



Estácio

M&A 2012

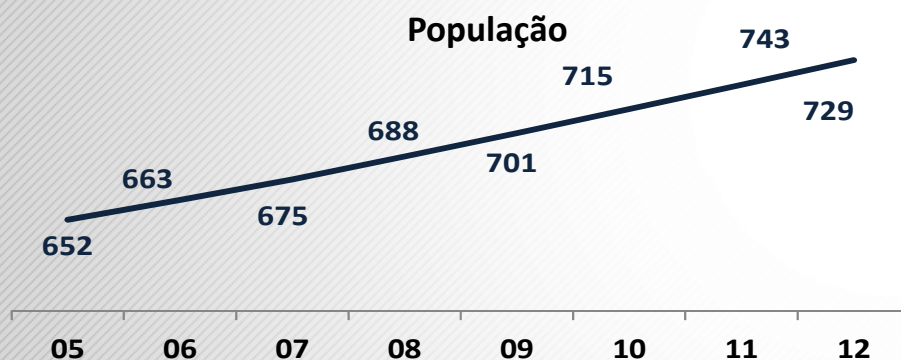
AGE – Fusões e Aquisições

Dinâmica Sócio-Econômica



João Pessoa representa a maior economia e arrecadação de impostos da Paraíba, tendo o PIB mais que dobro da segunda maior cidade, Campina Grande. Também é a maior cidade do estado em população e maior também em IDH.

A capital da Paraíba é a cidade menos desigual da região nordeste



**PIB – IBGE
2009**

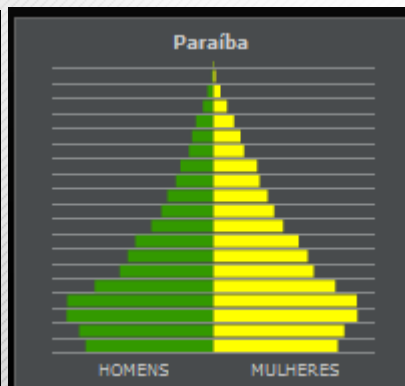
Total: R\$8,6 bilhões

PIB Serviços/Total: 75%

Per capita: R\$12.301

Pop. Econ. Ativa: 51%

Desemprego: 18%



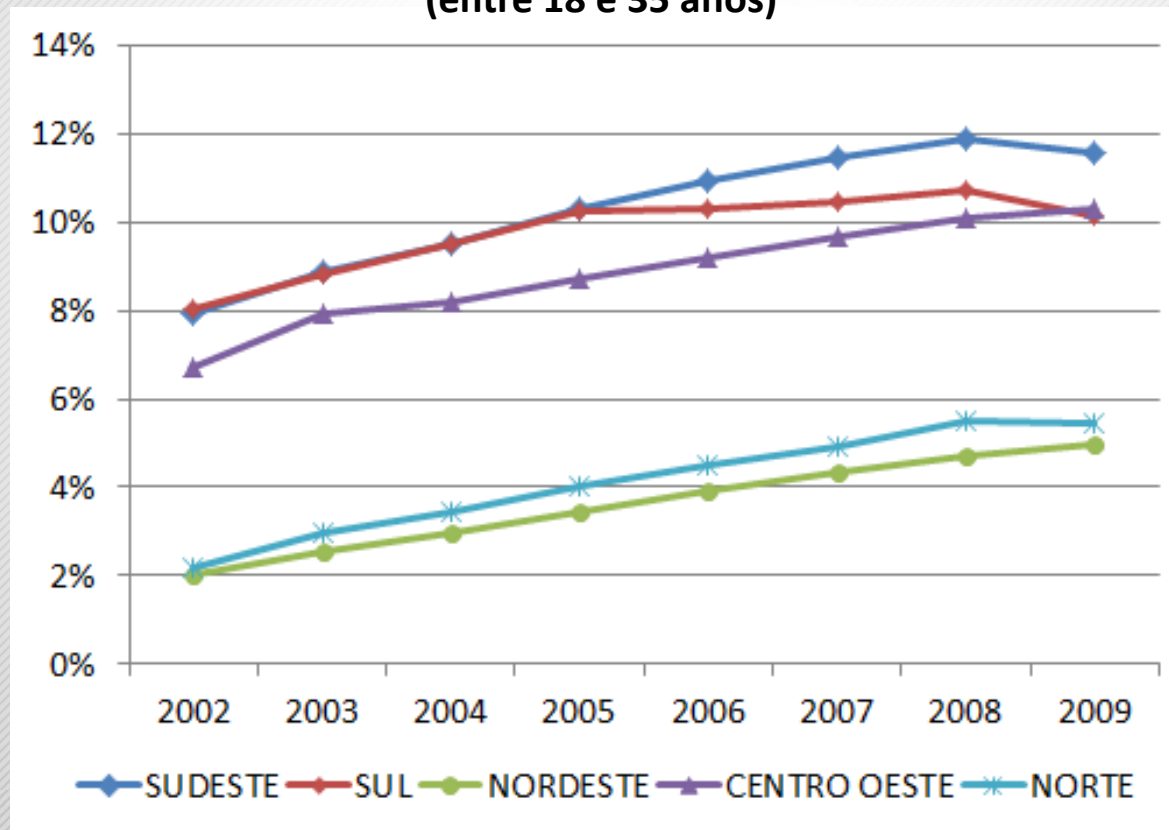
> A base larga da pirâmide de João Pessoa projeta crescimento futuro no número de pessoas target (“fornecimento” de alunos ao Ensino Superior”)

Região Nordeste - Crescimento



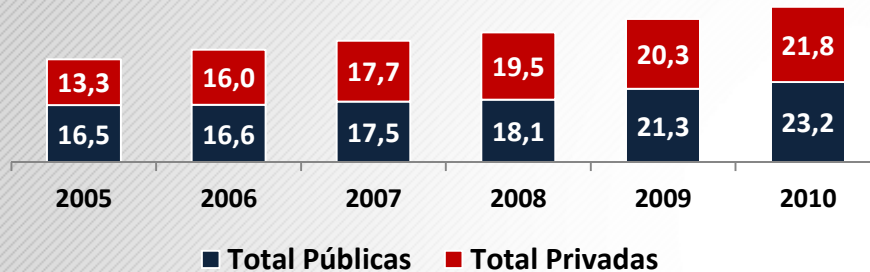
Baixa penetração de matriculados na região Nordeste indica alto potencial de crescimento

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

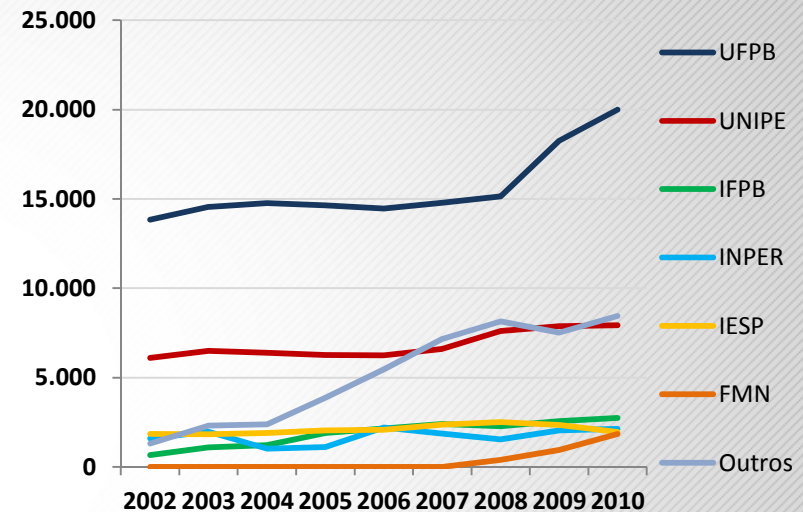


Visão de Mercado: Concorrência elevada

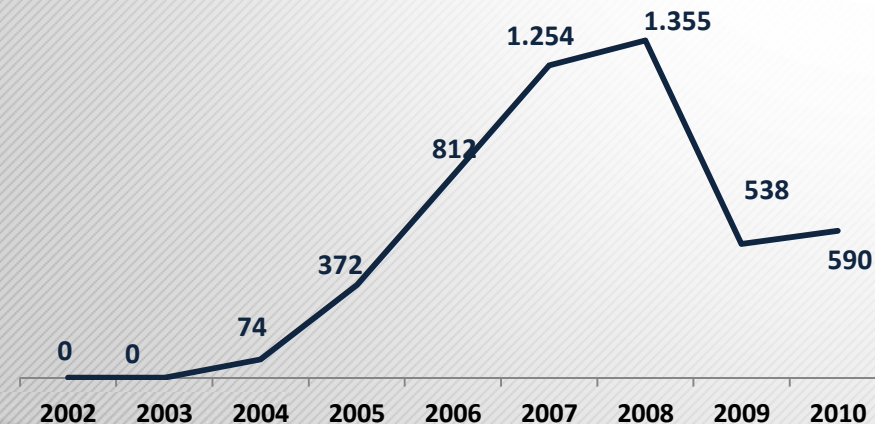
Mercado de IES – João Pessoa (mil alunos)



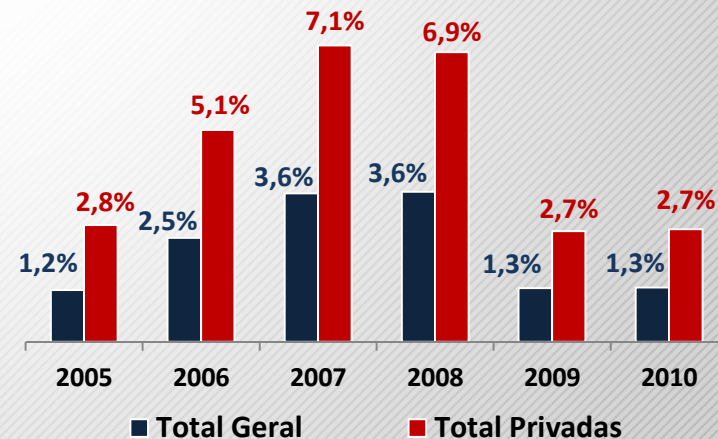
IES – Mercado Local



Base de Alunos Graduação - iDez e Uniul



Market Share - iDez e Uniul



Visão Geral

IES – iDez

Fundada em 2005

Natureza Jurídica: Privada com fins lucrativos

1 campus

Ticket Médio Líquido: R\$ 370

Aproximadamente 500 alunos em 2012.01

IGC 3 (2010)

CI 3 (2011)

IES – Uniuol

Fundada em 2004

Natureza Jurídica: Privada com fins lucrativos

1 campus

Ticket Médio Líquido: R\$300

Aproximadamente 300 alunos em 2012

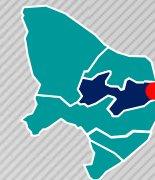
CI 3 (2011)

Potenciais Sinergias

- Aumento de base com ações comerciais
- Redução do pessoal corporativo por absorção dos processos pelo CSC
- Redução do Custo Docente e Apoio pela introdução do Modelo de Ensino
- Redução das despesas gerais e administrativas
- Sinergia entre as operações



Premissas Valuation - iDez



Financeiras

- **Fluxo Nominal**
- **Inflação média: 5,1%**
- **WACC: 15%**
- **Cresc. Perpetuidade (g): 4,5%**
- **Data base: 31/dez/11**

Operacionais

- **Base Média de Alunos:** Total (graduação e pós) sai de uma base média de 489 em 2011 para 1.210 em 2016 (CAGR de 19,9%). Base não contempla EAD.
- **Ticket Médio:** repasse da inflação projetada.
- **Custo de Serviços Prestados:** 9 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 aproximadamente 20 p.p. até 2016; redução de 4 p.p na PDD alcançando 5% da ROL.
- **CAPEX:** maior investimento no 1º e 2º ano para cobrir integração de sistemas, TI e infraestrutura (38,4% e 16,2% da ROL), reduzindo para 4% da ROL ao final do período projetivo.

Valuation - iDez



(Em R\$ milhões, exceto se indicado de outra forma)

R\$ Milhões	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	CAGR
Base Alunos Md	569	688	899	1.080	1.210	
Cresc. Base	16,4%	21,0%	30,5%	20,2%	12,0%	19,9%
Receitas líquidas	2.555	3.210	4.343	5.427	6.336	
Custo de Serviço Prestado	(1.320)	(1.589)	(2.055)	(2.451)	(2.724)	
Lucro Bruto	1.235	1.622	2.287	2.976	3.611	
SG&A	(1.135)	(1.351)	(1.362)	(1.469)	(1.562)	
EBITDA	100	271	925	1.508	2.049	
(-) IR + CSLL	(16)	(39)	(112)	(170)	(228)	
(+) VCG	(102)	(128)	(174)	(217)	(253)	
(-) CAPEX	(980)	(519)	(261)	(217)	(253)	Perp.
FCL	(998)	(415)	378	904	1.314	13.118
Fator	0,93	0,81	0,71	0,61	0,53	0,53
VP FCL	(930)	(337)	267	554	700	6.994
ROL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Custo de Serviço Prestado	-51,7%	-49,5%	-47,3%	-45,2%	-43,0%	
Lucro Bruto	48,3%	50,5%	52,7%	54,8%	57,0%	
SG&A	-44,4%	-42,1%	-31,4%	-27,1%	-24,7%	
Margem EBITDA	3,9%	8,4%	21,3%	27,8%	32,3%	
CAPEX	-38,4%	-16,2%	-6,0%	-4,0%	-4,0%	

Premissas Valuation

- Fluxo Nominal
- Inflação média: 5,1%
- WACC: 15%
- Crescimento perp. (g): 4,5%
- Data base: 31/dez/11

Resultado

- Fluxo 5 anos: R\$ 0,3 MM
- Perp.: R\$ 7,0 MM
- EV Total: R\$ 7,2 MM
- Proposta: R\$ 2,75 MM
R\$ 5,5 mil/aluno
- TIR: 37%

Premissas Valuation - Uniuol



Financeiras

- **Fluxo Nominal**
- **Inflação média: 5,1%**
- **WACC: 15%**
- **Cresc. Perpetuidade (g): 4,5%**
- **Data base: 31/dez/11**

Operacionais

- **Base Média de Alunos:** Total (graduação e pós) sai de uma base média de 300 em 2011 para cerca de 677 em 2016 (CAGR de 17%). A base não contempla EAD e considera a inclusão de novos cursos a partir de 2014.
- **Ticket Médio:** Ticket Líquido de R\$ 300 em 2012.
- **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 aproximadamente 38 p.p. até 2016; redução de 5 p.p na PDD alcançando 5% da ROL.
- **CAPEX:** maior investimento no 1º ano direcionado aos processos de integração (pessoal, sistemas e TI) e investimentos focado na infraestrutura da unidade. Estimamos os custos com CAPEX em cerca de 55% e 34% da ROL para 2012 e 2013, respectivamente.

Valuation - Uniuol



(Em R\$ milhões, exceto se indicado de outra forma)

R\$ Milhões	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	CAGR
Base Alunos Md	308	319	436	552	677	
Cresc. Base	2,5%	3,7%	36,7%	26,5%	22,7%	17,7%
Receitas líquidas	1.106	1.205	1.677	2.185	2.773	
Custo de Serviço Prestado	(576)	(593)	(797)	(987)	(1.178)	
Lucro Bruto	530	612	880	1.198	1.594	
SG&A	(707)	(637)	(662)	(689)	(702)	
EBITDA	(177)	(25)	217	509	893	
(-) IR + CSLL	-	-	(7)	(12)	(18)	
(+) VCG	(166)	(48)	(50)	(66)	(83)	
(-) CAPEX	(614)	(412)	(117)	(109)	(111)	Perp.
FCL	(956)	(485)	43	321	681	6.796
Fator	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	4,50
VP FCL	(892)	(393)	30	197	363	3.623
ROL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Custo de Serviço Prestado	-52,1%	-49,2%	-47,6%	-45,2%	-42,5%	
Lucro Bruto	47,9%	50,8%	52,4%	54,8%	57,5%	
SG&A	-63,9%	-52,8%	-39,5%	-31,6%	-25,3%	
Margem EBITDA	-16,0%	-2,1%	12,9%	23,3%	32,2%	
CAPEX	-55,5%	-34,2%	-7,0%	-5,0%	-4,0%	

Premissas Valuation

- Fluxo Nominal
- Inflação média: 5,1%
- WACC: 15%
- Crescimento perp. (g): 4,5%
- Data base: 31/dez/11

Resultado

- Fluxo 6 anos: R\$ (0,7) MM
- Perpetuidade: R\$ 3,6 MM
- **EV Total: R\$ 3,0 MM**
- **Proposta: R\$ 1,725 MM**
R\$ 5,8 mil/aluno
- **TIR: 25%**