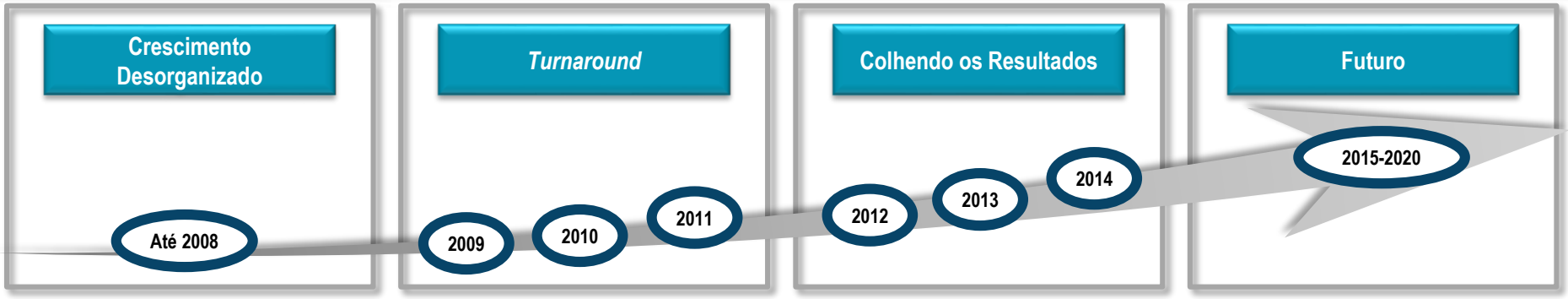
Resultados de 2014

Rogério Melzi | Presidente
Virgílio Gibbon | Diretor Financeiro e DRI

Pilares de Crescimento



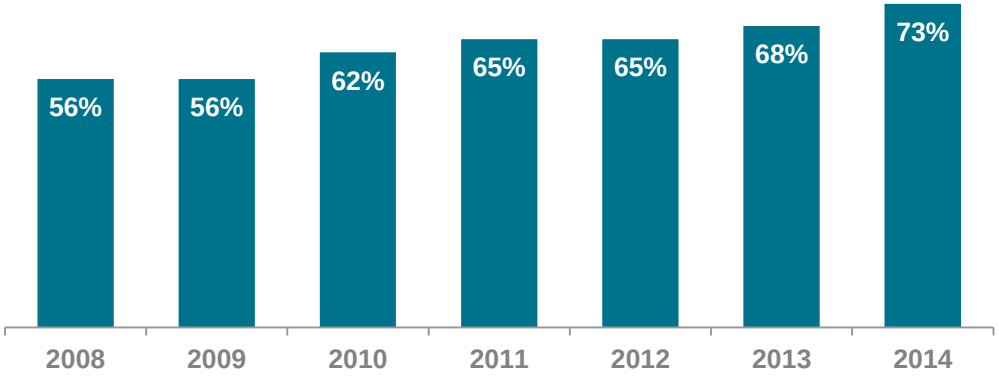
- **Visão de Longo Prazo → Estácio 2020**
- **Disciplina a Estratégia**
  - *Consolidações do Setor*
  - *FIES*
- **Cultura Corporativa**
  - *Inovação*
  - *Sistema de Qualidade*
  - *Foco no Aluno e Empregabilidade*
  - *Atendimento*
  - *Branding*
  - *Modelo Acadêmico 2020*
- **Retorno para os Acionistas**
- **Governança Corporativa**

Pintamos o Mapa do Brasil todo de Azul!

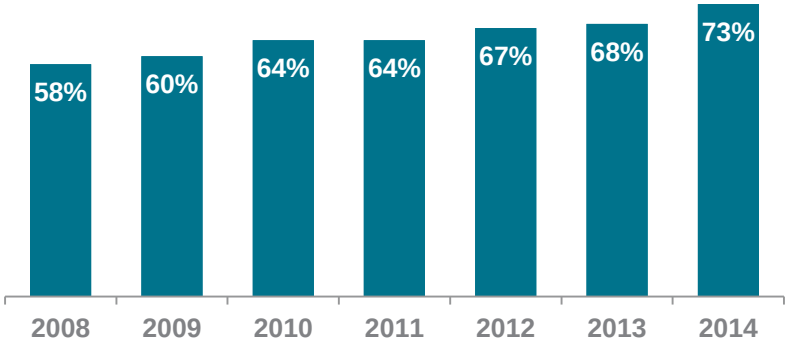
Operação Presencial + EAD

Colhendo os Resultados

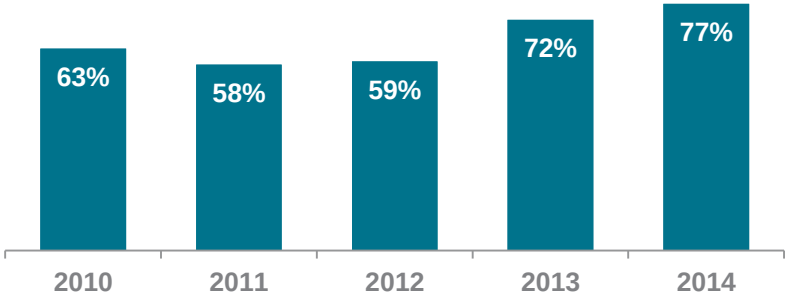
Pesquisa de Clima – Satisfação dos Colaboradores



PESA – Satisfação dos Alunos (Presencial)



PESA – Satisfação dos Alunos (EAD)

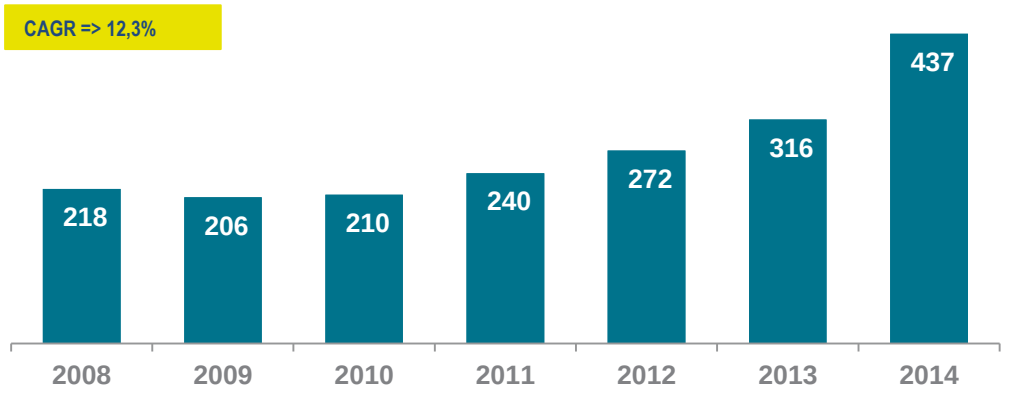


Colhendo os Resultados

Base de Alunos de Ensino Superior

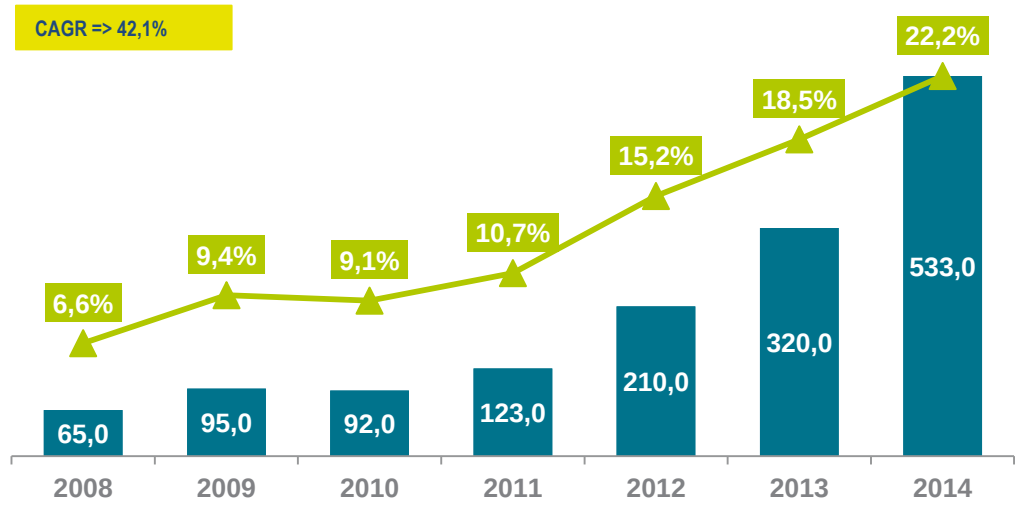
(excluindo cursos técnicos/livres)

(000' alunos)



EBITDA

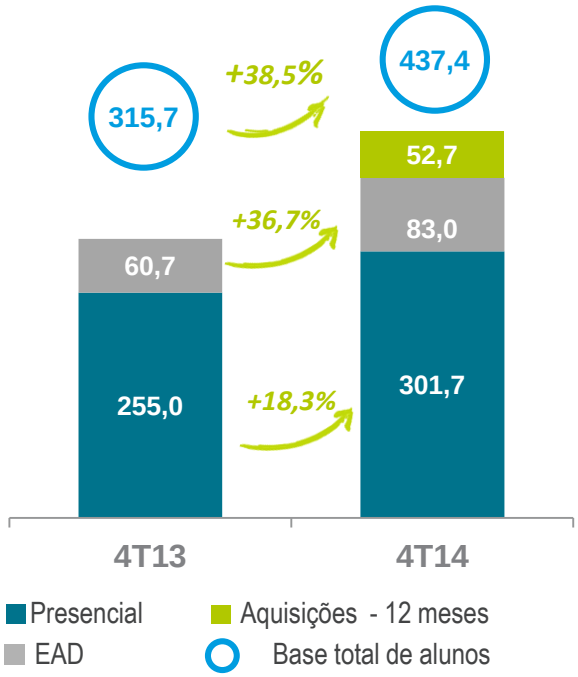
(Em milhões de reais)



Desempenho Operacional

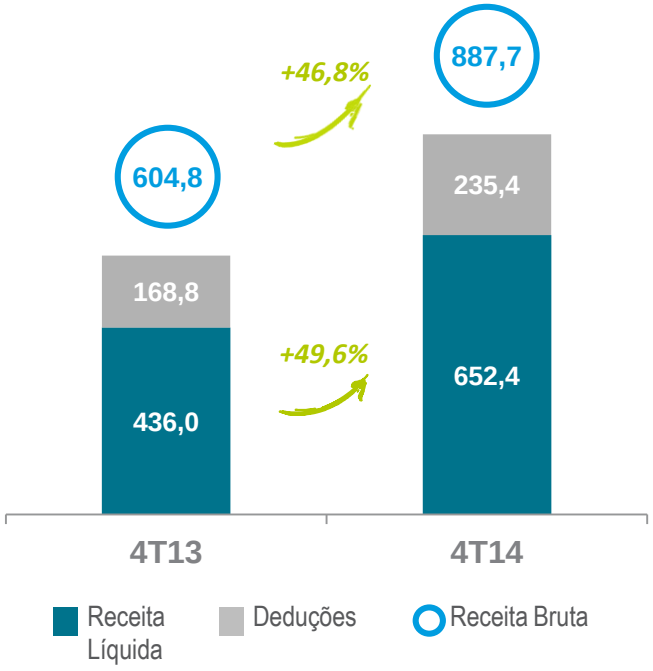
BASE DE ALUNOS

(Em milhares de alunos)



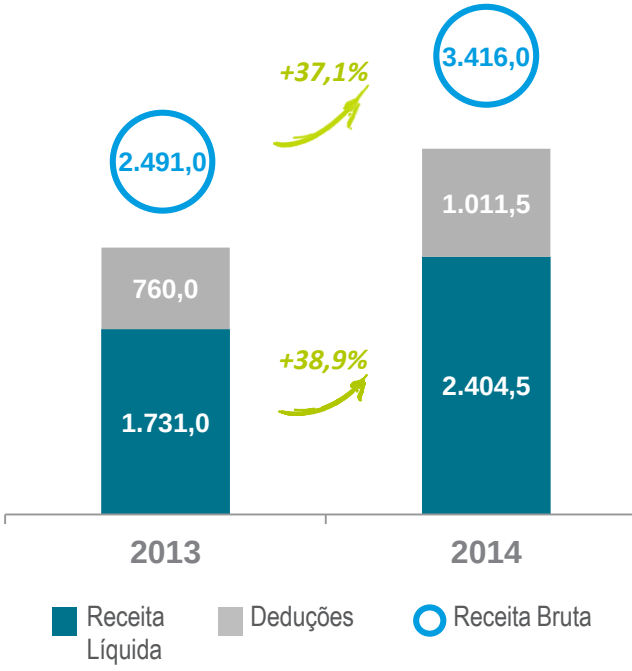
RECEITA LÍQUIDA – 4T14

(Em milhões de reais)



RECEITA LÍQUIDA - 2014

(Em milhões de reais)



Ticket Médio (Em R$)	4T13	4T14	Var.
Presencial	525,6	580,6	10,5%
EAD	179,6	189,7	5,6%

Obs.: Base total incluindo alunos de graduação e pós-graduação.

Custo e Despesas Operacionais

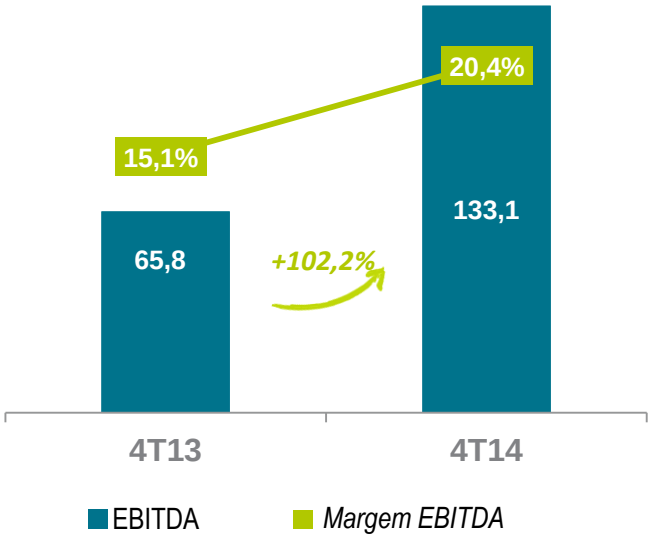
Análise Vertical (% da receita líquida)	4T13	4T14	Var.	2013	2014	Var.
Custo Caixa*	**-59,7%**	**-54,1%**	***5,6 p.p.***	**-57,1%**	**-54,3%**	***2,8 p.p.***
Pessoal	-36,1%	-33,7%	*2,4 p.p.*	-35,6%	-34,7%	*0,9 p.p.*
INSS	-8,1%	-6,5%	*1,6 p.p.*	-7,2%	-6,8%	*0,4 p.p.*
Aluguéis, cond. e IPTU	-8,3%	-7,2%	*1,1 p.p.*	-8,0%	-7,3%	*0,7 p.p.*
Material Didático	-3,6%	-3,5%	*0,1 p.p.*	-2,8%	-2,5%	*0,3 p.p.*
Serviço de terceiros e Outros	-3,6%	-3,1%	*0,5 p.p.*	-3,4%	-2,9%	*0,5 p.p.*
Despesas comerciais	**-10,1%**	**-9,7%**	***0,4 p.p.***	**-10,6%**	**-9,9%**	***0,7 p.p.***
PDD	-7,5%	-6,0%	*1,5 p.p.*	-5,5%	-4,3%	*1,2 p.p.*
Publicidade	-2,6%	-3,7%	*-1,1 p.p.*	-5,1%	-5,6%	*-0,5 p.p.*
Despesas G&A*	**-15,2%**	**-15,9%**	***-0,7 p.p.***	**-13,8%**	**-13,7%**	***0,1 p.p.***

*Custo dos serviços prestados e despesas gerais e administrativas excluindo depreciação.

EBITDA

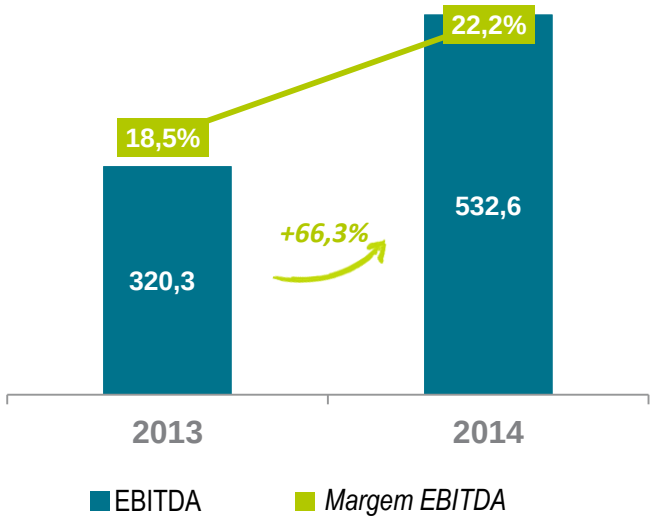
EBITDA – 4T14

(Em milhões de reais)



EBITDA – 2014

(Em milhões de reais)



[1]EBITDA de acordo com a inst. CVM 527, não considera Resultado Financeiro Operacional

Recebíveis – PMR

Evolução do contas a receber (R$ milhões)	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Contas a Receber Bruto	**423,8**	**528,4**	**520,9**	**641,5**	**573,2**
FIES	78,9	147,2	128,6	222,2	149,7
Mensalidades de alunos	289,4	305,3	329,0	333,5	354,0
Acordos a receber	30,2	43,0	35,0	47,4	38,7
Outros	26,1	31,6	24,2	31,7	24,0
Saldo PDD	(90,0)	(92,0)	(93,1)	(101,7)	(115,0)
Contas a Receber Líquido	**334,6**	**435,2**	**423,7**	**533,0**	**451,4**
Receita Liquida (Últimos 12 meses)	**1.731,0**	**1.856,0**	**2.001,5**	**2.315,5**	**2.518,5**
Dias do Contas a Receber Líquido	**70**	**84**	**76**	**83**	**65**
Receita Liquida Ex-FIES (Últimos 12 meses)	**1.179,2**	**1.193,4**	**1.216,4**	**1.410,5**	**1.472,7**
Dias do CR Líquido Ex. FIES e Receita FIES	**78**	**87**	**87**	**79**	**74**

FIES

Contas a Receber FIES (R$ milhões)	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Saldo Inicial	**100,2**	**78,9**	**147,2**	**128,6**	**222,2**
(+) Receita Líquida FIES	171,4	225,7	289,6	296,3	321,8
(-) Repasse	180,9	146,5	293,8	190,6	378,3
(-) Provisão/Dedução FIES	11,1	10,8	14,5	14,8	16,0
(+) Adquiridas	-0,7	-	-	2,6	-
Saldo Final	**78,9**	**147,2**	**128,6**	**222,2**	**149,7**

Contas a Compensar FIES (R$ milhões)	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Saldo Inicial	**0,3**	**44,4**	**63,6**	**82,4**	**50,0**
(+) Repasse	180,9	146,5	293,8	190,6	378,3
(-) Impostos	50,7	40,5	70,8	70,2	78,9
(-) Recompra em leilão	86,2	86,8	204,3	152,8	265,9
(+) Adquiridas	-	-	-	-	-1,8
Saldo Final	**44,4**	**63,6**	**82,4**	**50,0**	**81,7**

PMR FIES	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Dias do Contas a Receber FIES	**80**	**115**	**97**	**108**	**80**

Fluxo de Caixa

Demonstrações dos Fluxos de Caixa (R$ milhões)	4T13	4T14	2013	2014
Lucro antes dos impostos e após o resultado das operações descontinuadas	50,6	81,2	256,7	432,9
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas:	57,0	93,8	187,6	222,5
Resultado após conciliação das disponibilidades geradas	107,6	175,0	444,3	655,4
Variações nos ativos e passivos:	(109,7)	(50,4)	(245,0)	(232,7)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades operacionais	(2,2)	124,7	199,3	422,7
CAPEX (Ex-Aquisições)	(56,0)	(61,6)	(132,3)	(189,1)
Fluxo de Caixa Operacional (FCO)	(58,2)	63,1	67,0	233,6
Outras atividades de investimentos:	(7,1)	(70,1)	(40,6)	(1.016,0)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades de investimento	(65,2)	(7,0)	26,4	(782,4)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos:	(1,6)	287,2	572,3	758,3
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades de financiamentos	(66,9)	280,2	598,7	(24,1)
Caixa no início do exercício	806,1	434,9	140,5	739,2
Aumento nas disponibilidade	(66,9)	280,2	598,7	(24,1)
Caixa no final do exercício	739,2	715,1	739,2	715,1

Integração UniSEB

Integração de Processos

- Integração do back-office
- Padronização dos processos financeiros e contábeis
- Ganhos de sinergia
- Melhora significativa do resultado do 4T14 x 3T14 com o avanço da receita e ganhos no G&A

E mais:

- Uniformização de identidade visual
- Ações de relacionamento e treinamento dos colaboradores UniSEB

Operações EAD

- Captação da graduação EAD
  - 2014.3 → +165%
  - 2014.4 → +20%
- Migração de alunos do modelo "Telepresencial" para o modelo "100% online"
- Primeira onda de migração dos alunos dos polos parceiros para unidades próprias da Estácio
- 43% dos polos credenciados operando no sistema Estácio
- Curso de Medicina → 40 vagas com 41,6 candidatos/vaga

Resultados UniSEB

Demonstrações de Resultados UniSEB (R$ milhões)	3T14	4T14	2S14
Receita Operacional Bruta	**30,7**	**35,3**	**66,1**
Deduções da Receita Bruta	**(5,8)**	**(7,0)**	**(12,9)**
Receita Operacional Líquida	**24,9**	**28,3**	**53,2**
Custo Caixa dos Serviços Prestados	**(8,5)**	**(12,1)**	**(20,6)**
Pessoal	(6,7)	(9,8)	(16,5)
Aluguéis, condomínio e IPTU	(1,0)	(1,0)	(2,0)
Material didático	(0,4)	(0,7)	(1,2)
Serviços de terceiros e outros	(0,3)	(0,6)	(0,9)
Lucro Bruto Caixa	**16,4**	**16,2**	**32,6**
Margem Bruta	***65,9%***	***57,2%***	***61,2%***
Despesas Comerciais	**(2,5)**	**1,4**	**(1,2)**
PDD	(1,9)	1,6	(0,3)
Publicidade	(0,7)	(0,2)	(0,9)
Despesas Gerais e Administrativas	**(5,6)**	**(1,4)**	**(7,0)**
Pessoal	(2,6)	(0,0)	(2,6)
Outros	(3,0)	(1,4)	(4,4)
EBITDA	**8,2**	**16,1**	**24,3**
Margem EBITDA	***33,1%***	***56,9%***	***45,8%***
Resultado Financeiro	(1,2)	(1,0)	(2,3)
Depreciação e amortização	(1,4)	(1,4)	(2,8)
Contribuição Social	(0,3)	(0,6)	(1,0)
Imposto de renda	(1,0)	(1,8)	(2,8)
Lucro Líquido	**4,4**	**11,2**	**15,6**
Margem Líquida	***17,5%***	***39,6%***	***29,3%***

Novo Empréstimo

Características do Loan

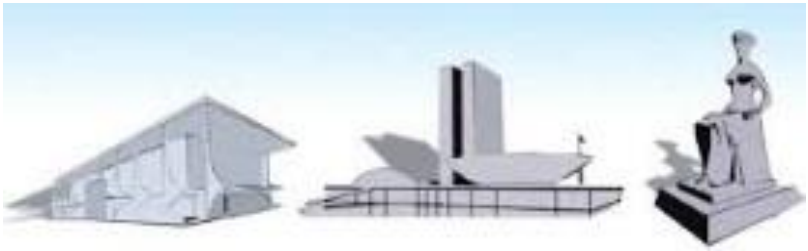
- Principal US$ = 61,2MM
- Prazo = 361 dias
- Taxa em USD = 1,4625% a.a. + IR

Características do Swap

- Principal US$ = 61,2MM
- Principal R$ = 200,0MM
- Prazo = 361 dias
- Taxa Ativa em USD = 1,9500% a.a.
- Taxa Passiva em R$ = CDI + 0,12% a.a. (100,8% do CDI)

Custo final da operação

Sobre FIES – Visão Estácio



Governo

Alunos

FIES
Programa de Financiamento Estudantil

MEC - Regulador

- *Não discutir aspectos referentes à volumetria do FIES...*
- *Defender os nossos direitos baseados em contratos*
- *O FIES é bom para o aluno e bom para o Brasil e, nesse contexto, seguiremos participando da construção de um modelo perene e sustentável para o Brasil*

Sobre o FIES – Estratégia Estácio

2011 - 2014

- Não se "apropriar" do FIES ➔ **Evitar usar na Captação**
- **Focar** no Aluno com **dificuldades financeiras**
- **Minimizar Seleção Adversa**
- Se manter **abaixo da média nacional** de Penetração FIES

Estácio

FIES
Programa de Financiamento Estudantil

2015 – Futuro

- Ser mais proativo na **avaliação do Perfil dos Alunos**
- Buscar **alternativas de financiamento**
- **Reduzir a exposição** de forma gradual
- Focar mais ainda nos **atributos Estácio**

- ***Temos plena confiança na nossa capacidade de crescer e atrair alunos pelo nosso Produto, pela nossa Marca, pela nossa Equipe...***

Captação 2015

Em mil	1T14	1T15 Mín	1T15 Max
Base de Alunos de Graduação Presencial	**302,8**	**18%**	**20%**
Base de Alunos Presencial *Same Shops*	**296,1**	**15%**	**17%**
Captação *Same Shops*	99,0	8%	13%
Renovação *Same Shops*	197,1	18%	19%
Base de Alunos Presencial de Aquisições[1]	**-**	**17,9**	
PTA	**6,7**	**-**	**-**
Base de Alunos de Graduação EAD[2]	**73,0**	**41%**	**44%**
Captação *Same Shops*[3]	29,0	17%	21%
Captação UniSEB[3]	7,0		
Renovação *Same Shops*	44,0	15%	16%
Base de Alunos EAD de Aquisições[4]	-	18,9	
Base Total de Alunos de Graduação	**375,8**	**23%**	**25%**

"Essa captação abre todo um caminho para mais uma entrega de resultados substanciais para o exercício de 2015, seguindo assim a nossa marcha das 20 milhas e demonstrando a força do nosso Modelo de Gestão, da nossa Marca e da nossa Equipe."

[1] Base Presencial de Aquisições (UniSEB, IESAM, Literatus e CEUT) no 1T15 de 17,9 mil alunos
[2] Para efeito de comparação, não consideramos a captação UniSEB na Base de Alunos EAD no 1T14
[3] Crescimento 1T15 pró-forma considerando UniSEB na 1T14 (Captação de 7 mil alunos)
[4] Base de Graduação EAD da UniSEB

Reflexão

- Manter a mesma meta EBITDA negociada com o Conselho ANTES das mudanças do FIES
- Buscar compensação para o aumento dos recebíveis do FIES dentro do exercício de 2015

"O Brasil nunca é tão bom quanto poderia ser, mas também não é tão ruim quanto falam. Podemos não estar no melhor momento, mas as maiores operações que tivemos foram em momentos de crise.

O mercado e os empreendedores do Brasil são muito bons, então é melhor olhar para frente, ver como aproveitar qualquer dificuldade e o que é possível fazer a mais".

Contatos de RI

Relações com Investidores:
Flávia de Oliveira
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: 22.775-040 – 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.