

FAA

Fusões e Aquisições

Março/2011



Estácio

Visão Geral - FAA

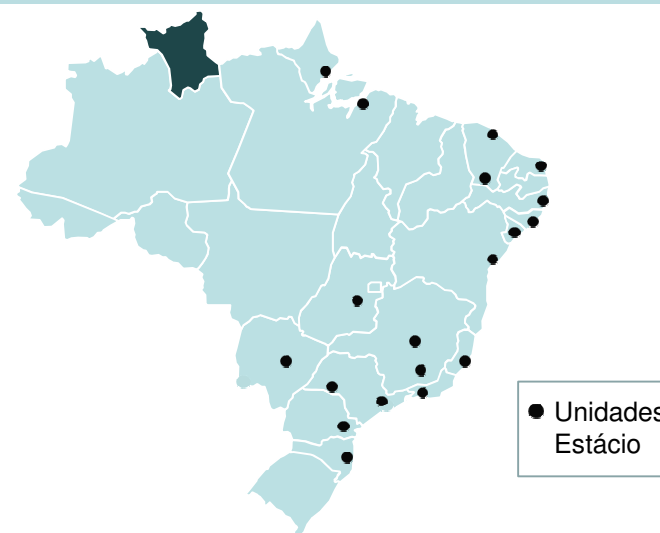
A Empresa

- 4.500 alunos em 2010 (grad. e pós)
- Principal IES privada de Boa Vista – RR
 - 40% de share dentre privadas – 18% total
- Área total - 150 mil m². 12 mil m² edificadas
- IGC – 3
- CI* – 5

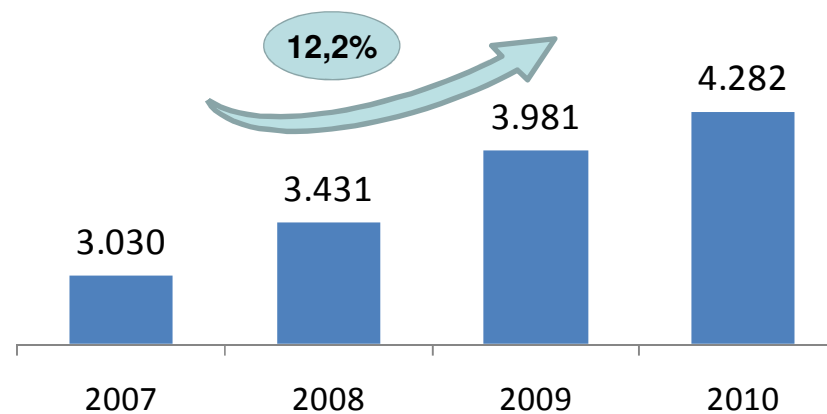
**avaliação visita MEC*



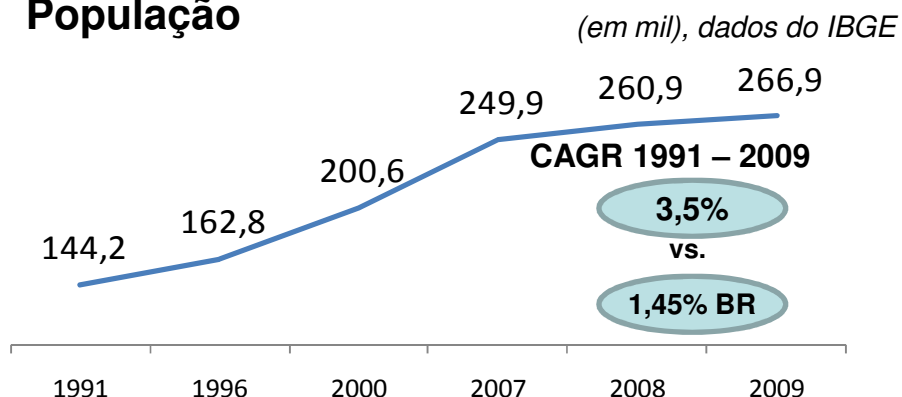
Localização: Boa Vista - Roraima



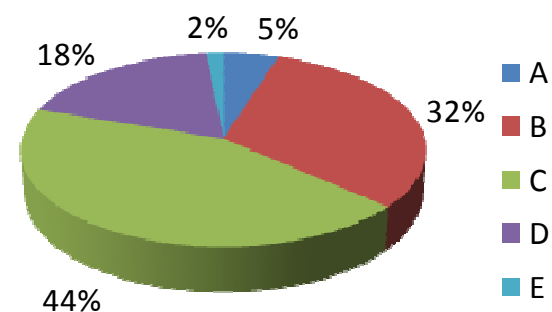
Base de Alunos - grad



População



Distribuição por classes sociais



- Pirâmide etária mostra população mais jovem que a média do Brasil → base da pirâmide larga projeta crescimento futuro no número de pessoas em nosso target (“fornecimento” de alunos ao Ensino Superior)

Roraima

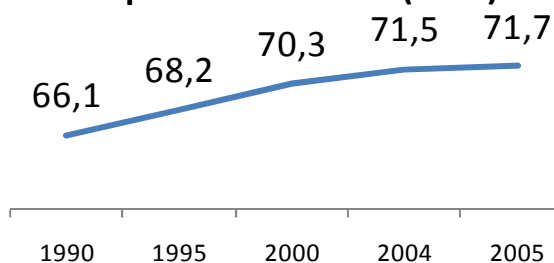


Brasil

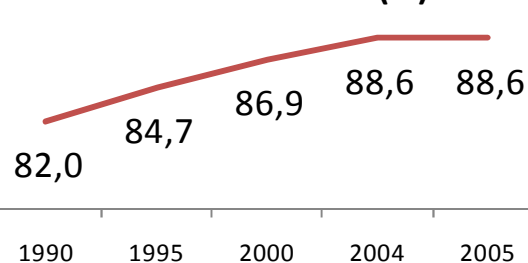
Censo IBGE 2000



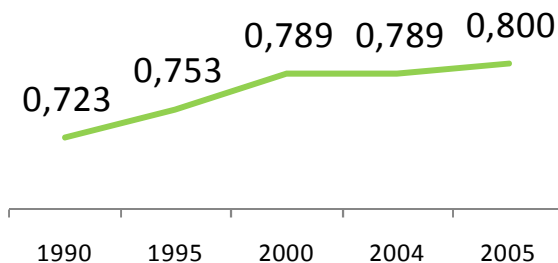
Expectativa de Vida (anos)



Alfabet. Adultos (%)



IDH



Dados Financeiros e Operacionais

R\$ MM, exceto quando indicado

	2010E	2012E	2014E
Alunos ('1)	4.500	4.879	5.159
ROL	17,3	20,3	23,4
EBITDA	2,0	4,4	6,1
<i>Mg.</i>	11,7%	21,7%	26,2%

Aquisição por R\$ 20 MM

- R\$ 4.444 por aluno
- Avaliação Econômico-Financeira indica valor de R\$ 32,6 MM

Avaliação Econômico-financeira

Data	Empresa	Target	EV / Aluno
jan-08	Kroton	FIPAG	3.603
fev-08	Estácio	Faculdade Interlagos	4.500
fev-08	Estácio	Faculdade European	4.500
fev-08	Estácio	Faculdade Brasília	3.846
fev-08	Anhanguera	FAPLAN	4.115
fev-08	Anhanguera	FACNET	5.535
fev-08	Anhanguera	EDUCAR, IESVILLE, FATI, FATESC, FATEJ, ISESC, ITESC E FATEJA	4.569
mar-08	Kroton	UNIMINAS	6.057
mar-08	SEB	Grupo Dom Bosco	9.118
abr-08	Kroton	UNILINHARES	5.889
abr-08	Kroton	Faculdade CBTA	4.238
mai-08	Anhanguera	FRIS	2.333
mai-08	Anhanguera	FAENAC	5.987
mai-08	Anhanguera	FABRAI	4.739
jun-08	Estácio	Faculdade Magister	3.853
jul-08	Anhanguera	CESUR	4.883
jul-08	Estácio	UNIDA	1.103
jul-08	Anhanguera	FASERT	4.674
ago-08	Kroton	FACTEF	5.125
ago-08	Estácio	SESAP, SESAL, SESSE e UNEC	2.243
set-08	Anhanguera	Faculdade JK	5.698
set-08	Anhanguera	FAST	5.135
set-08	Anhanguera	FTS	6.475
set-08	SEB	Dínatos	1.660
out-08	Anhanguera	LFG	2.410
out-08	SEB	Praetorium	3.041
nov-08	Estácio	Montessori	3.200
mar-10	Kroton	IUNI	11.441
dez-10	Anhanguera	UNIPLI	5.541

Sensibilidade EV (WACC x CAGR)

		CAGR Alunos				
		1,3%	2,7%	4,0%	5,4%	6,7%
WACC	13%	33,9	36,3	39,7	43,0	46,1
	14%	30,7	32,8	35,9	38,7	41,6
	15%	27,9	29,8	32,6	35,2	37,8
	16%	25,6	27,4	29,9	32,3	34,6
	17%	23,7	25,3	27,6	29,7	31,9

Premissas

- **Base de Alunos:** boa parte dos cursos em fase final de maturação compensado pela expectativa de crescimento do município – CAGR de 4%
- **Ticket Médio:** reajuste das mensalidades pela inflação. CAGR de 4,6%
- **CSP:** melhoria no custo docente através do aproveitamento dos 20% de EAD e atividades estruturadas. CAGR de 5,4%
- **VG&A:** redução do quadro administrativo por sinergias com CSC (Centro de Serviços Compartilhados) – CAGR de 2,7%