

Aquisição da totalidade das quotas da UniSEB
Razão Social: UniSeb União dos Cursos Superiores SEB Ltda



• Destaque do Investimento.....	3
• Racional da Aquisição.....	4
• Visão Geral UniSEB.....	5
• Histórico UniSEB.....	8
• Complementaridade de Operações.....	9
• Valor da Aquisição.....	10
• Visão Geral do Mercado Brasileiro.....	11
• Tendência de Mercado.....	16
• Modelo de EAD.....	19
• Integração.....	20
• Melhorias Operacionais Esperadas – UniSEB.....	21
• Informações Financeiras UniSEB.....	23
• Operação Combinada Estácio + UniSEB.....	24
• Estrutura Acionária.....	25
• Estrutura Societária Após a Operação.....	26

Destaque do Investimento

- ◆ **Sólida Operação EAD** Mais de 34 mil alunos e 111 polos de EAD em operação
- ◆ **Presença Marcante em São Paulo** Entrada definitiva da Estácio no estado de SP, marcando a chegada do nosso EAD ao mercado mais importante do país
- ◆ **Acionista Relevante** Entrada de acionista relevante com grande conhecimento do setor de educação
- ◆ **Excelência Acadêmica** Instituição com IGC 3 e forte know-how acadêmico e tecnológico
- ◆ **Complementariedade de Operações** Presencial (Estácio) e EAD (UniSEB)
- ◆ **Operação presencial de referência:** Centro Universitário em Ribeirão Preto com excelente infraestrutura e ticket *premium*

- ◆ **Crescimento**

A UniSEB será uma nova plataforma de crescimento para a Estácio, que se tornará um player com presença nacional.
- ◆ **Excelência Acadêmica**

A excelência acadêmica já é bastante reconhecida e bem aceita nos mercados em que atua.
- ◆ **Concorrência**

Mercado concentrado em poucos players. A aquisição da UniSEB posiciona a Estácio entre os maiores operadores de EAD, em número de polos, no Brasil
- ◆ **Localização**

Presente nas principais capitais brasileiras e com forte capilaridade pelo interior do Brasil
- ◆ **Expansão**

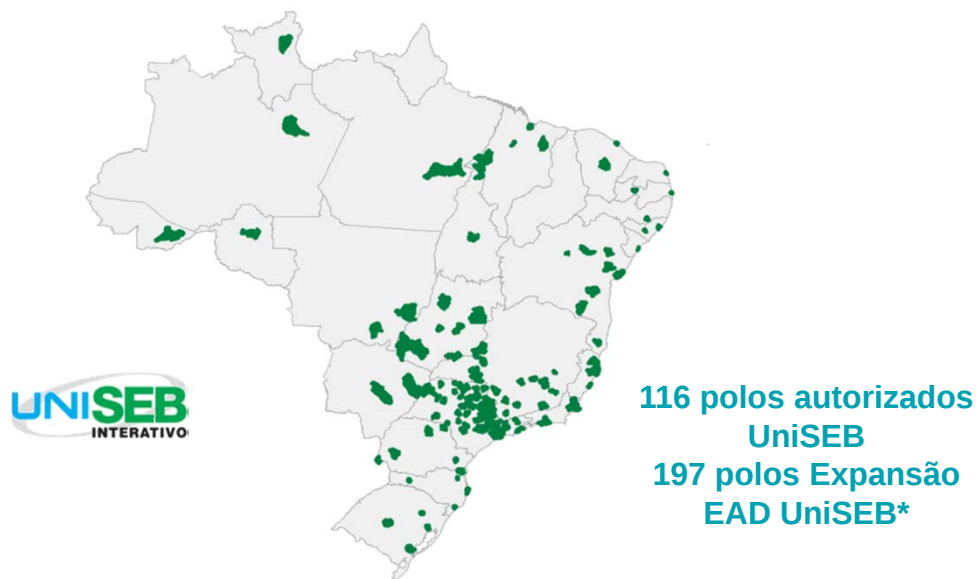
A UniSEB possui protocolos em andamento no MEC que poderão incrementar até 197 polos de EAD a operação.
- ◆ **Melhorias Operacionais**

Operação rentável, com expressivas oportunidades de melhorias e ganhos operacionais.
- ◆ **Equipe Acadêmica**

A UniSEB conta com profissionais qualificados, com expertise no segmento.

Visão Geral UniSEB

Operação UniSEB



Mix de Cursos

Cursos Presenciais: **23**

Cursos a Distância: **19**

Programas de Pós Graduação: **33**

Programas de Pós Graduação parceria FGV: **15**

Extensão: **107**

Dados Operacionais

Receita Líquida: **114,5**

Crescimento da Receita Líquida: **6,2%**

Nº de Colaboradores: **800**

Produtividade

Alunos por Polo: **311**

Margens Operacionais

Margem Bruta: **49,9%**

Margem EBITDA: **42,8%**

Capital de Giro

Contas a Receber: **49 dias**

Contas a Pagar: **13 dias**

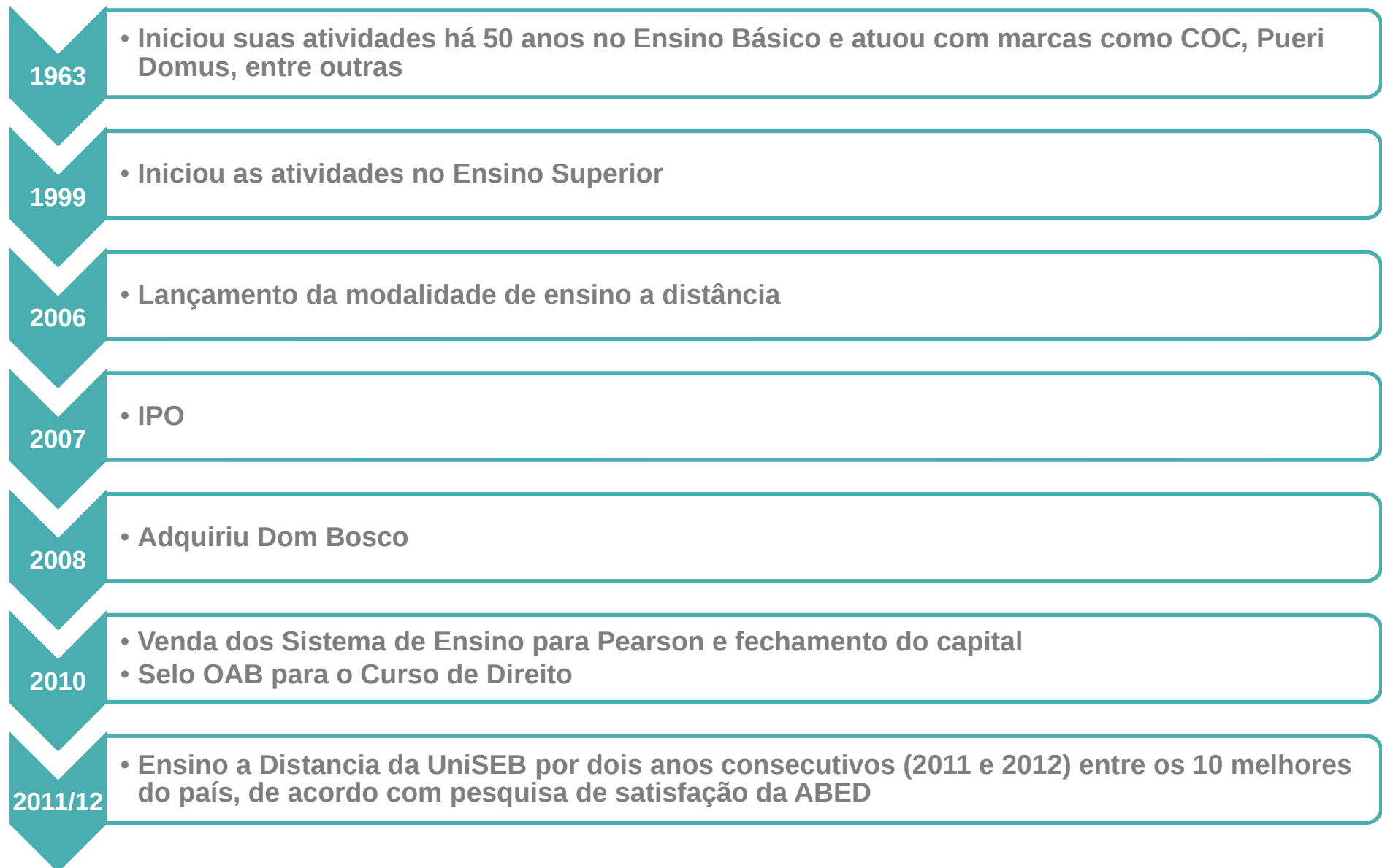
Visão Geral UniSEB



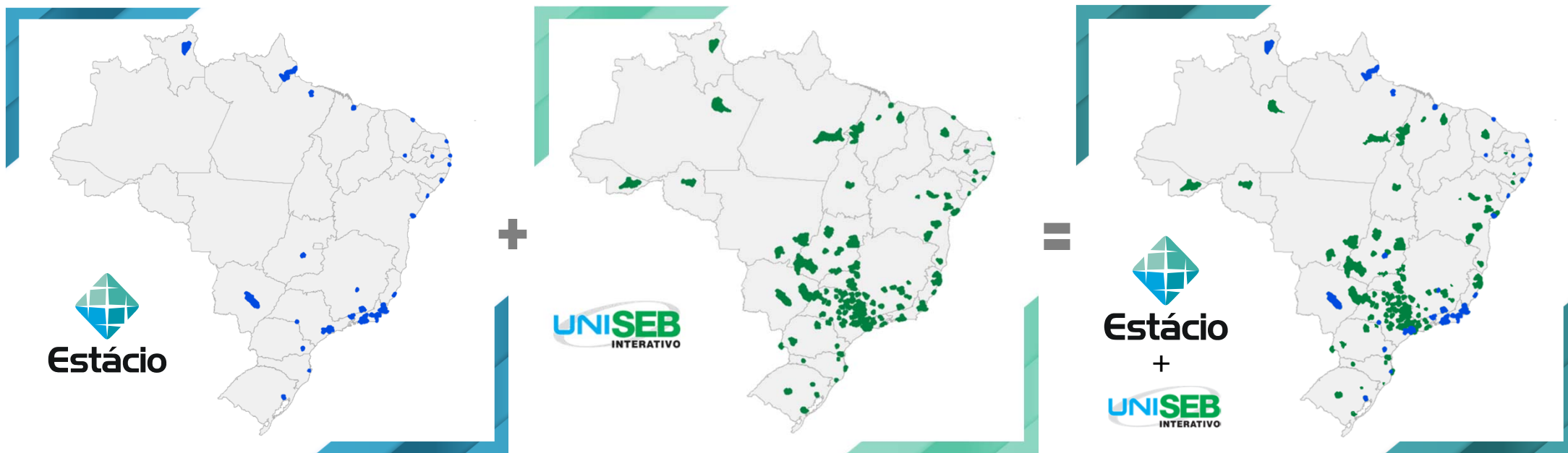
Visão Geral UniSEB

Ativo com total alinhamento estratégico





Complementaridade das Operações



52 polos Estácio

111 polos autorizados UniSEB
197 polos Expansão EAD UniSEB*

360 polos

Tamanho médio dos polos

Estácio: 1.508 alunos/polo
UniSEB: 311 alunos/polo

Oportunidade de ganho de escala

Estado de SP



58 polos no
estado de SP

*Os polos já estão operando cursos de pós graduação EAD e preparatórios.

Estrutura da Transação

Preço da Aquisição e Condições de Pagamento

- ◆ R\$615 milhões
 - 50% em *cash*
 - 50% em novas ações a serem emitidas
- ◆ Opção de compra de ativos não incluídos na transação que poderá ser exercida em 2015 (após o fechamento do resultado de 2014)

Valuation

- ◆ 13,0x EV/EBITDA ajustado 2012 da UniSEB
- ◆ Estácio 2012: 17,1x EV/EBITDA

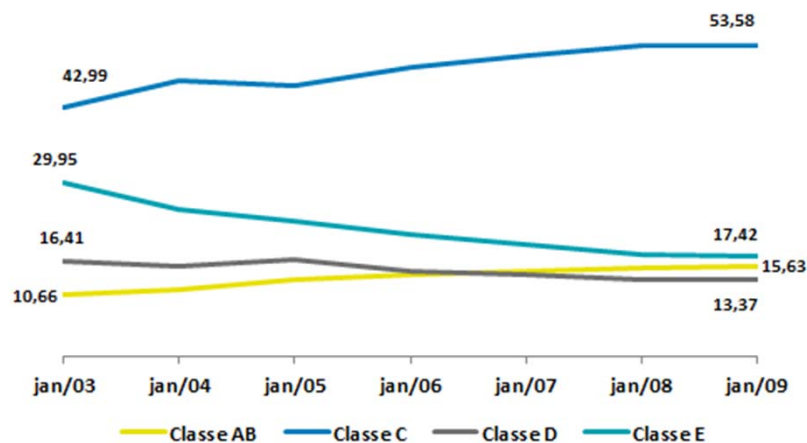
**Aquisição com
alta agregação
de valor**

As sociedades Empresa Brasileira de Comunicação Multimídia Ltda., Instituição Escola Paulista de Ensino Superior – IEPES Ltda. e Dom Bosco Ensino Superior Ltda., atualmente detidas pela UNISEB, bem como as filiais da UNISEB relacionadas às suas operações nos municípios de Maceió, São Paulo e Brasília (incluindo as respectivas manutenções) não farão parte da Operação, e foi concedida à Companhia a possibilidade de, no futuro, nos termos estabelecidos no Contrato de Compra e Venda de Ações, optar pela compra de tais sociedades.

Visão Geral do Mercado Brasileiro

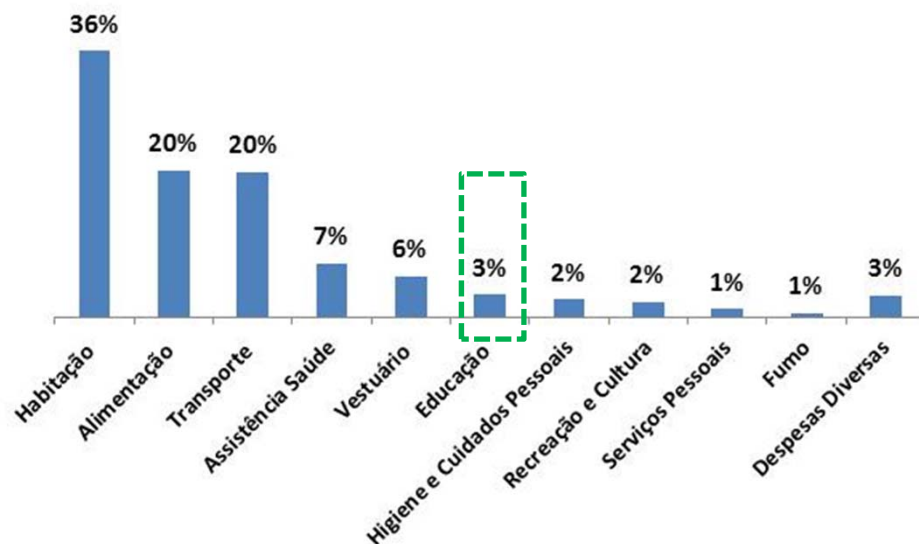
Informações Econômicas

Distribuição das Classes Sociais no Brasil



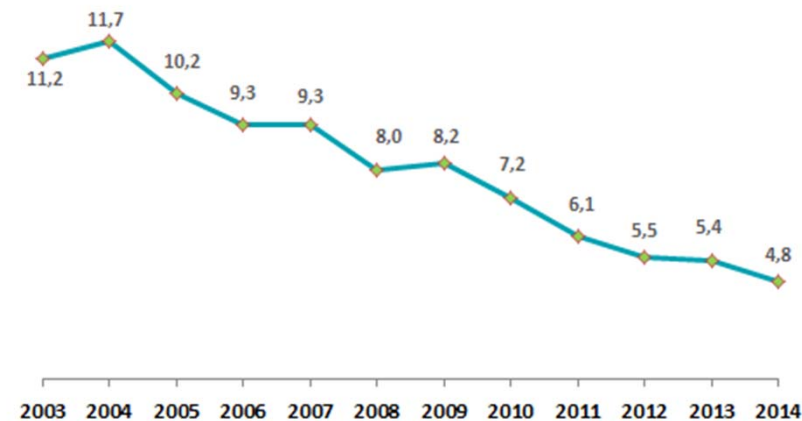
Fonte: FGV – Centro de Políticas Sociais

Distribuição das Despesas de Consumo Monetária e não Monetária média mensal familiar, por tipo de despesa - Brasil - 2008 a 2009



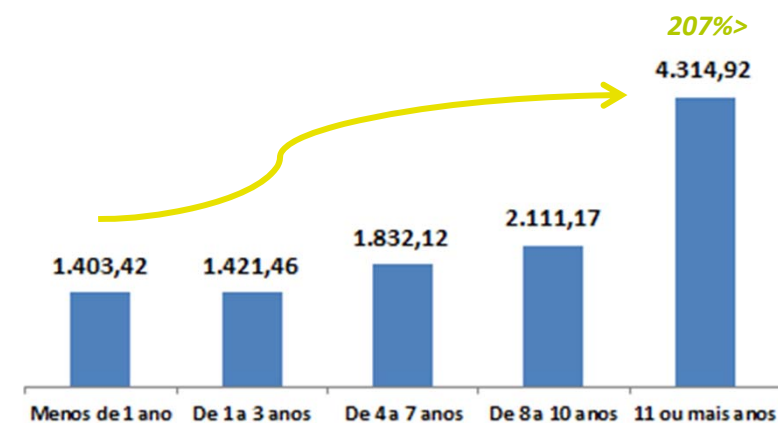
Fonte: IBGE – Pesquisa de Orçamentos Familiares – 2008/2009

Taxa de Desocupação – Meses de Janeiro



Fonte: IBGE – Pesquisa Mensal do Emprego - Jan 2014

Despesas Monetária e não Monetária média mensal familiar, segundo os anos de estudo da pessoa de referência da família- Brasil - 2008 a 2009

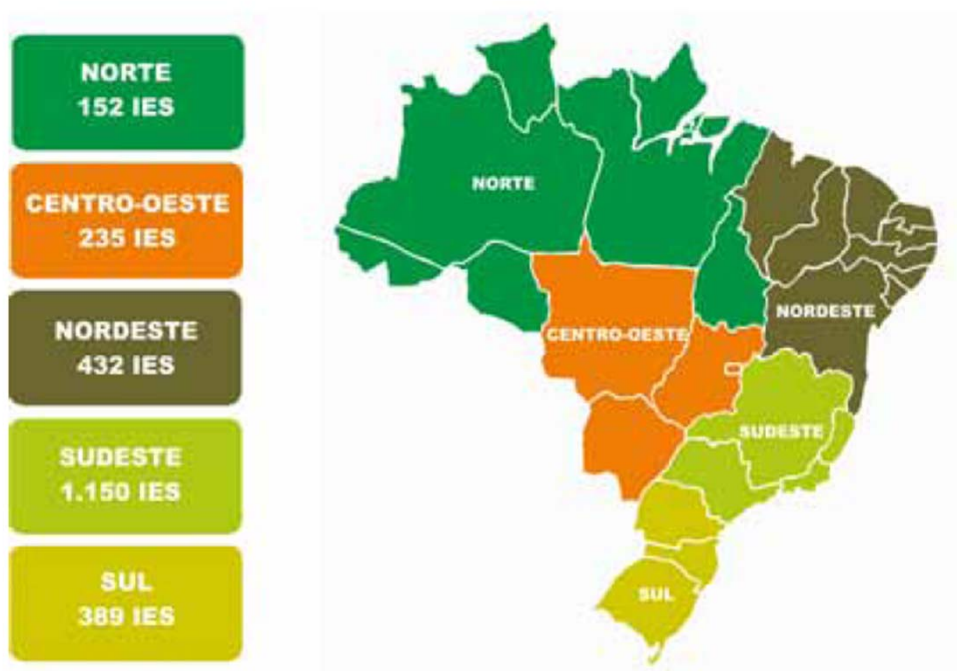


Fonte: IBGE – Pesquisa de Orçamentos Familiares – 2008/2009

Visão Geral do Mercado Brasileiro

Distribuição de IES

Número de IES por Região

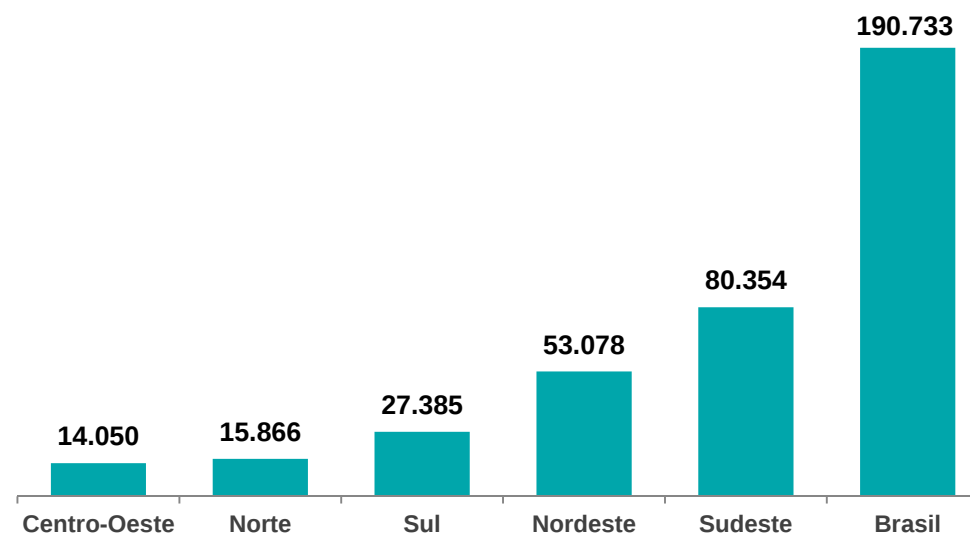


Número e Percentual de IES por Categoria

Categoria Administrativa	Total	%
Total	2.365	100,0
Pública	284	12,0
Privada	2.081	88,0

População por região

(‘000)



PNE – Meta do Governo

Meta 12: Elevar a taxa bruta de matrícula na educação superior para 50% e a taxa líquida para 33% da população de 18 a 24 anos, assegurando a qualidade da oferta.

Distribuição de Matrículas de Graduação Presencial – Brasil e Regiões Geográficas - 2011

Brasil / Regiões Geográficas	Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (IBGE)			Censo da Educação Superior (Inep)		
	População (18 a 24 anos)	Frequenta Graduação (18 a 24 anos)	%	Matrículas de Graduação Presencial	Matrículas Graduandos Presenciais (18 a 24 anos)	%
Brasil	22.497.453	3.283.368	14,6%	5.746.762	3.229.755	56,2%
Norte	2.098.423	217.642	10,4%	385.717	186.370	48,3%
Nordeste	6.399.491	664.870	10,4%	1.138.958	607.682	53,4%
Sudeste	9.113.639	1.471.314	16,1%	2.755.635	1.554.273	56,4%
Sul	3.128.684	582.965	18,6%	929.446	570.293	61,4%
Centro-Oeste	1.757.216	346.577	19,7%	537.006	311.137	57,9%

Segundo dados do IBGE, apenas 14,6% da população de 18 a 24 anos frequenta o Ensino Superior

Segundo dados do Inep, 56,2% das matrículas de graduação presencial são de pessoas de 18 a 24 anos

Segundo o IBGE, a região Sudeste é a que apresenta o maior número absoluto de graduandos de 18 a 24 anos. São mais de 1 milhão de matrículas o que representa 16,1% da população nesta faixa etária

Contudo é na região Centro-Oeste onde a maior parte da população de 18 a 24 anos frequenta graduação. São 19,7% da população

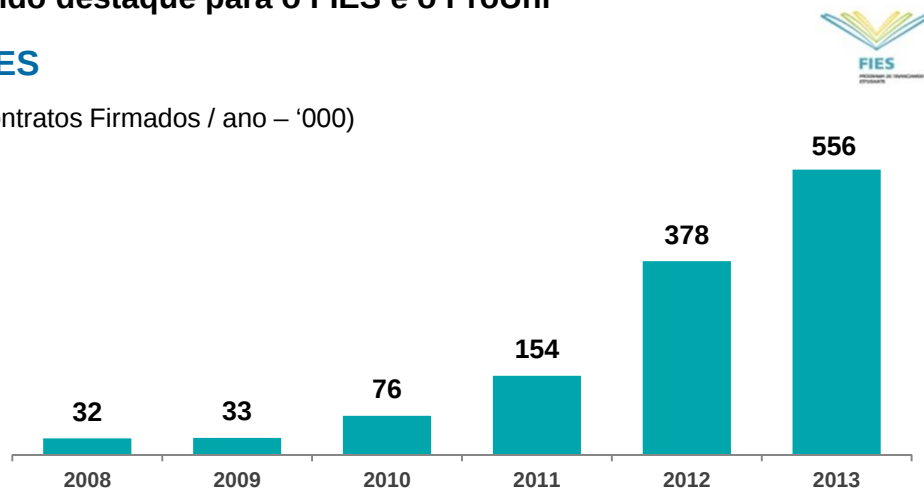
Visão Geral do Mercado Brasileiro

Programas do Governo para a Educação

Ao longo dos últimos anos, sustentado pelo PNE, a relevância de políticas públicas no setor de educação aumentou substancialmente, dando destaque para o FIES e o ProUni

FIES

(Contratos Firmados / ano – '000)



110 mil novos contratos só em Jan/14

O governo desembolsou R\$ 16,3 bilhões com o Fies de 2010 a 2013 em um valor contratado de R\$ 47,9 bilhões, sendo R\$ 8,3 bilhões de recompra.

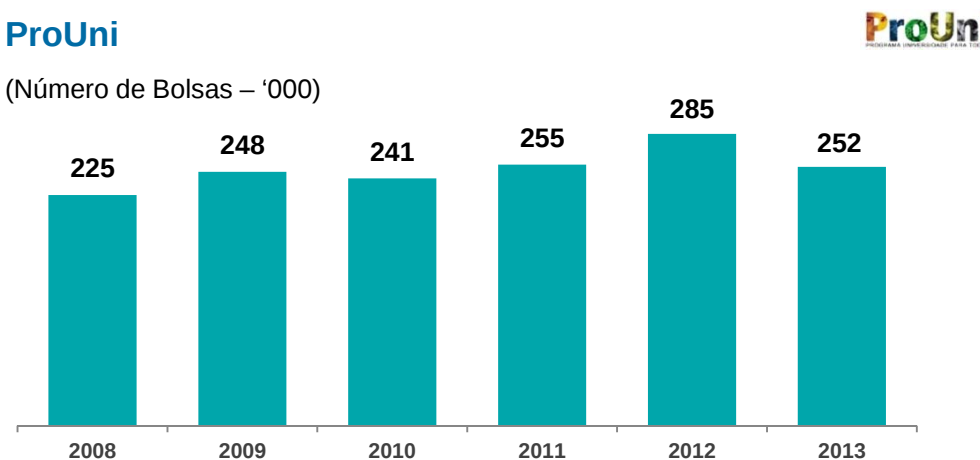
Condições de financiamento extremamente favoráveis:
Taxa de juros de 3,4% a.a, termos nominais
Amortização em aproximadamente 18 anos

Perfil dos Estudantes Contratados

- ◆ 96% fizeram o Enem
- ◆ 82% tem renda familiar de até 5 salários mínimos
- ◆ 78% tem renda de 1,5 salário mínimo per capita
- ◆ 75% vem de escola pública
- ◆ 63% tem entre 18 e 24 anos
- ◆ 59% são mulheres

ProUni

(Número de Bolsas – '000)



- ◆ Concessão de **bolsas de estudos** para alunos do ensino superior que comprovem a necessidade do programa

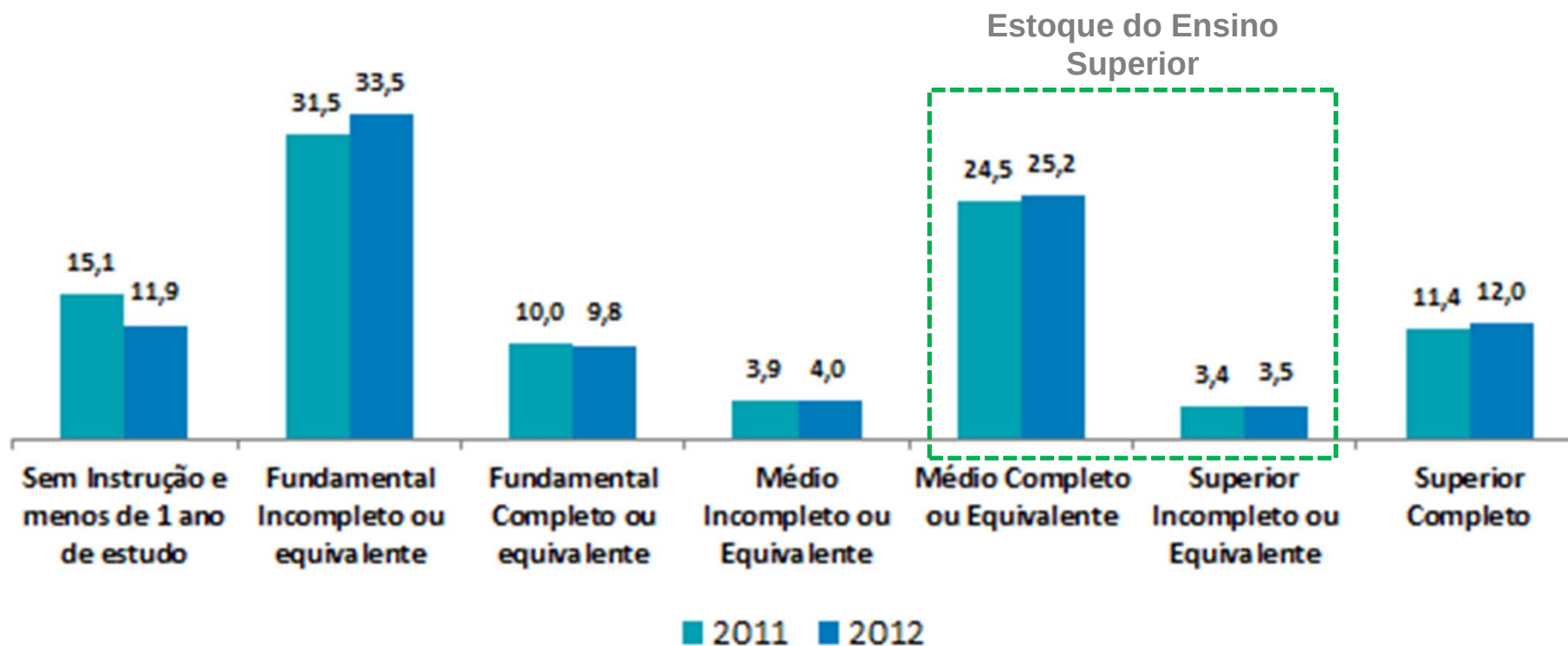


- ◆ Programa oferece isenção de taxas fiscais para os cursos de graduação

Perfil dos Estudantes Contratados

- ◆ 86% estudam no modo presencial
- ◆ 52% são mulheres
- ◆ 69% possuem bolsas integrais
- ◆ 51% estão na região sudeste

Distribuição percentual das pessoas de 25 anos ou mais de idade, segundo o nível de instrução - Brasil - 2011-2012



Tendência de Mercado – Referências em EAD

Por Porte – Grande (> 40 mil alunos)



Tendência de Mercado – Referências em EAD

Por Porte – Médio (20 a 40 mil alunos) e Pequeno (< 20 mil alunos)

Médio



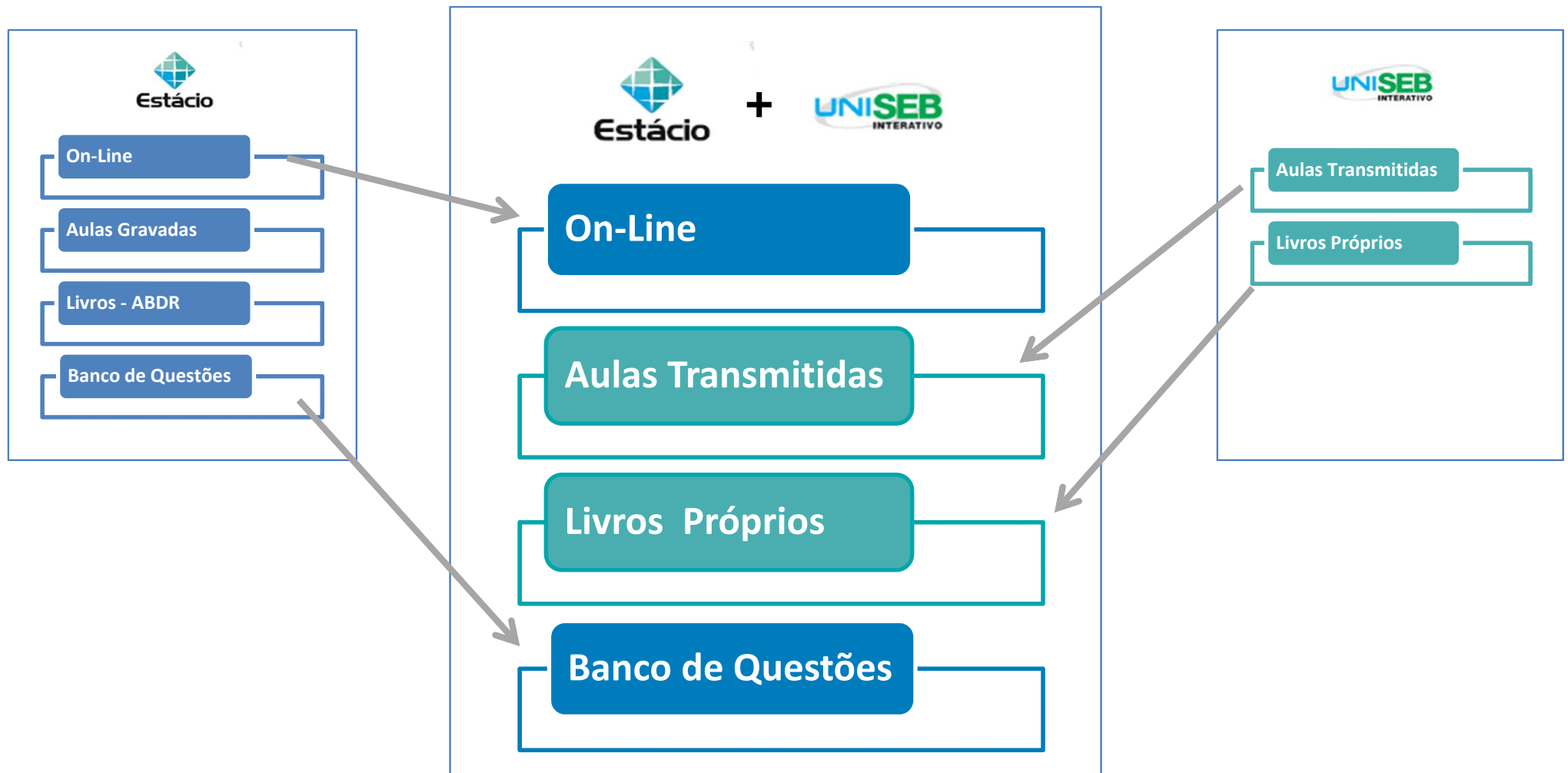
Pequeno



Tendência de Mercado – Referências em São Paulo

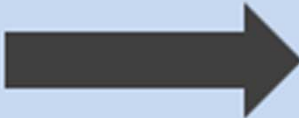


Novo Modelo de EAD – Combinado



Integração – Estácio + UniSEB



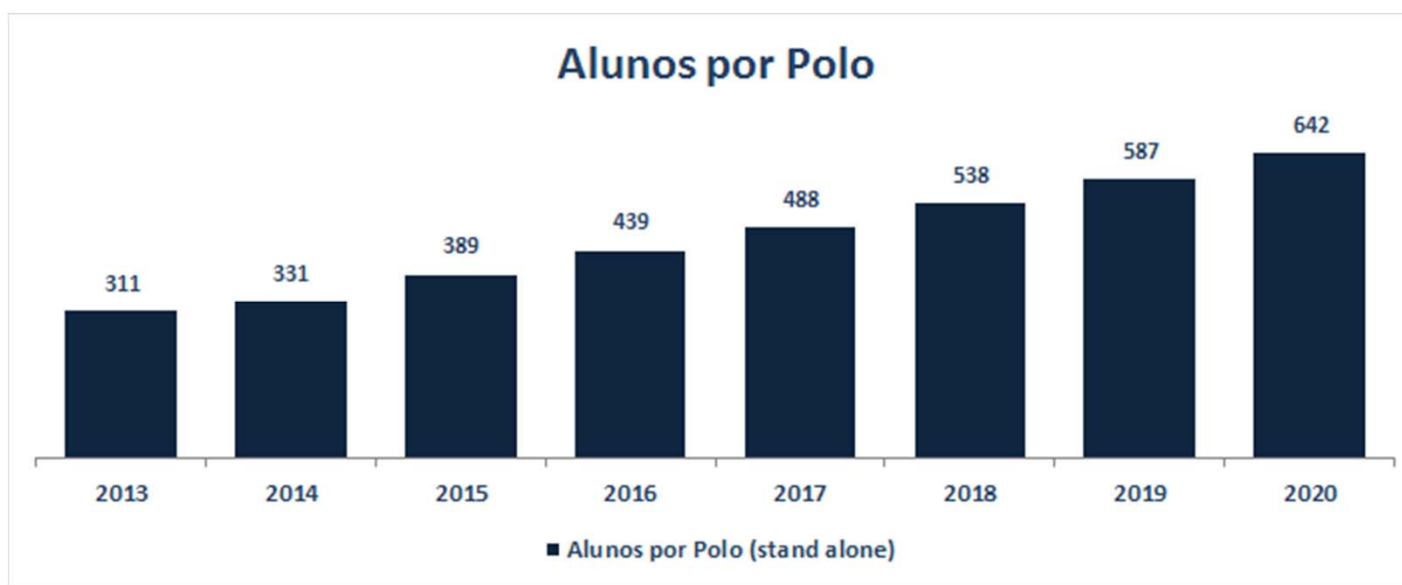
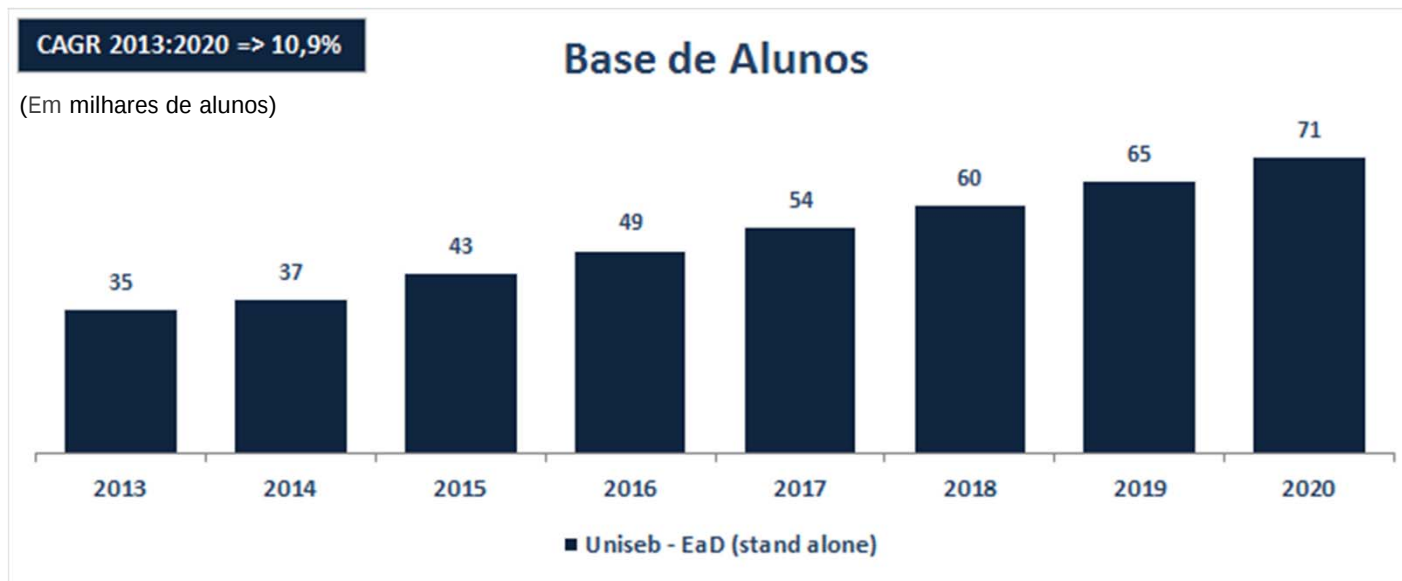
Regional	Polos Uniseb	Migram para...	Unidade Estácio
SUL	Florianópolis		ASSESC
	Porto Alegre		FARGS Centro
SÃO PAULO	Lapa		Vila Remédios
	Rio Pequeno		Brooklin
	Vila Prudente		Jabaquara
	São Miguel		Santo Amaro
	Guarapiranga		Interlagos
NORDESTE	Maceió		Jaraguá
	João Pessoa		Uniuol
	Natal		FAL Zona Norte
CENTRAL	BH-Funcionários		Floresta

11 polos serão migrados para Unidades Estácio

Melhorias Operacionais Esperadas

Potenciais Upsides – Base de Alunos

Considerando a projeção do número de alunos apresentado no Laudo de Avaliação do Santander, a UniSeb apresentaria a seguinte distribuição de alunos EAD

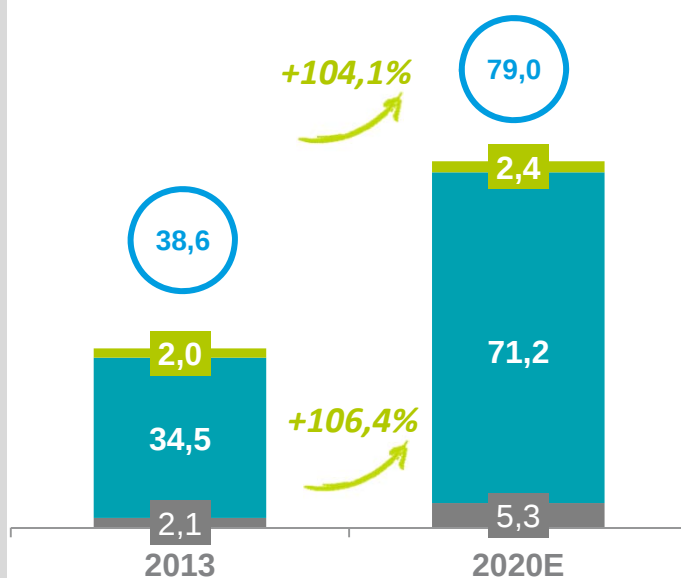


Considerando apenas os 111 polos em operação atualmente

Melhorias Operacionais Esperadas - UniSEB

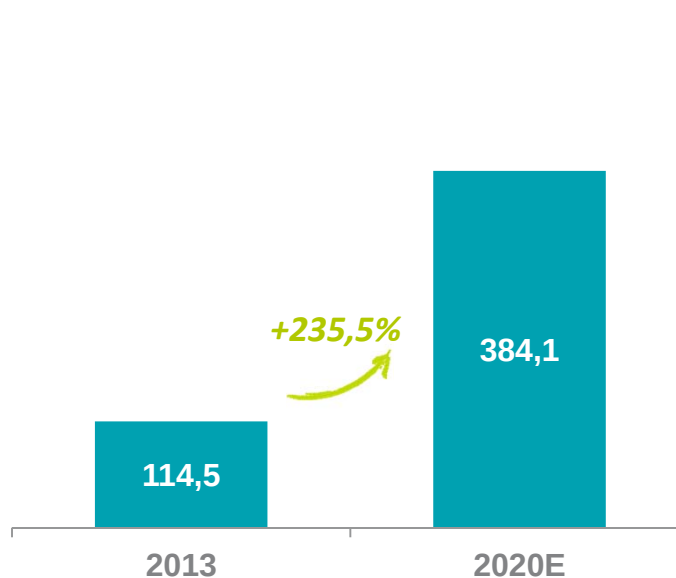
BASE DE ALUNOS

(Em milhares de alunos)



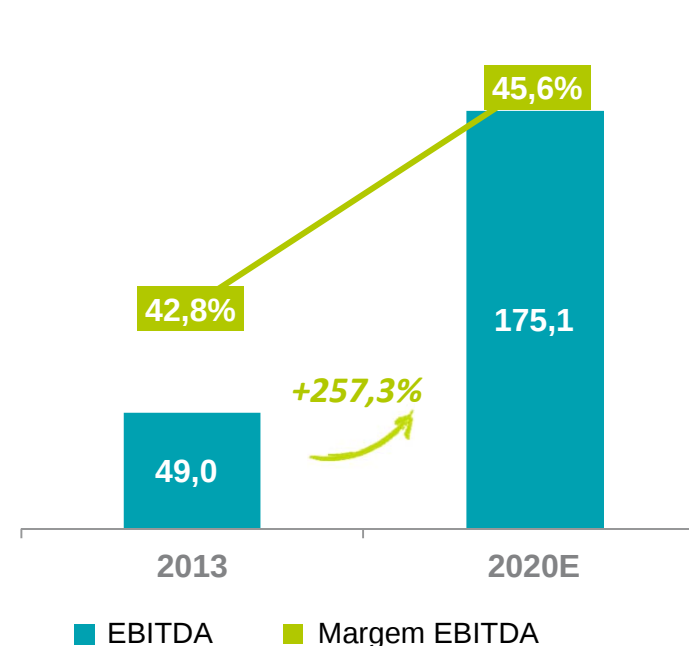
RECEITA LÍQUIDA

(Em milhões de reais)



EBITDA

(Em milhões de reais)



■ Presencial ■ FGV
■ EAD ○ Base total de alunos

Informações Financeiras UniSEB

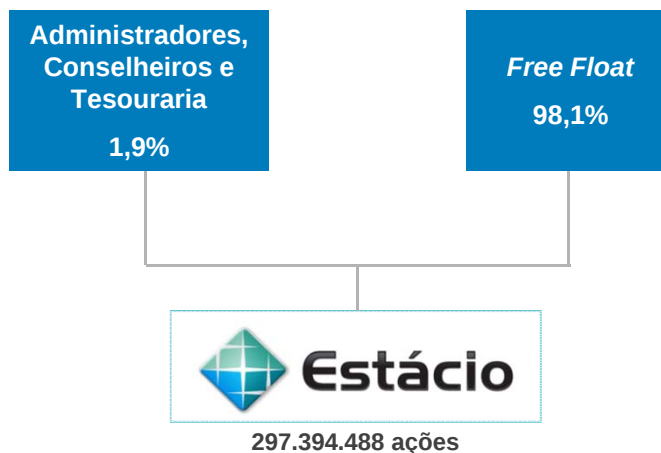
BALANÇO AUDITADO PRO-FORMA	2012	2013
ATIVO		
Circulante	32,473	53,534
Caixa e equivalente caixa	12,734	18,166
Contas a receber de alunos	15,600	25,175
Estoques	444	0
Impostos a recuperar	1,509	1,483
Outras contas a receber - partes relacionadas	147	3,794
Outras contas a receber	1,537	2,473
Despesas Antecipadas	502	2,443
Não Circulante	63,948	22,383
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4,572	4,204
Investimento	5,043	0
Imobilizado	29,938	17,425
Intangível	24,395	754
Total do Ativo	96,421	75,917
PASSIVO		
Circulante	18,837	20,118
Não circulante	402	1,465
Patrimônio Líquido	77,182	54,334
Capital social	54,228	22,337
Reservas de lucro	13,638	5,716
Lucros acumulados	9,316	26,281
Total do Passivo	96,421	75,917

DRE	2012	2013
Receita Bruta	124,2	137,2
<i>Deduções da Receita Bruta</i>	<i>(16,4)</i>	<i>(22,7)</i>
Receita Líquida	107,8	114,5
<i>Custo Docente</i>	<i>(18,9)</i>	<i>(19,0)</i>
<i>Custo Pessoal Administrativo</i>	<i>(18,1)</i>	<i>(16,0)</i>
<i>Outros Custos</i>	<i>(18,1)</i>	<i>(22,4)</i>
Lucro Bruto	52,7	57,1
% Mg. Bruta	48,9%	49,9%
<i>Despesas Administrativas</i>	<i>(6,5)</i>	<i>(9,6)</i>
<i>Imóveis</i>	<i>(3,5)</i>	<i>(3,6)</i>
<i>Vendas e Mkt</i>	<i>(2,6)</i>	<i>(3,0)</i>
EBIT	40,1	40,8
% Mg. EBIT	37,2%	35,6%
<i>Depreciação</i>	<i>7,2</i>	<i>8,2</i>
EBITDA	47,3	49,0
% Mg. EBITDA	43,9%	42,8%
<i>Resultados Financeiros</i>	<i>(0,3)</i>	<i>1,0</i>
<i>Outros</i>	<i>(16,9)</i>	<i>(18,1)</i>
Lucro Líquido	30,1	31,9
% Mg. Líquida	27,9%	27,9%

Operação Combinada Estácio + UniSEB

Estácio + UniSeb (pro-forna 2013)			
BRL MM	Estácio	UniSeb	Estácio + UniSeb
Receita Líquida	1.731,0	114,5	1.845,5
Lucro Bruto	694,5	57,1	751,6
<i>Margem Bruta</i>	<i>40,1%</i>	<i>49,9%</i>	<i>40,7%</i>
EBITDA	320,3	49,0	369,3
<i>Margem EBITDA</i>	<i>18,5%</i>	<i>42,8%</i>	<i>20,0%</i>
Lucro Líquido	244,7	31,9	276,6
<i>Margem Líquida</i>	<i>14,1%</i>	<i>27,9%</i>	<i>15,0%</i>

Estrutura Acionária antes da Aquisição

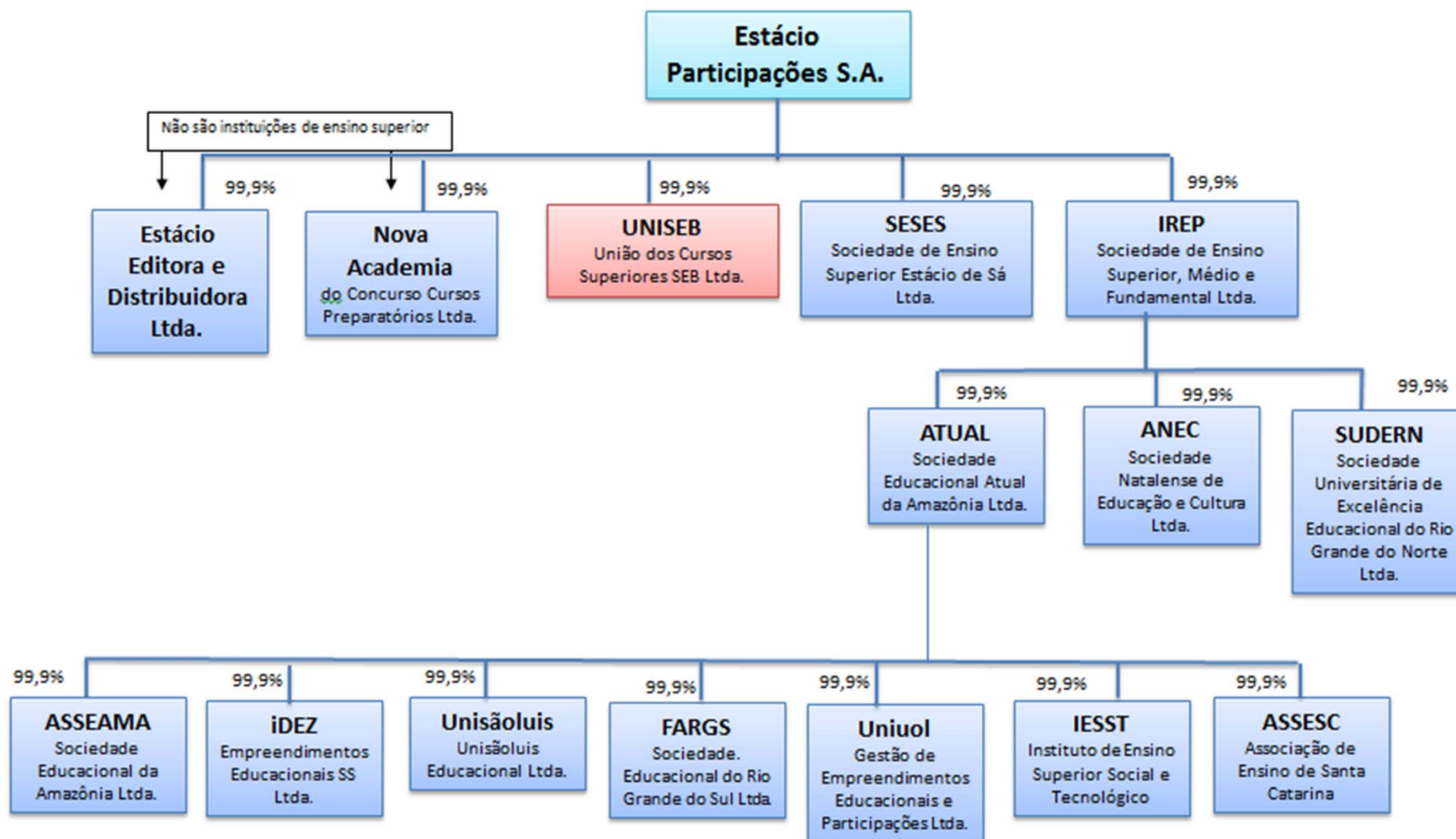


Estrutura Acionária após a Aquisição



Emissão de 17.853.127 novas ações
(preço de referência: média do preço de fechamento dos últimos 60 dias antes do signing)

Estrutura Societária após a Aquisição



OBSERVAÇÕES:

Rogério Frota Melzi possui 1 quota nas sociedades controladas da Estácio Participações.

 Aguardando aprovação em AGE

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores:

Virgílio Gibbon

Gerente de Relações com Investidores:

Flávia de Oliveira

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