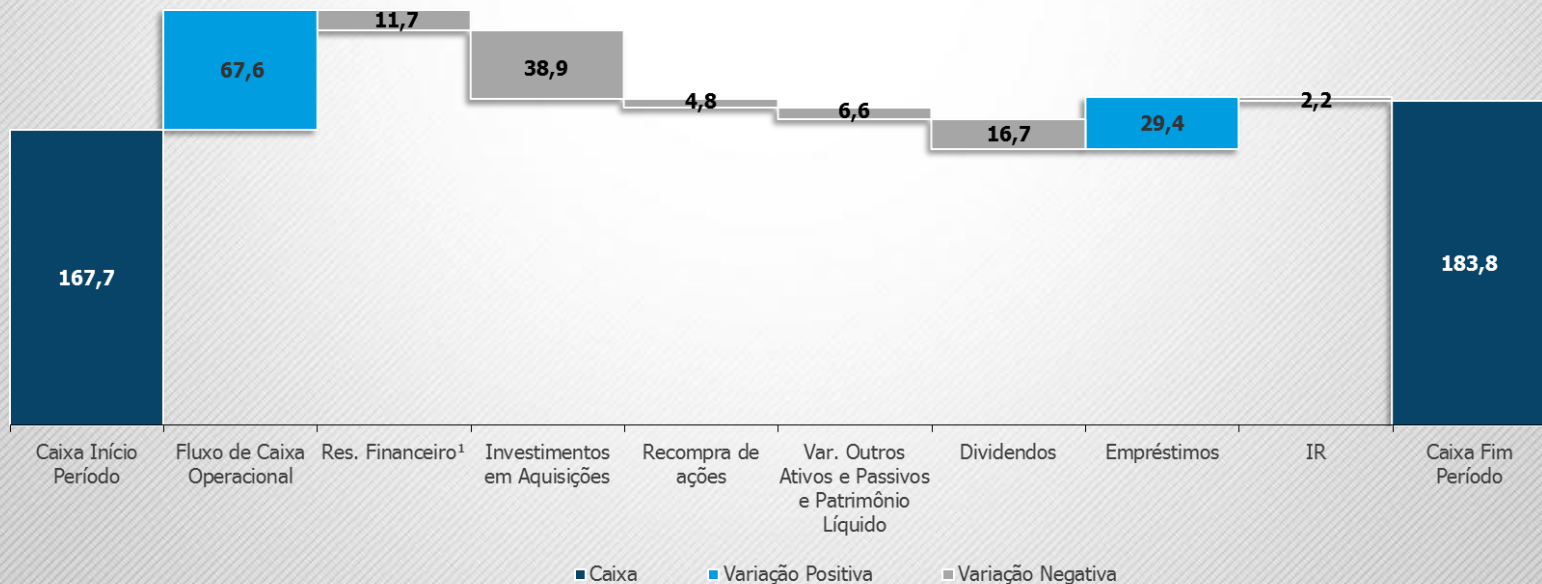
Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa Operacional



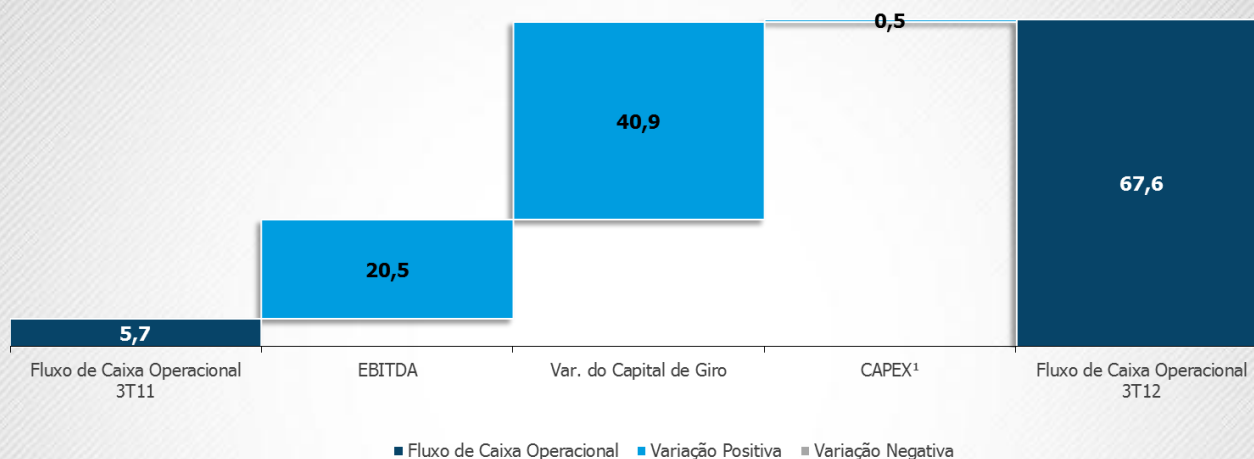
FLUXO DE CAIXA 3T12

(Em milhões de reais)

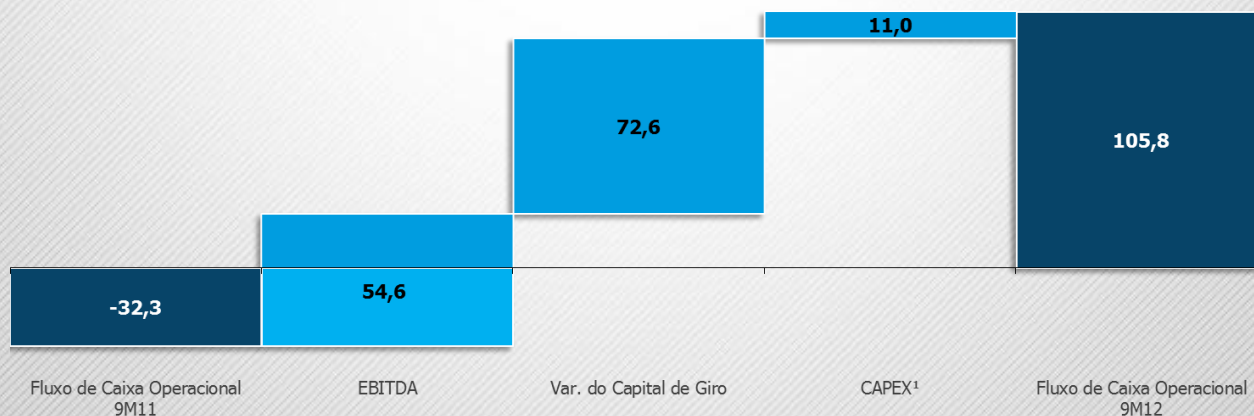


Variação do Fluxo de Caixa

3T12



9M12



¹ CAPEX excluindo Aquisições.

Conclusões

- ◆ Guidance 2012
- ◆ Planejamento Estratégico
- ◆ Reestruturações Organizacionais



**Crescimento com
Sustentabilidade**

Contatos de RI

Relações com Investidores:

Flávia de Oliveira

Cristiana Ortigão

Arthur Assumpção

Fernanda Assis

Email: ri@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

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.