



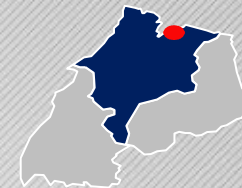
Estácio

Faculdade São Luís

Reunião AGE – Fusões e Aquisições

15/06/2012

Dinâmica Sócio-Econômica – São Luís



São Luís é o principal pólo da economia do Maranhão. Seu crescimento é resultado da instalação de grandes empreendimentos econômicos, como o Porto de Itaqui e o Complexo Portuário Ponta da Madeira (CPPM), além da consolidação do Distrito Industrial. Em cadeia, esses projetos levaram à dinamização da economia regional.

**PIB – IBGE
2009**

Total: R\$15,3 bilhões

Per capita: R\$15.381

Pop. Econ. Ativa: 44%

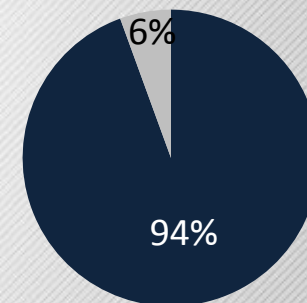
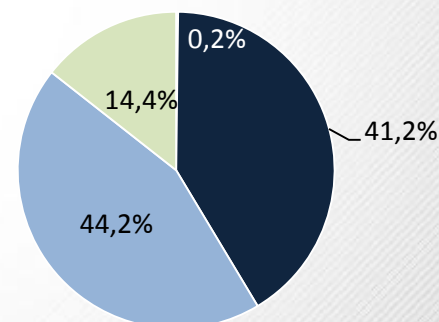
Pop. Ocupada: 35%

Desemprego: 22%

População



Setores da Economia do PIB



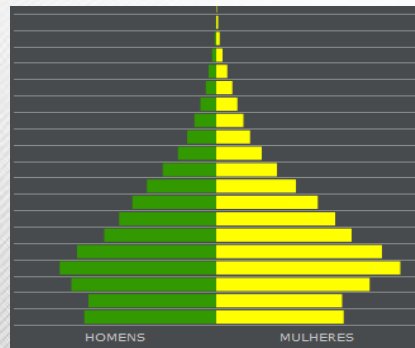
■ Agropecuária ■ Indústria
■ Serviços ■ Adm. Publica

■ Urbana ■ Rural

Brasil



São Luís



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

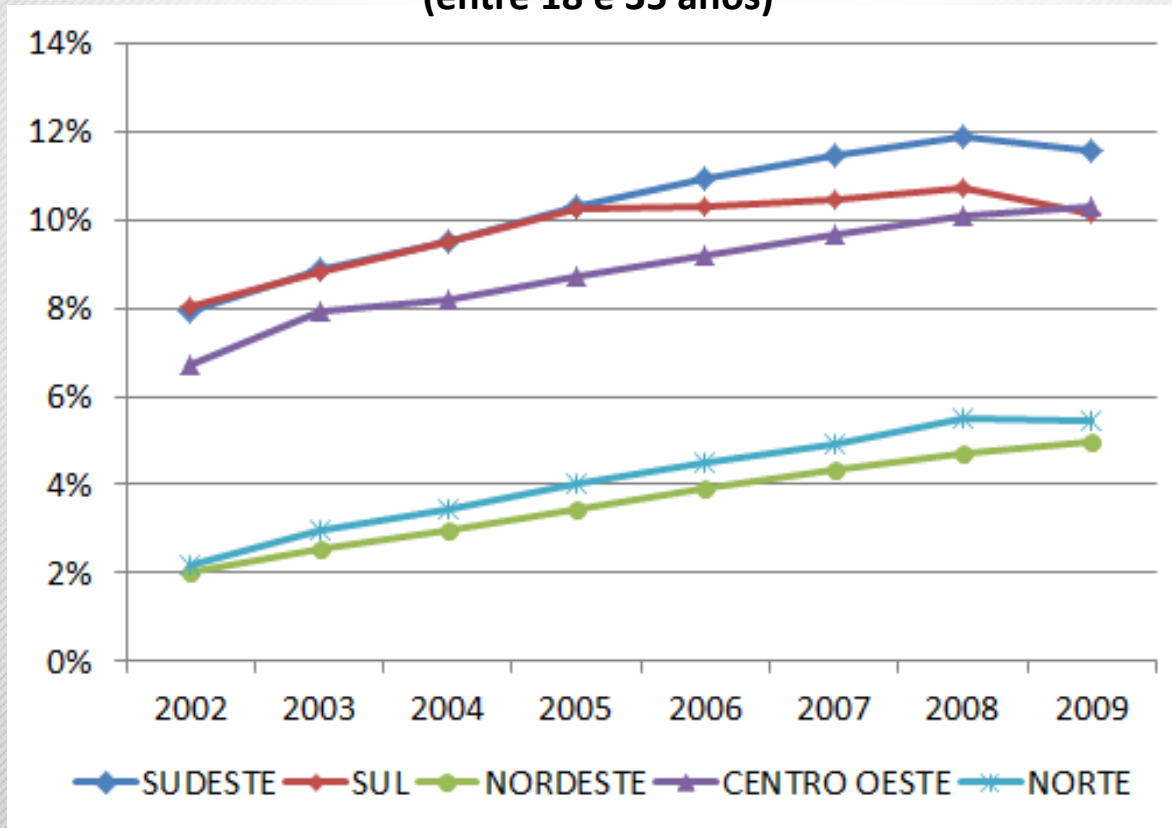
Censo IBGE 2000

Região Nordeste - Crescimento

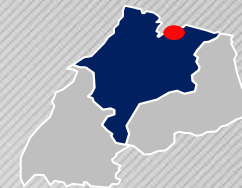


Baixa penetração de matriculados na região Nordeste indica alto potencial de crescimento

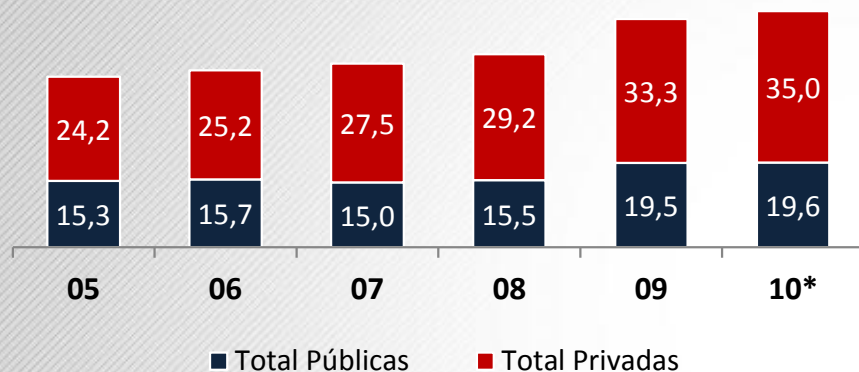
**Penetração de matriculados na população target
(entre 18 e 35 anos)**



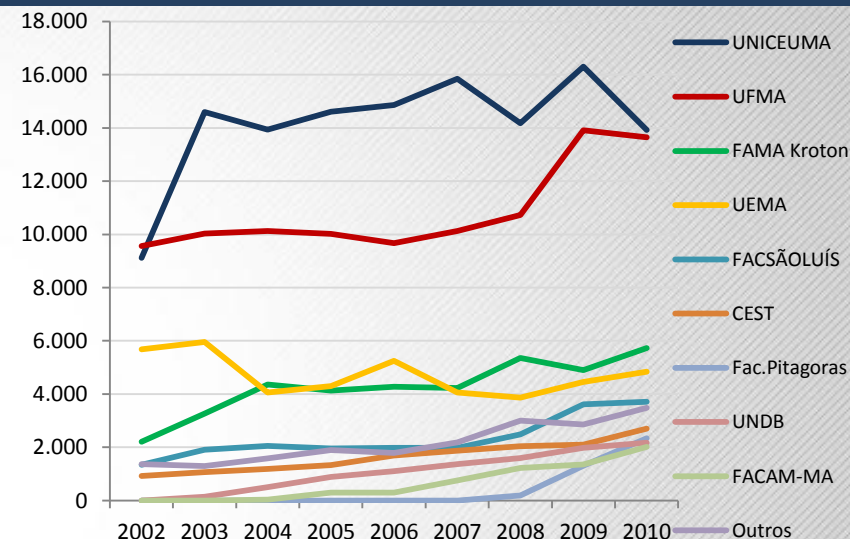
Crescimento e Concorrência



Mercado de IES – São Luís (mil alunos)



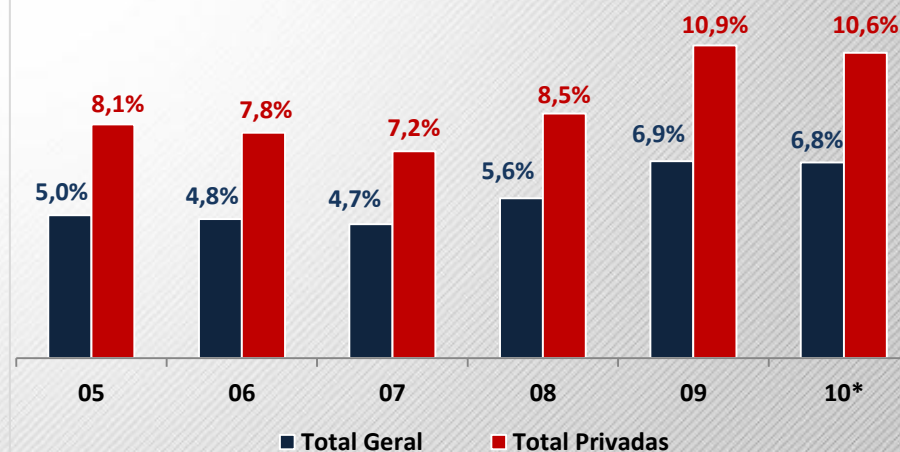
IES – Mercado Local



Base de Alunos – FACSÃO LUÍS

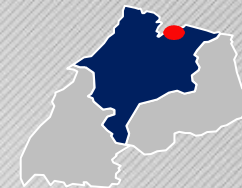


Market Share



*última informação disponível

Sumário Executivo

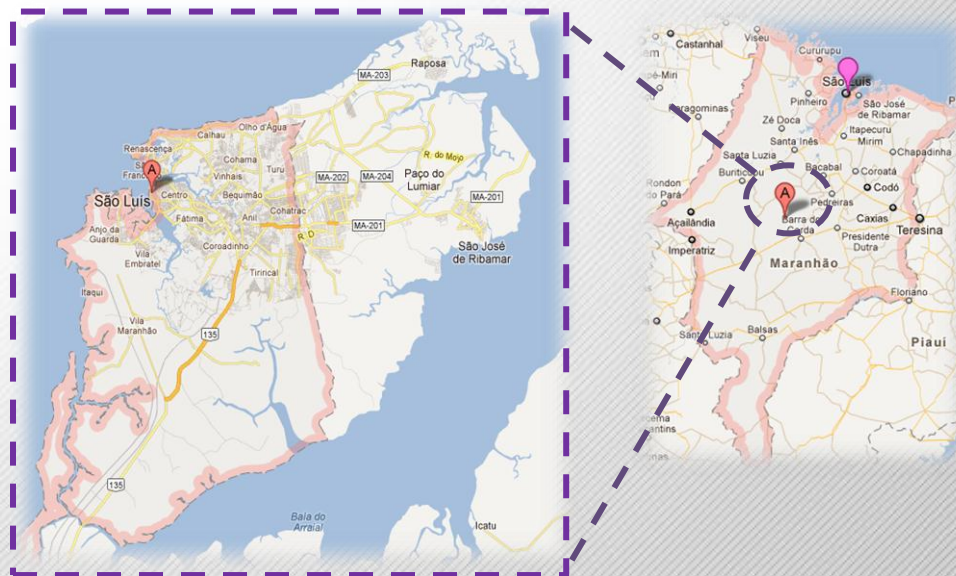


A Empresa

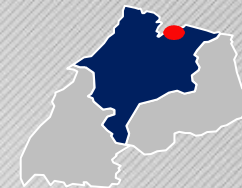
- Aproximadamente 4.000 alunos em 2012
- CAGR 05-10 de 13,6% da Fac. São Luís vs. 7,1% das demais IES privadas
- IES com fins lucrativos e ProUni
- 1 campus em São Luís localizado na região central
- Ticket Médio Líquido (2011): R\$ 432

Racional Estratégico

- Entrar no mercado de São Luís ampliando o portfolio de cursos presenciais e transformando a faculdade num polo de EAD
- Excelente infra-estrutura
- Sinergias: CSC, Ensino, Marketing



Premissas Valuation



Financeiras

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

Operacionais

- **Base Média de Alunos:** CAGR 2011-16 de 4,3% com crescimento maior a partir de 2014 devido a autorização de novos cursos. (obs: base não contempla EAD)
- **Ticket Médio:** Repasse apenas da inflação projetada.
- **Custo de Serviços Prestados:** 10 p.p. de ganho no custo docente até 2016 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 13 p.p. até 2016; redução de 8 p.p na PDD alcançando 5% da ROL
- **CAPEX:** maior investimento em 2012 e 2013 para cobrir integração de sistemas e TI, com redução para 3,5% da ROL em 2014.

Valuation



Resultado

- Data base 30/06/2012
- Fluxo 5 anos: R\$ 16,2 MM
- Perpetuidade: R\$ 65,7 MM
- **EV Total: R\$ 81,9 MM**
- **Proposta: R\$ 28 MM**
R\$ 7 mil/aluno
- **TIR: 21,4%**

	2011A	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	
<i>R\$ milhões</i>							CAGR
Base Média Alunos	3884	3.972	3.987	4.147	4.335	4.788	4,3%
Cresc. Base		2,3%	0,4%	4,0%	4,5%	10,4%	
Receitas líquidas	19,5	22,4	23,5	25,4	27,5	31,4	
Custo do Serviço Prestado	(7,0)	(8,1)	(8,0)	(7,9)	(7,9)	(8,1)	
Lucro Bruto	8,7	9,9	11,8	14,7	17,7	21,0	
SG&A	(12,3)	(14,1)	(11,8)	(9,9)	(8,8)	(9,7)	
EBITDA	0,2	0,3	3,7	7,6	10,9	13,5	
(-) IR + CSLL		(0,0)	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	
(+) VCG		(1,0)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,6)	
(-) CAPEX		(2,3)	(1,7)	(0,9)	(1,0)	(1,1)	Perp.
Fluxo de Caixa Livre		(3,0)	1,5	6,1	9,2	11,6	119,1
VP Fluxo Caixa Livre		(2,5)	1,3	4,6	6,1	6,7	65,7
	2011A	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	
Receitas líquidas	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Custo do Serviço Prestado	-36,0%	-36,0%	-34,0%	-31,3%	-28,6%	-25,9%	
Lucro Bruto	44,4%	44,4%	50,1%	57,8%	64,3%	67,0%	
SG&A	-62,8%	-62,8%	-50,3%	-38,8%	-31,9%	-31,0%	
Margem EBITDA	1,2%	1,2%	15,7%	29,9%	39,5%	43,1%	
(-) CAPEX	0,0%	-10,2%	-7,1%	-3,5%	-3,5%	-3,5%	