



Estácio

RESULTADOS DO 2T11

Eduardo Alcalay
Presidente

Rogério Melzi
Diretor Financeiro e DRI

Agosto, 2011



A Estácio vive o seu melhor momento nos últimos anos

- ◆ Retomamos o crescimento orgânico da base presencial
- ◆ Concluímos novas aquisições
- ◆ Obtivemos uma série de aprovações de cursos novos
- ◆ Passamos por visitas in loco com notas excelentes
- ◆ Lançamos dois *greenfields*
- ◆ Preparamos o lançamento dos *tablets* para o segundo semestre de 2011

Recebemos de bom grado a demanda do mercado por maior transparência

- ◆ Recebíveis
- ◆ Aquisições
- ◆ Itens não recorrentes
- ◆ Endividamento

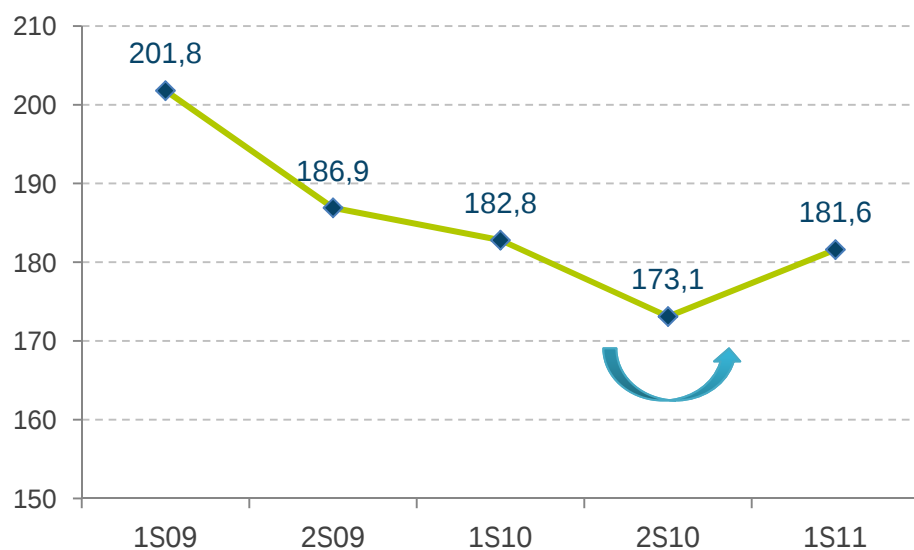


Fortes fundamentos, fortes resultados

Principais indicadores (R\$ milhões)	2T10	2T11	Variação	2T11 ex. aquisições	Variação
Receita líquida	258,2	289,9	12,3%	277,2	7,4%
EBIT recorrente	11,0	17,1	55,5%	16,4	49,1%
EBITDA recorrente	18,7	26,5	41,7%	25,6	36,9%
Margem EBITDA recorrente	7,2%	9,1%	1,9 p.p.	9,2%	2,0 p.p.
Principais indicadores (R\$ milhões)	1S10	1S11	Variação	1S11 ex. aquisições	Variação
Receita líquida	514,2	565,7	10,0%	548,5	6,7%
EBIT recorrente	43,3	55,8	28,9%	54,7	26,3%
EBITDA recorrente	58,4	74,3	27,2%	73,0	25,0%
Margem EBITDA recorrente	11,4%	13,2%	1,8 p.p.	13,3%	1,9 p.p.

BASE DE ALUNOS GRADUAÇÃO PRESENCIAL¹

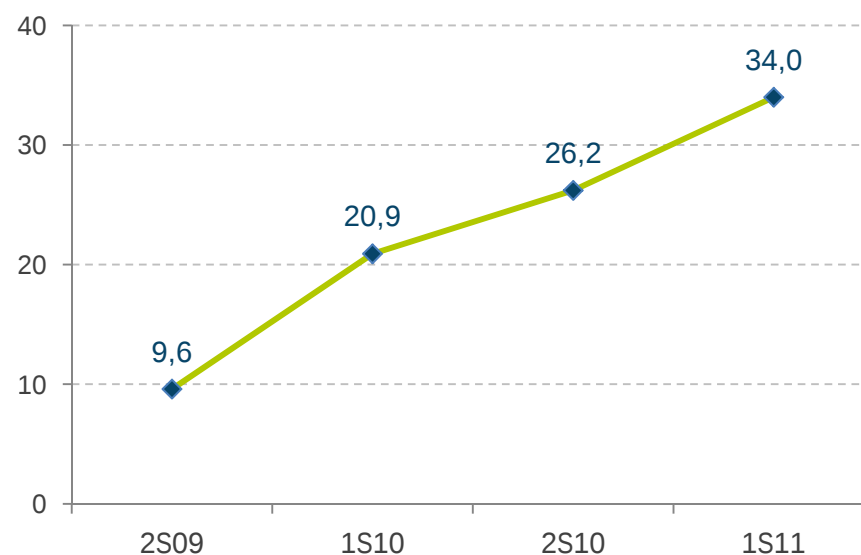
(Em milhares de alunos)



¹ Exclui aquisições 1S11

BASE DE ALUNOS EAD

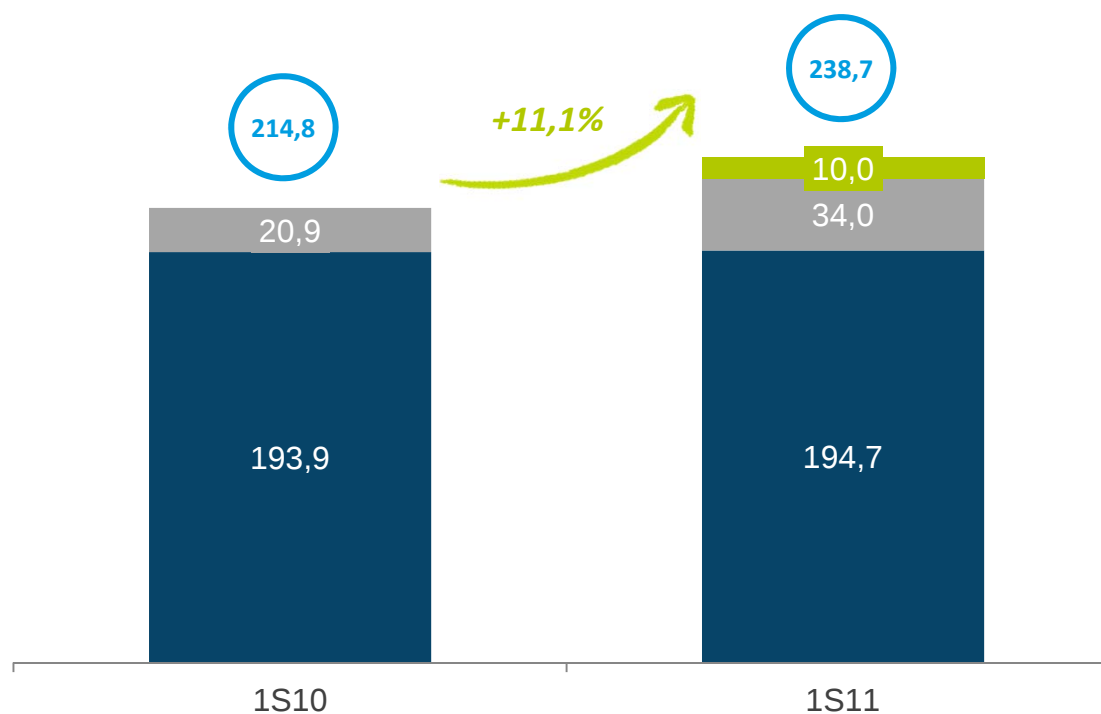
(Em milhares de alunos)



- ◆ Atingimos o ponto de inflexão na base de alunos presenciais ex. aquisições
- ◆ Programa Renovação Antecipada antecipa processo de matrícula para veteranos
- ◆ Mais de 600 cursos-município já autorizados pelo MEC ➡ lançamentos previstos até 2012
- ◆ Estruturas de tutoria e assistência online reforçam crescimento do Ensino a Distância

BASE DE ALUNOS POR MODALIDADE DE ENSINO

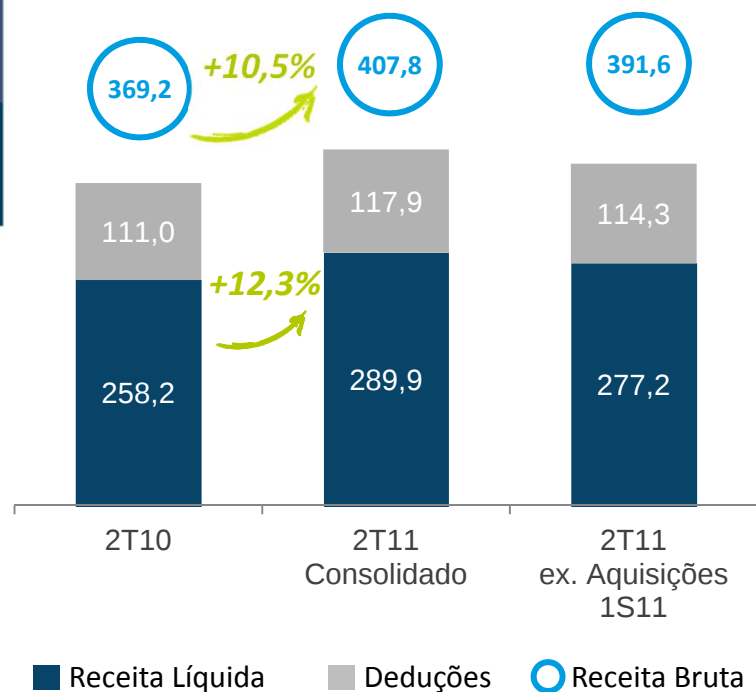
■ Presencial ■ Aquisições 1S11 (Em milhares de alunos)
■ EAD ○ Base total de alunos



- ◆ Aumento de 11,1% na base de alunos em função do segmento de ensino a distância e das aquisições
- ◆ Base de alunos presencial reverte tendência de queda e cresce 0,4% contra semestre e 4,6% sobre dezembro de 2010.

RECEITA OPERACIONAL

(Em milhões de reais)



- ◆ Ticket médio presencial cresce com inflação
- ◆ Descontos e novos cursos reduzem ticket médio do EAD

(Em R\$)

Ticket Médio Presencial Consolidado

Ticket Médio Presencial Ex. Aquisições

Ticket Médio EAD

	2T10	2T11	Var
Ticket Médio Presencial Consolidado	423,8	443,7	4,7%
Ticket Médio Presencial Ex. Aquisições	423,8	444,8	4,9%
Ticket Médio EAD	173,8	170,6	-1,9%

CUSTO CAIXA NO TRIMESTRE



Análise Vertical (% da receita líquida)	2T10	2T11	<i>Variação</i>	2T11 ex. aquisições	<i>Variação</i>
Custo Caixa Recorrente*	-69,8 %	-67,6 %	2,2 p.p.	-67,6 %	2,2 p.p.
Pessoal	-44,4%	-41,5%	2,9 p.p.	-41,3%	3,1 p.p.
INSS	-8,8%	-9,2%	-0,4 p.p.	-9,2%	-0,4 p.p.
Aluguéis, cond. e IPTU	-9,4%	-8,9%	0,5 p.p.	-9,0%	0,4 p.p.
Material Didático	-1,7%	-3,3%	-1,6 p.p.	-3,4%	-1,7 p.p.
Outros	-5,5%	-4,7%	0,8 p.p.	-4,7%	0,8 p.p.

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

- ◆ Mais eficiência na gestão dos custos de pessoal e outros custos compensaram o *step-up* do INSS e o aumento nos custos com material didático

CUSTO CAIXA NO SEMESTRE



Análise Vertical (% da receita líquida)	1S10	1S11	Variação	1S11 ex. aquisições	Variação
Custo Caixa Recorrente*	-65,9 %	-64,9 %	1,0 p.p.	-64,8 %	1,1 p.p.
Pessoal	-41,8%	-40,4%	1,4 p.p.	-40,1%	1,7 p.p.
INSS	-8,4%	-9,1%	-0,7 p.p.	-9,1%	-0,6 p.p.
Aluguéis, cond. e IPTU	-9,3%	-9,0%	0,3 p.p.	-9,1%	0,3 p.p.
Material Didático	-1,3%	-2,2%	-0,9 p.p.	-2,3%	-1,0 p.p.
Outros	-5,1%	-4,2%	0,9 p.p.	-4,2%	0,9 p.p.

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

DESPESAS COMERCIAIS, G&A NO TRIMESTRE



Análise Vertical (% da receita líquida)	2T10	2T11	Variação	2T11 ex. aquisições	Variação
Despesas comerciais, G&A *	-24,6 %	-23,6 %	1,0 p.p.	-23,5 %	1,0 p.p.
Despesas comerciais	-10,0 %	-11,0 %	-1,0 p.p.	-11,0 %	-1,0 p.p.
PDD	-5,8%	-6,0%	-0,2 p.p.	-6,0%	-0,1 p.p.
Publicidade	-4,1%	-4,9%	-0,8 p.p.	-5,0%	-0,9 p.p.
Despesas G&A *	-14,6 %	-12,6 %	2,0 p.p.	-12,4 %	2,2 p.p.
Pessoal e encargos	-6,6%	-5,6%	1,0 p.p.	-5,7%	1,0 p.p.
Serviços de Terceiros	-3,6%	-2,9%	0,8 p.p.	-3,0%	0,6 p.p.
Alugueis de Máquinas e arrendamento mercantil	-0,3%	-0,1%	0,2 p.p.	0,0%	0,3 p.p.
Outras Receitas Operacionais	1,3%	0,8%	-0,5 p.p.	0,8%	-0,5 p.p.
Provisão para Contingências	-0,9%	-0,2%	0,7 p.p.	-0,2%	0,7 p.p.
Outras	-4,5%	-4,7%	-0,2 p.p.	-4,5%	0,0 p.p.

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

DESPESAS COMERCIAIS, G&A NO SEMESTRE



Análise Vertical (% da receita líquida)	1S10	1S11	Variação	1S11 ex. aquisições	Variação
Despesas comerciais, G&A*	-24,2 %	-23,2 %	1,0 p.p.	-23,2 %	1,0 p.p.
Despesas comerciais	-9,7 %	-10,7 %	-1,0 p.p.	-10,8 %	-1,0 p.p.
PDD	-3,9%	-4,0%	-0,1 p.p.	-3,9%	0,0 p.p.
Publicidade	-5,8%	-6,7%	-0,9 p.p.	-6,8%	-1,0 p.p.
Despesas G&A*	-14,4 %	-12,4 %	2,0 p.p.	-12,4 %	2,0 p.p.
Pessoal e encargos	-6,4%	-5,6%	0,8 p.p.	-5,7%	0,7 p.p.
Serviços de Terceiros	-4,3%	-3,3%	1,0 p.p.	-3,4%	0,9 p.p.
Alugueis de Máquinas e arrendamento mercantil	-0,3%	-0,2%	0,1 p.p.	-0,2%	0,1 p.p.
Outras Receitas Operacionais	1,0%	0,7%	-0,3 p.p.	0,7%	-0,3 p.p.
Provisão para Contingências	-0,4%	0,5%	0,9 p.p.	0,5%	0,9 p.p.
Outras	-3,9%	-4,5%	-0,6 p.p.	-4,4%	-0,5 p.p.

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

PDD E RECEBÍVEIS



Evolução do contas a receber (R\$ milhões)	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11 Consolidado	2T11 ex. aquisições ²
Contas a Receber Bruto	252,4	264,1	210,9	234,4	273,0	250,4
FIES	5,4	17,5	15,3	21,2	25,4	25,6
Mensalidades de alunos	215,3	190,4	157,4	164,6	198,7	178,1
Cartões a receber	6,0	11,8	6,9	12,8	10,8	10,2
Acordos a receber	23,9	41,5	26,9	31,7	32,4	30,8
Taxas a receber	1,8	2,9	4,4	4,1	5,7	5,7
Créditos a identificar	(2,4)	(7,8)	(9,2)	(5,5)	(6,8)	(7,4)
Saldo PDD	(102,2)	(107,3)	(45,4)	(49,9)	(55,8)	(44,6)
Contas a Receber Líquido	147,7	148,9	156,3	179,0	210,5	198,5
(-) FIES	(5,4)	(17,5)	(15,3)	(21,2)	(25,4)	(25,6)
Contas a Receber Líquido Ex. FIES	142,4	131,5	141,0	157,8	185,0	172,9
Receita Líquida (Últimos 12 meses)	1.010,0	1.008,1	1.016,2	1.036,0	1.119,3	1.050,5
Dias do Contas a Receber Líquido Ex. FIES	51	47	50	55	60	59

¹ Calculado com base na receita líquida dos últimos 12 meses

² Empresas adquiridas desde o início de 2011: Atual, FAL, FATERN e Academia do Concurso.

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 a mais de 180 dias
Total

2T10	%	2T11	%
5,4	2%	25,4	9%
32,9	13%	62,4	23%
28,6	11%	35,9	13%
23,4	9%	27,9	10%
22,6	9%	27,9	11%
38,6	15%	37,8	14%
100,8	40%	55,8	20%
252,3	100 %	273,1	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 a mais de 180 dias
Total
% sobre o Contas a Receber Líquido

2T10	%	2T11	%
10,9	40%	19,1	59%
6,6	25%	4,8	15%
1,3	5%	1,5	5%
1,6	6%	1,4	4%
3,2	12%	2,4	8%
3,4	12%	3,1	10%
26,9	100 %	32,4	100 %
18%		15%	

RECONCILIAÇÃO PDD



Em R\$ milhões	Aumento bruto da Provisão para inadimplência	Recuperação da inadimplência	Complemento da provisão, líquido	Risco de Crédito - FIES	Baixa de cobrança e depósitos não identificados	Total
Mensalidades e taxas	46,1	(22,3)	23,8	0,2	(2,4)	21,6
Adquiridas	1,1	-	1,1	-		1,1
TOTAL	47,3	(22,3)	25,0		(2,4)	22,8

Em R\$ milhões	31/12/2010	Complemento da provisão, líquido	Efeito das entidades adquiridas	Baixa	30/06/2011
Mensalidades e taxas	45,4	23,8	-	(24,6)	44,6
Adquiridas	-	1,1	10,0	-	11,2
TOTAL	45,4	25,0	10,0	(24,6)	55,8

ITENS NÃO RECORRENTES



(R\$ milhões)	2T10	2T11 Consolidado	2T11 Estácio	2T11 Adquiridas ¹
Custo	(0,2)	(1,4)	(0,8)	(0,5)
Pessoal	(0,2)	(1,1)	(0,8)	(0,3)
Outros	-	(0,2)	-	(0,2)
Despesa	(1,8)	(2,2)	(1,7)	(0,4)
Pessoal	(0,9)	(0,4)	(0,4)	(0,0)
M&A	-	(1,4)	(1,4)	(0,0)
Outras	(0,9)	(0,4)	-	(0,4)
Total	(2,0)	(3,5)	(2,5)	(1,0)

¹ Empresas adquiridas desde o início de 2011: Atual, FAL, FATERN e Academia do Concurso.

- Os custos e despesas com pessoal referem-se a rescisões de contrato de trabalho em função de reestruturações organizacionais
- As despesas com M&A são, principalmente, *fees*, consultoria, despesas de viagem e integração.

RESULTADO ADQUIRIDAS



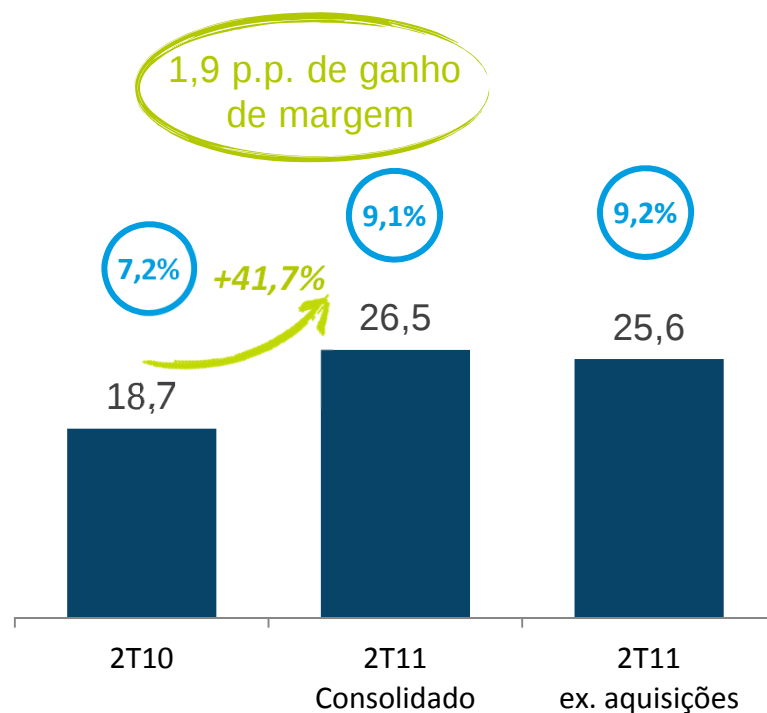
Principais indicadores (R\$ milhões)	Atual	FAL	FATERN	FABEC	ACADEMIA DO CONCURSO
Receita Líquida	4,8	2,2	3,1	0,4	2,2
Lucro Bruto Recorrente	1,5	0,4	1,1	0,1	0,7
<i>Margem Bruta Recorrente</i>	<i>31,4%</i>	<i>18,7%</i>	<i>36,0%</i>	<i>16,4%</i>	<i>34,4%</i>
EBITDA Recorrente ¹	0,9	-0,1	0,5	0,0	-0,5
<i>Margem EBITDA Recorrente</i>	<i>19,5%</i>	<i>-5,9%</i>	<i>15,6%</i>	<i>11,9%</i>	<i>-21,8%</i>
Lucro Líquido Recorrente	0,9	-0,2	0,3	0,0	-0,5
<i>Margem Líquida Recorrente</i>	<i>17,8%</i>	<i>-8,5%</i>	<i>8,4%</i>	<i>11,9%</i>	<i>-24,0%</i>

¹ Não considera despesas corporativas.

- ◆ Atual e FATERN já contribuem positivamente para a margem consolidada após sinergias da integração da estrutura administrativa
- ◆ Academia do Concurso passa por intensa reestruturação e deve operar via plataforma de ensino a distância no ano que vem

EBITDA

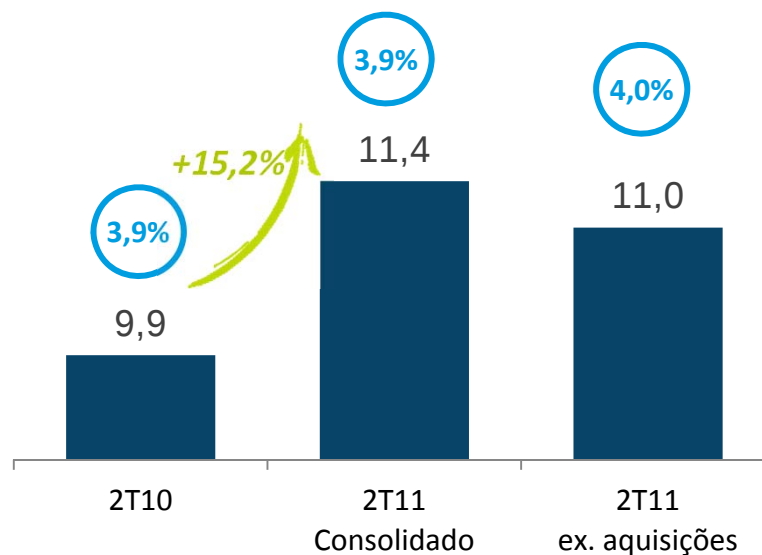
(Em milhões de reais)



○ Margem EBITDA Recorrente ■ EBITDA Recorrente

LUCRO LÍQUIDO

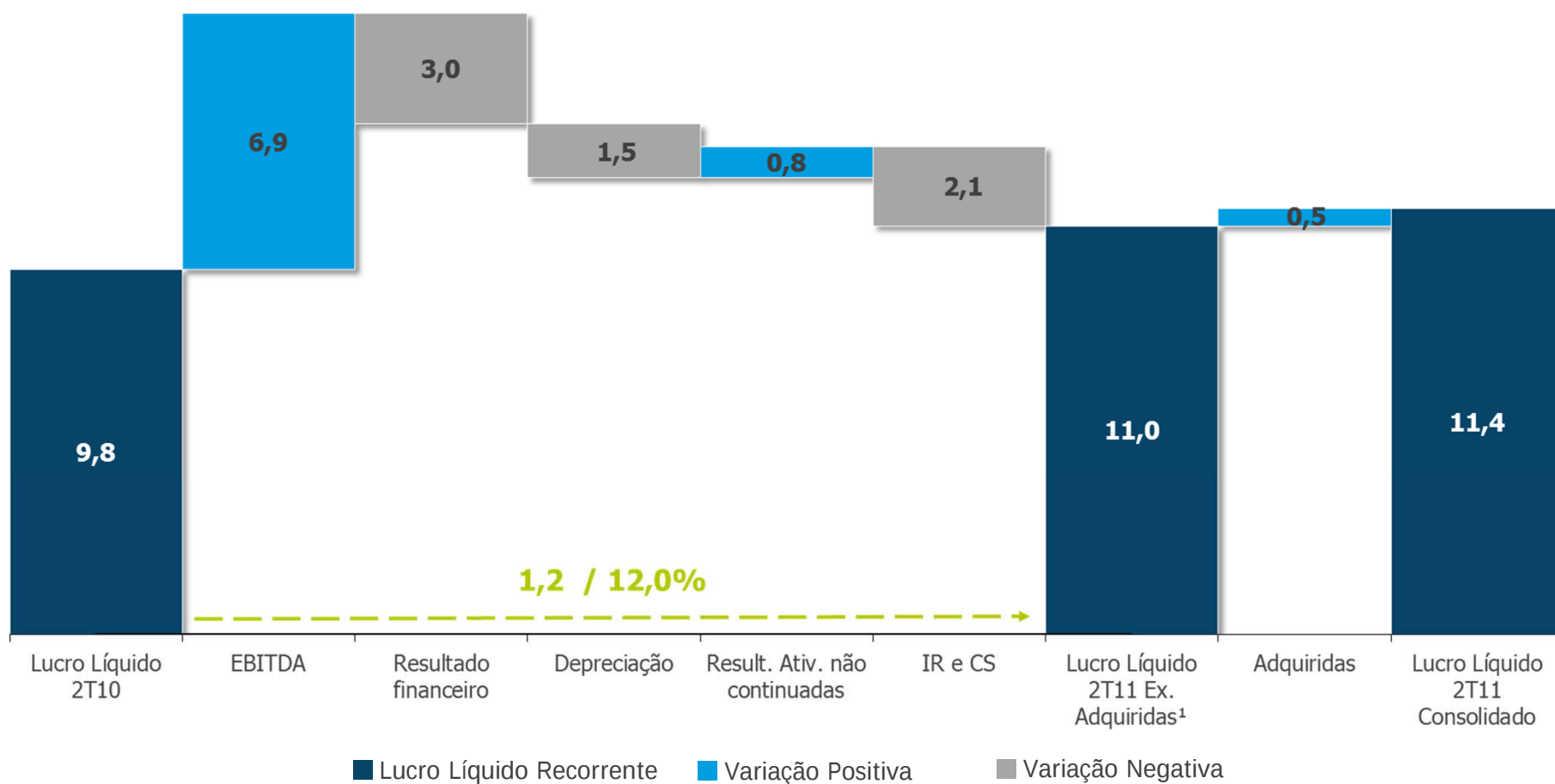
(Em milhões de reais)



○ Margem Líquida Recorrente ■ Lucro Líquido Recorrente

EVOLUÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO 2T10 X 2T11

(Em milhões de reais)

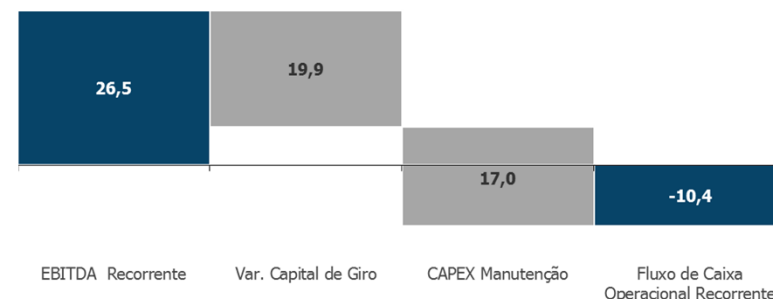


¹ Empresas adquiridas desde o início de 2011: Atual, FAL, FATERN e Academia do Concurso.

FLUXO DE CAIXA 2T11

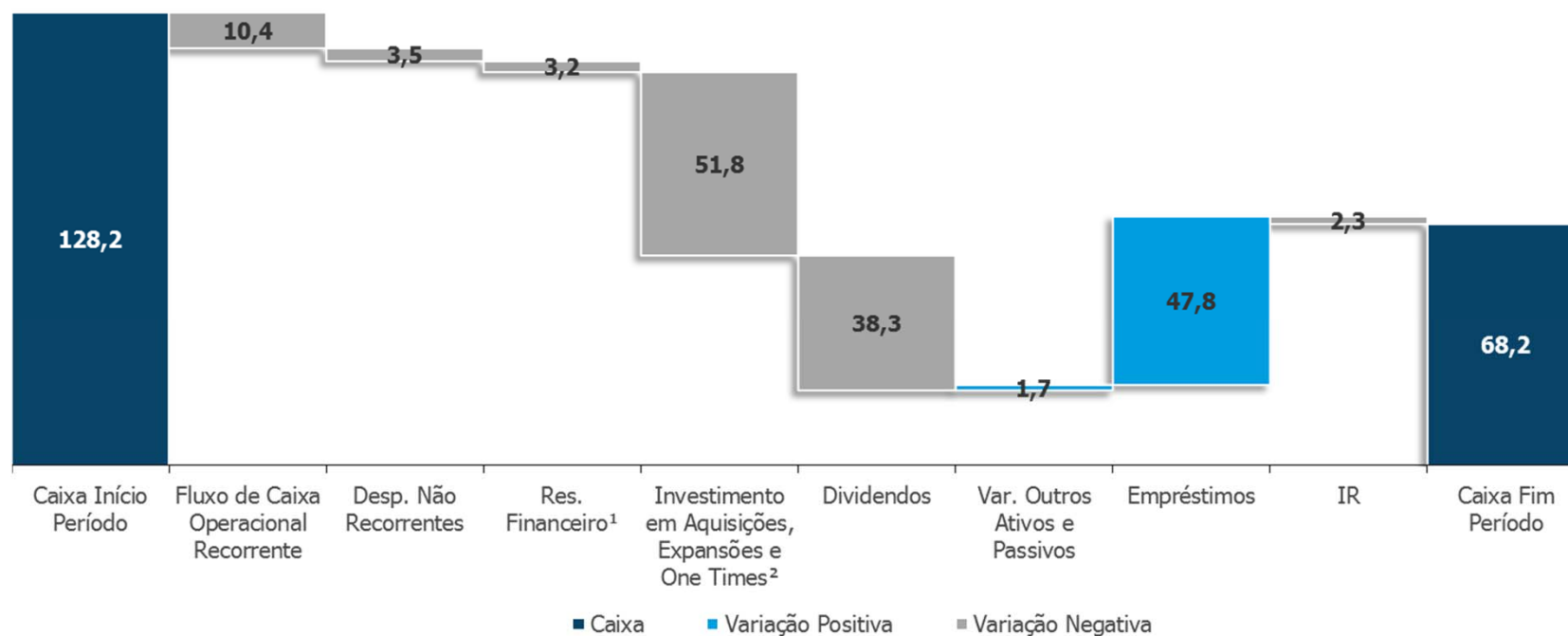


Fluxo de Caixa Operacional Recorrente



FLUXO DE CAIXA 2T11

(Em milhões de reais)



¹ Resultado Financeiro exceto Resultado Financeiro Operacional

² Composição dos Investimentos: Aquisições (R\$33,9 milhões) + Expansão (R\$3,3 milhões) + One Times (R\$14,7 milhões)

SULACAP

- ◆ União dos *campi* de Vila Valqueire e Bangu
- ◆ Diminuição dos custos fixos
- ◆ Melhor infraestrutura e boa localização aumentam possibilidade de captação de alunos



CHÁCARA FLORA

- ◆ Reforçar presença e melhorar imagem em SP
- ◆ 5 mil m²
- ◆ Parceria com *Alain Ducasse Formation* e com a *École Hôtelière de Lausanne*



E3 – ESPAÇO ESTÁGIO EMPREGO

- ◆ Espaço para orientação de carreira ao aluno
- ◆ Mais de 40 mil ofertas de estágio, mais de 7 mil ofertas de emprego formal e 30 eventos (feiras, oficinas e palestras)



Atual

PROGAMA DE TRAINEES

- ◆ Atração e retenção de jovens talentos
- ◆ Mais de 12 mil inscritos para 15 vagas
- ◆ Planos de desenvolvimento individuais

- ◆ **2º Programa de Recompra de Ações:** Poderão ser adquiridas até 3.323.796 ações, representando 5% do total de 66.475.925 ações em circulação.
- ◆ **Programa de ADRs Nível 1:** Cada ADR representa 1 ação ordinária ("ESTC3") e é negociado no mercado de balcão americano (OTC) sob o símbolo "ECPCY".
- ◆ **Empréstimo junto ao IFC:** R\$48,5 milhões, prazo de 10 anos (3 anos de carência). O custo será em reais (CDI) equivalente a Libor 6 meses + 3,5% a.a.

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.