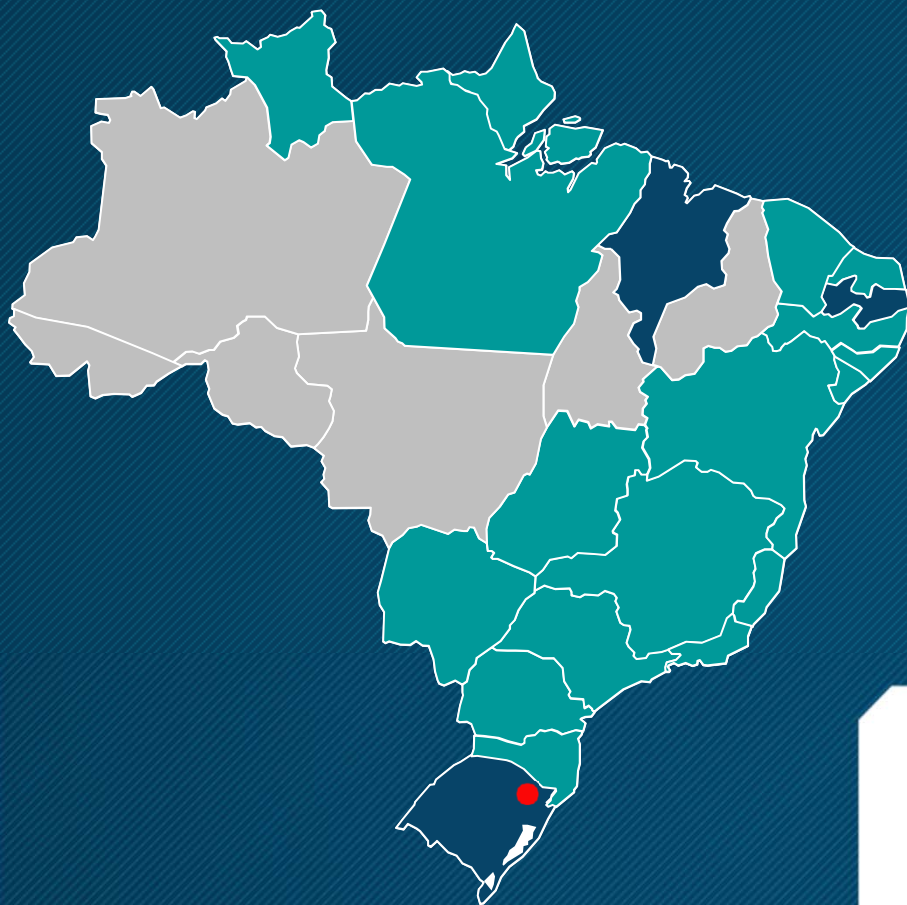




Estácio

FARGS – Reunião AGE

M&A – Diretoria Executiva de Finanças

Dinâmica Sócio-Econômica – Porto Alegre



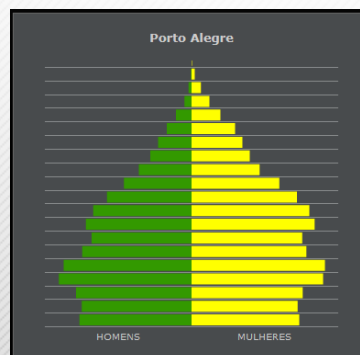
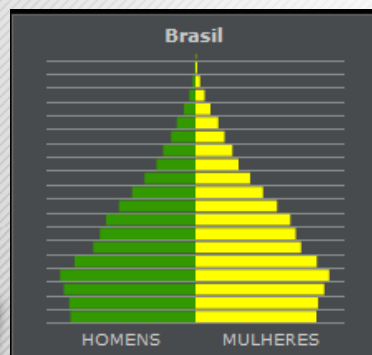
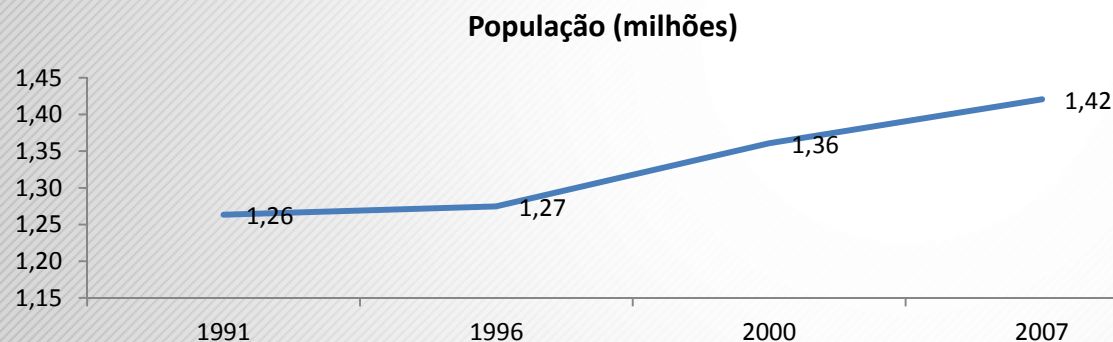
Porto Alegre é a capital do Rio Grande do Sul e possui o 9º melhor Índice de Desenvolvimento Humano do país e o melhor entre as metrópoles nacionais. É também o 7º maior PIB do Brasil segundo o IGBE.

Características geográficas

Área	496,827 km ² (BR: 2457º) ^[3]
Área urbana	160,7 km ² (BR: 11º) – est. Embrapa ^[4]
Distritos	Porto Alegre (distrito-único)
População	1 413 094 hab. (BR: 10º/RS: 1º) – est. IBGE 2011 ^[5]

Indicadores

IDH	0,865 (BR: 9º RS: 2º) – elevado PNUD/2000 ^[7]
Gini	0,45 est. IBGE 2003 ^[8]
PIB	R\$ 36 774 703,920 mil (BR: 7º RS: 1º) – IBGE/2008 ^[9]
PIB per capita	R\$ 25 712,62 IBGE/2008 ^[9]

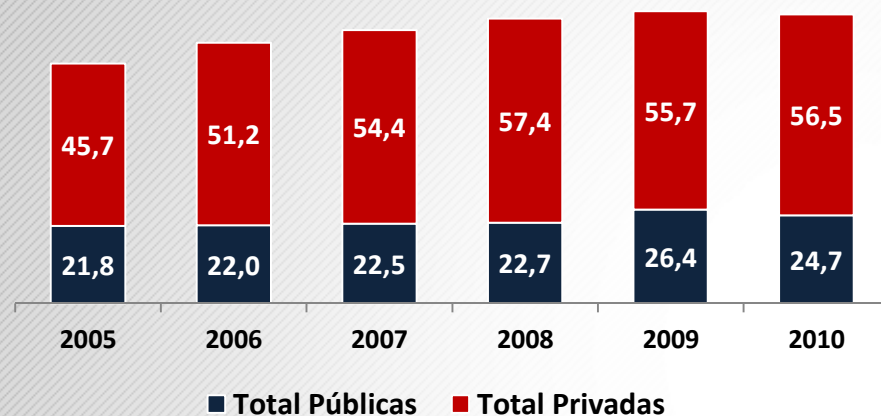


> A base larga da pirâmide de Porto Alegre projeta crescimento futuro no número de pessoas target (“fornecimento” de alunos ao Ensino Superior”)

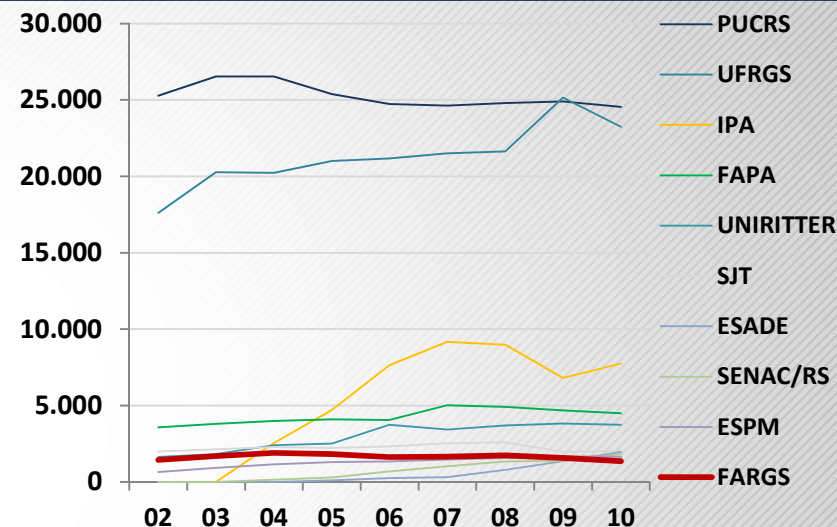
Mercado de Porto Alegre



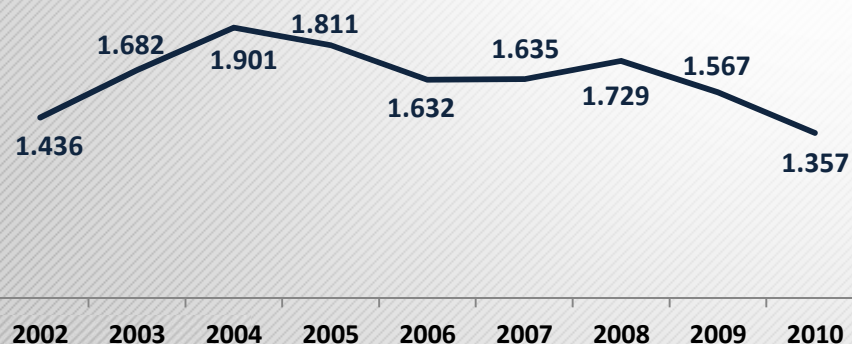
Mercado de IES – Porto Alegre (mil alunos)



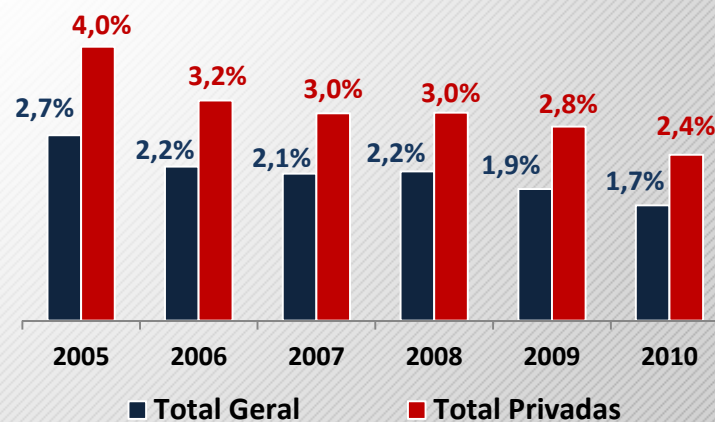
IES – Mercado Local



Base de Alunos – FARGS



Market Share



FARGS – Sumário Executivo



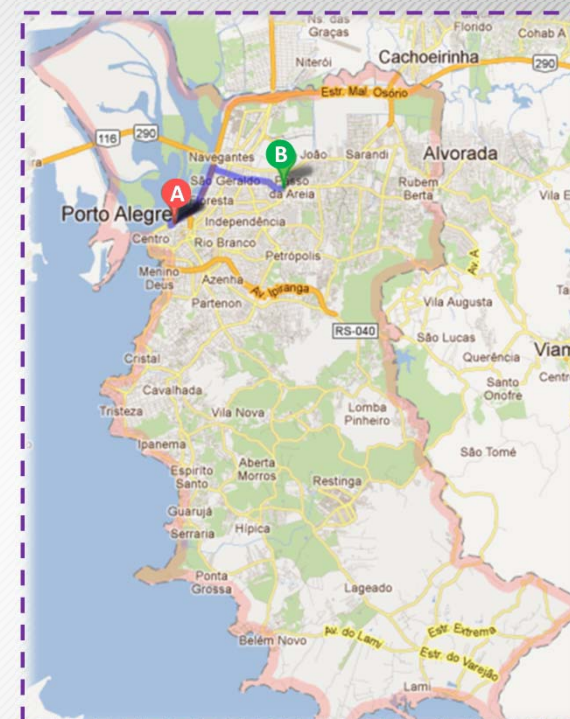
IES – Faculdades Riograndenses

Mantenedora: Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul

- 2 campi bem localizados e conservados
- Cerca de 1.100 alunos e 117 professores
- Potencial para chegar a 6.480 alunos por semestre com as vagas atuais
- **Ticket Médio do cursos de ~ R\$ 620**

Racional Estratégico

- Entrada no mercado de Porto Alegre, uma das praças prioritárias elencadas para expansão de ensino presencial e polo EAD, ganhando market-share no mercado local de ingressantes do ensino superior
- Excelente infra-estrutura
- Sinergias: CSC, Ensino, Marketing



Unidade Centro

Unidade Zona Norte

Cursos



Cursos de Graduação

Bacharel

❖ Unidade Centro

- Administração
 - ✓ Análise de Sistemas
 - ✓ Marketing
- Direito
- Hotelaria
- Turismo

❖ Unidade Zona Norte

- Administração
 - ✓ Comércio Exterior
 - ✓ Adm. de Empresas
- Ciências Contábeis

Tecnólogo

❖ Unidade Centro

- Gestão Comercial
- Sistemas para Internet

❖ Unidade Zona Norte

- Gestão Financeira

Cursos de Pós-Graduação

- Formação de Mediadores de Leitura
- Controladoria e Finanças
- Gestão de Projetos
- Gestão Estratégica de Marketing
- Gestão de Hospitalidade
- Inteligência em Negócios Internacionais
- Gestão das Organizações para Sustentabilidade
- Gestão em Segurança de Sistemas de Informação e Rede de Computadores

Cursos de Extensão

❖ Cursos de extensão voltados para as áreas:

- | | |
|---------------------|----------------------------|
| • Centro de Idiomas | • Hotelaria |
| • Administração | • Turismo |
| • Direito | • Finanças e Contábeis |
| • Marketing | • Tecnologia da Informação |

Premissas Valuation



Financeiras

- **Fluxo Nominal**
- **Inflação média: 5,1%**
- **WACC: 15%**
- **Cresc. Perpetuidade (g): 4,5%**
- **Data base: 30/jun/2012**

Operacionais

- **Base Média de Alunos:** CAGR 2011-2017 de 10,6%. A base não contempla EAD e considera a inclusão de novos cursos a partir de 2015
- **Ajustes de Preço:** inflação
- **Custo de Serviços Prestados:** 14 p.p. de ganho no custo docente até 2017 por conta da implantação do modelo de Ensino Estácio.
- **SG&A :** ganhos de sinergia com redução de back-office e redução na folha administrativa de 20 p.p. até 2017; redução de 3 p.p na PDD alcançando 5% da ROL
- **CAPEX:** maior investimento em 2012 e 2013 direcionado aos processos de integração (pessoal, sistemas e TI). Estimamos os custos com CAPEX em cerca de 4% da ROL em regime

FARGS - Valuation



	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	
Base Média de Alunos	1.063	1.172	1.134	1.383	1.686	1.762	CAGR
Cresc. Base	-7,7%	10,3%	-3,2%	22,0%	21,9%	4,5%	10,6%
R\$ Milhões	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	
Receita Operacional Líquida	8,4	9,4	9,5	12,1	15,4	16,9	
Custo dos Serviços Prestados	(4,5)	(4,7)	(4,4)	(5,0)	(5,6)	(6,0)	
Lucro Bruto	3,9	4,8	5,1	7,2	9,9	10,8	
SG&A	(4,5)	(4,0)	(3,0)	(3,4)	(4,3)	(4,7)	
EBITDA	(0,6)	0,8	2,2	3,8	5,6	6,1	
(-) IR + CSLL	(0,0)	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	
(+) VCG	(0,5)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,3)	
(-) CAPEX	(1,6)	(0,5)	(0,4)	(0,5)	(0,7)	(0,7)	
Fluxo de Caixa Livre	(2,7)	(0,0)	1,4	2,9	4,4	4,9	48,6
VP do Fluxo de Caixa Livre	(2,4)	(0,0)	1,1	1,9	2,5	2,4	24,2
	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	
Receita Operacional Líquida	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Custo dos Serviços Prestados	-54%	-49%	-46%	-41%	-36%	-36%	
Lucro Bruto	46%	51%	54%	59%	64%	64%	
SG&A	-53%	-42%	-31%	-28%	-28%	-28%	
Margem EBITDA	-7%	8%	23%	31%	36%	36%	

Premissas Valuation

- Fluxo Nominal
- Inflação média: 5,1%
- WACC: 15%
- Crescimento perp. (g): 4,5%
- Data base: 30/jun/12

Resultado

- VP Fluxo 6 anos: R\$ 5,5 MM
- VP Perpetuidade: R\$ 24,2 MM
- **EV Total: R\$ 29,7 MM**
- **Proposta: R\$ 9,32 MM**
R\$ 8,7 mil/aluno
- **TIR: 37%**