



Estácio

RESULTADOS DO 4T10 E 2010

Eduardo Alcalay
Presidente

Rogério Melzi
Diretor Financeiro e DRI

Março, 2011



40 anos de história olhando para o futuro

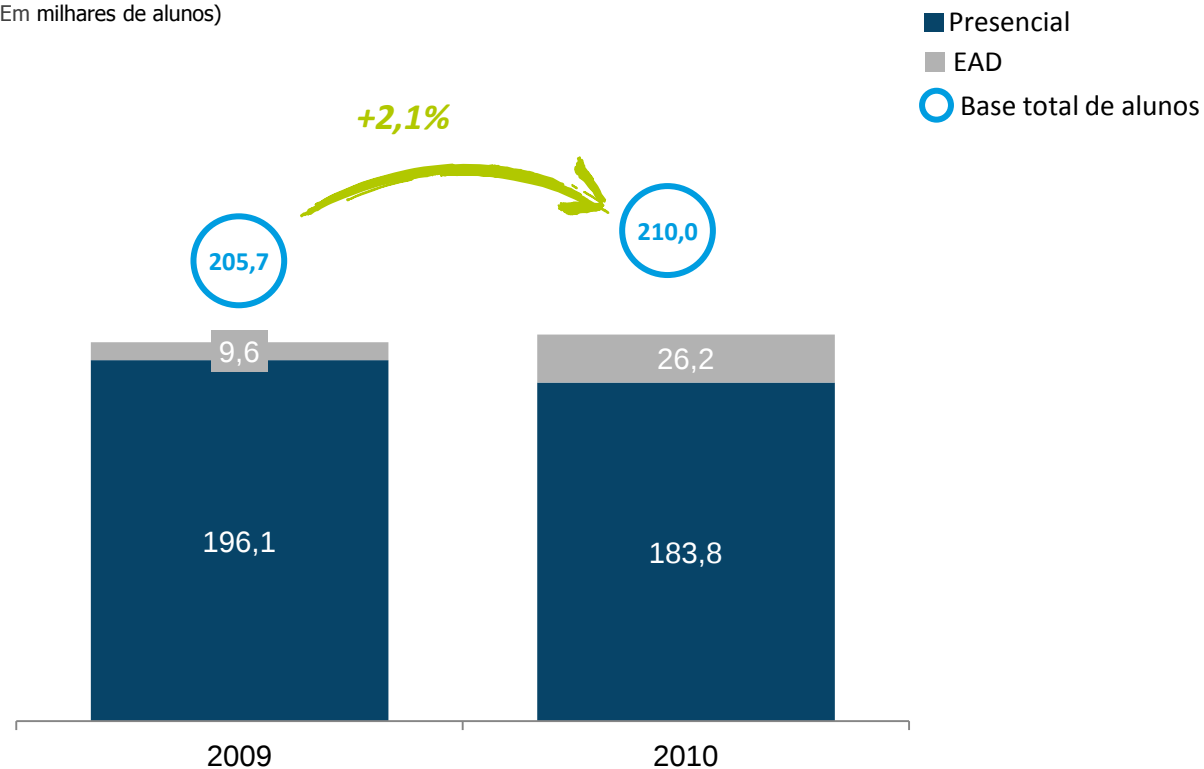
- ◆ **Novo Modelo Acadêmico:** mais de 70 mil alunos receberam o novo material didático
- ◆ **Entre os líderes do EAD:** mais de 26 mil alunos em apenas 18 meses de operação
- ◆ **Força de vendas estruturada:** crescimento de 20% em novas matrículas no 2S10
- ◆ **Capital de giro e caixa:** posição confortável para investir no crescimento do negócio

Margem EBITDA recorrente em linha com o *guidance*

Principais indicadores (R\$ milhões)	4T09	4T10	<i>Variação</i>	2009	2010	<i>Variação</i>
Receita Líquida	244,4	252,5	3,3%	1.008,8	1.016,1	0,7%
EBIT recorrente	15,0	17,3	15,3%	77,5	94,6	22,1%
<i>Margem EBIT recorrente</i>	6,1%	6,9%	0,7 p.p.	7,7%	9,3%	1,6 p.p.
EBITDA recorrente	25,9	27,0	4,2%	119,1	127,4	7,0%
<i>Margem EBITDA recorrente</i>	10,6%	10,7%	0,1 p.p.	11,8%	12,5%	0,7 p.p.
Lucro líquido	10,7	22,2	107,5%	63,4	80,6	27,1%
Lucro líquido recorrente	12,3	27,7	125,2%	77,1	101,7	31,9%

MODALIDADE DE ENSINO

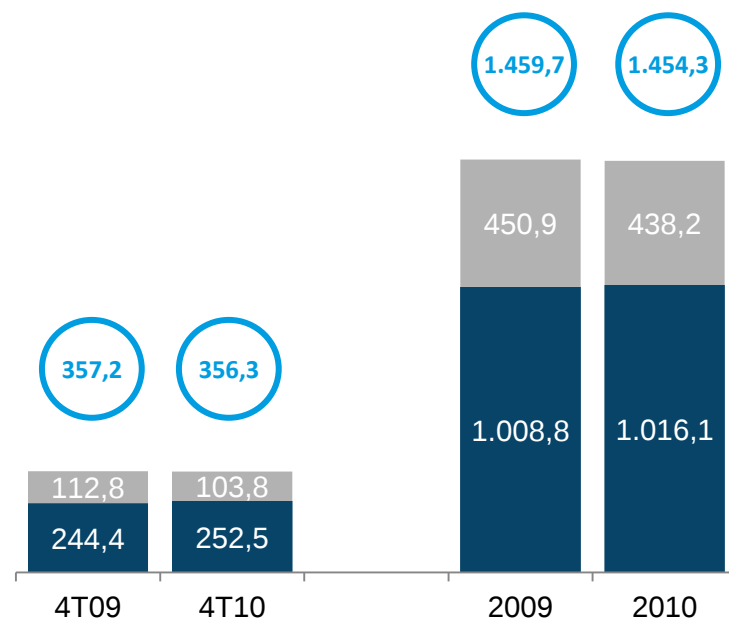
(Em milhares de alunos)



◆ Base de Alunos EAD totaliza 26,2 mil alunos em apenas 18 meses em operação

RECEITA OPERACIONAL

(Em milhões de reais)



■ Receita Líquida ■ Deduções ○ Receita Bruta

- ◆ Em 2010, aumento do ticket médio presencial de 5,3%
- ◆ Crescimento da receita líquida de EAD em 356,7% no ano
- ◆ No 4T10, redução de 2,4 p.p. na relação das deduções com a ROB

(Em R\$)	4T09	4T10	Var	2009	2010	Var
Ticket Médio	392,8	398,2	1,4%	420,1	420,3	0,0%
Presencial	402,4	432,2	7,4%	424,5	446,9	5,3%
EAD	186,4	161,5	-13,3%	203,8	182,0	-10,7%

Análise vertical (% receita líquida)	4T09	4T10	Variação	2009	2010	Variação
Custo Caixa Recorrente*	62,4%	66,8%	4,3 p.p.	65,1%	65,3%	0,2 p.p.
Pessoal	40,7%	40,0%	-0,7 p.p.	42,8%	40,7%	-2,1 p.p.
INSS	7,0%	8,0%	1,0 p.p.	7,4%	8,2%	0,8 p.p.
Aluguéis, condomínios e IPTU	9,3%	12,0%	2,7 p.p.	9,7%	10,1%	0,4 p.p.
Material Didático	0,2%	2,7%	2,6 p.p.	0,1%	1,6%	1,5 p.p.
Outros	5,2%	4,1%	-1,1 p.p.	5,2%	4,8%	-0,4 p.p.

*Custo dos serviços prestados excluindo depreciação e itens não recorrentes.

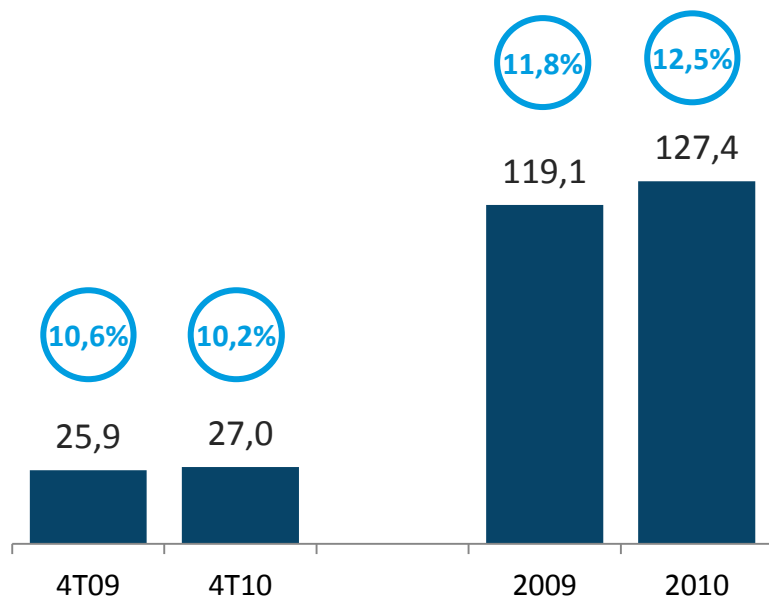
Análise vertical (% receita líquida)	4T09	4T10	Variação	2009	2010	Variação
Despesas comerciais, G&A*	27,8%	23,2%	-4,6 p.p.	24,1%	23,4%	-0,7 p.p.
Despesas comerciais	8,6%	9,1%	0,5 p.p.	7,3%	8,2%	0,9 p.p.
PDD	8,2%	6,0%	-2,2 p.p.	4,3%	4,1%	-0,2 p.p.
Publicidade	0,4%	3,1%	2,7 p.p.	3,0%	4,1%	1,1 p.p.
Despesas gerais e administrativas*	19,2%	14,1%	-5,1 p.p.	16,8%	15,2%	-1,6 p.p.
Pessoal e encargos	8,8%	8,4%	-0,4 p.p.	6,9%	6,9%	0,0 p.p.
Outros	10,4%	5,7%	-4,7 p.p.	9,9%	8,3%	-1,6 p.p.

*Despesas comerciais, gerais e administrativas excluindo depreciação e itens não recorrentes.

Evolução do contas a receber (R\$ milhões)	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Contas a Receber Bruto	196,8	208,8	249,9	256,3	201,8
FIES	2,3	4,6	5,4	17,5	15,3
Mensalidades de alunos	174,7	179,5	220,0	207,9	168,2
Acordos a receber	19,8	24,7	24,6	30,9	18,3
<i>Cartões a receber</i>	<i>2,7</i>	<i>1,1</i>	<i>6,0</i>	<i>11,8</i>	<i>6,9</i>
<i>Cheques a receber</i>	<i>16,3</i>	<i>15,5</i>	<i>16,8</i>	<i>16,2</i>	<i>6,9</i>
<i>Taxas a receber</i>	<i>0,9</i>	<i>8,2</i>	<i>1,8</i>	<i>2,9</i>	<i>4,4</i>
Saldo PDD	(78,8)	(85,1)	(102,2)	(107,3)	(45,4)
Contas a Receber Líquido	118,0	123,7	147,7	148,9	156,4
(-) FIES	(2,3)	(4,6)	(5,4)	(17,5)	(15,3)
Contas a Receber Líquido Ex. FIES	115,7	119,1	142,3	131,5	141,1
Receita Líquida (Últimos 12 meses)	1.008,8	1.000,3	1.010,0	1.008,1	1.016,2
Dias do Contas a Receber Líquido Ex. FIES	41	43	51	47	50

EBITDA

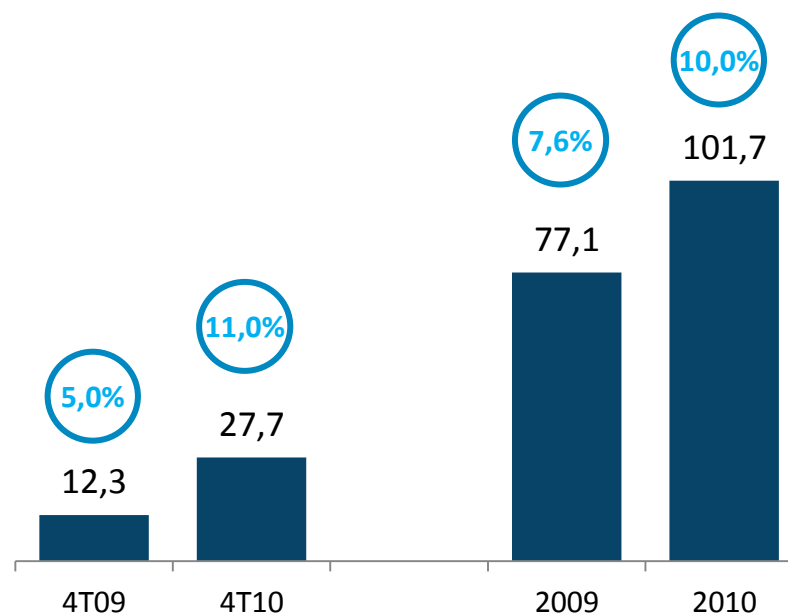
(Em milhões de reais)



○ Margem EBITDA Recorrente ■ EBITDA Recorrente

LUCRO LÍQUIDO

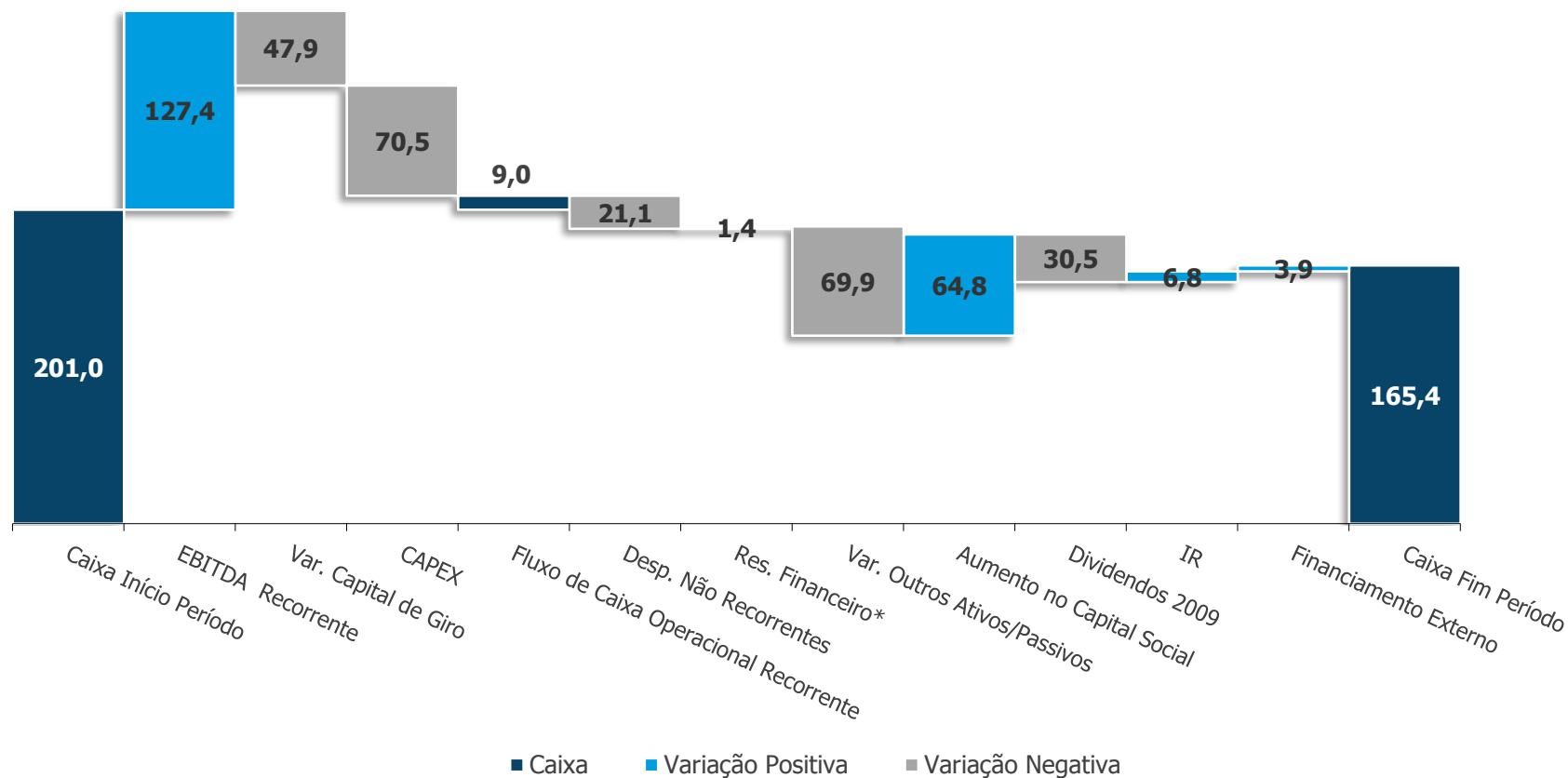
(Em milhões de reais)



○ Margem Líquida Recorrente ■ Lucro Líquido Recorrente

FLUXO DE CAIXA 2010

(Em milhões de reais)



* Resultado Financeiro exceto Resultado Financeiro Operacional (incluído em EBITDA Recorrente)

Crescimento com qualidade e rentabilidade

1

Gestão: Otimização do corpo docente e infraestrutura

2

Qualidade: Foco nos indicadores SINAES e satisfação do aluno

3

Tablet: Fruto da Revolução do Novo Modelo Acadêmico

4

Expansão Orgânica: Lançamento de 4 novas unidades

5

Aquisições: Oportunidades no *pipeline*



Relações com Investidores:

Flávia de Oliveira

Email: flavia.oliveira@estacio.br

Telefone: (21) 33119789

Fax: (21) 33119722

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.