

SEAMA

Reunião - AGE

Fusões e Aquisições

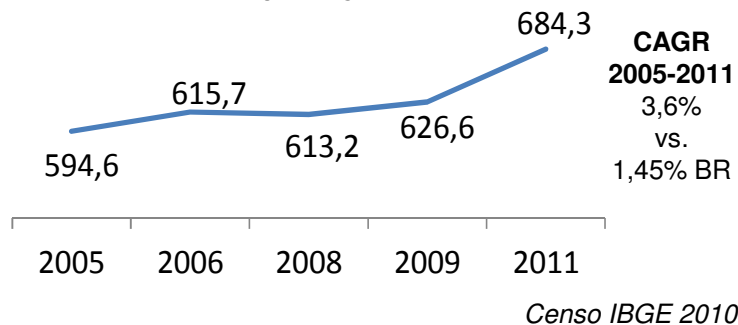
Fevereiro/2012



Estácio

Dinâmica Sócio-Econômica Amapá

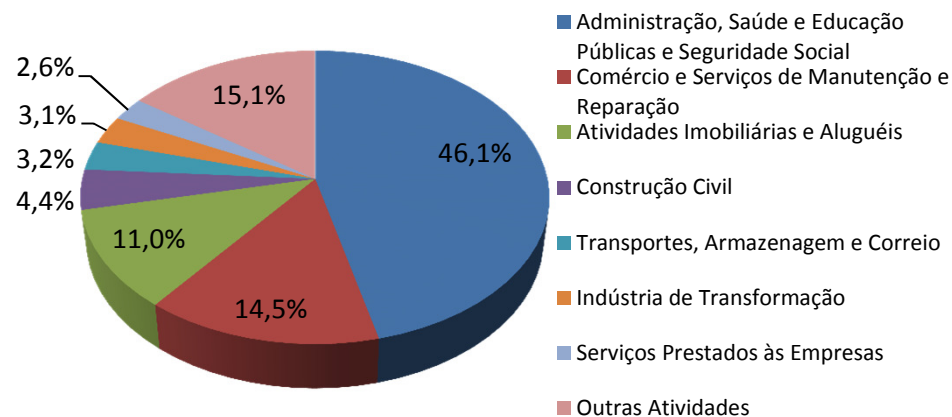
População



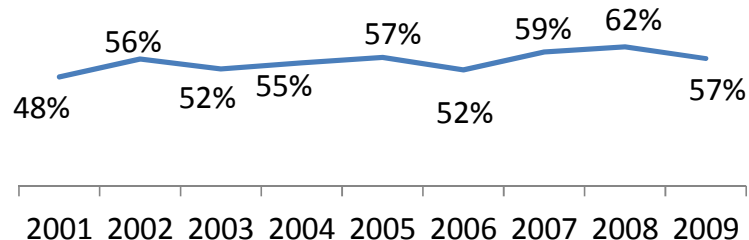
PIB em 2009

- Absoluto: R\$ 7,4 Bi
- Per capita: R\$ 12 Mil

Participação de segmentos econômicos no PIB

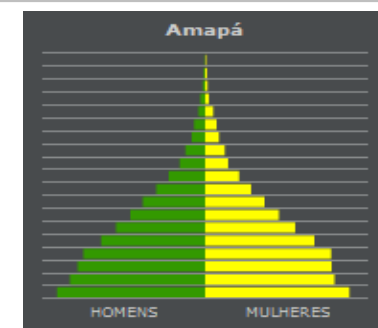
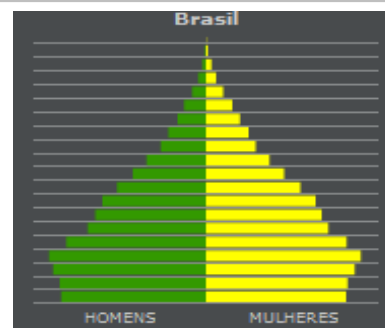


População economicamente ativa



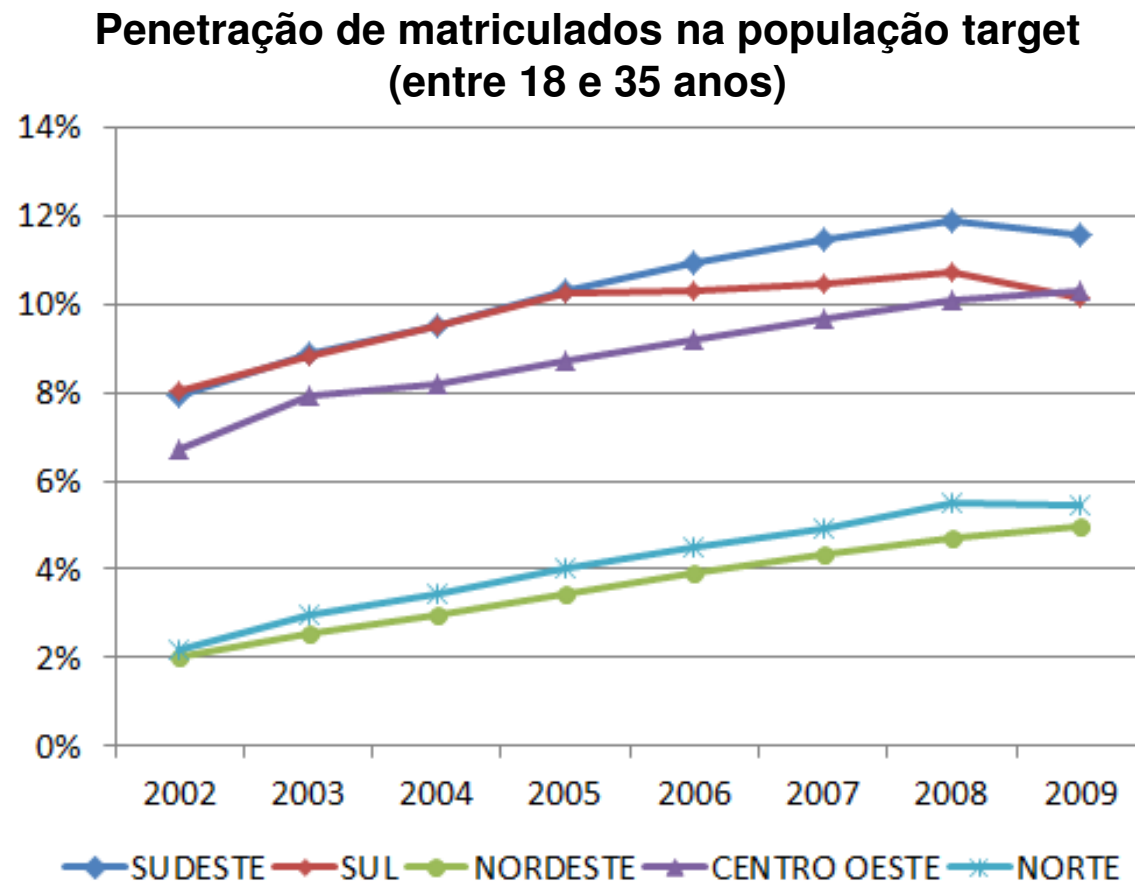
- Pirâmide etária mostra população mais jovem que a média do Brasil → base da pirâmide larga projeta crescimento futuro no número de pessoas em nosso target ("fornecimento" de alunos ao Ensino Superior)

Censo IBGE 2000



Região Norte - Crescimento

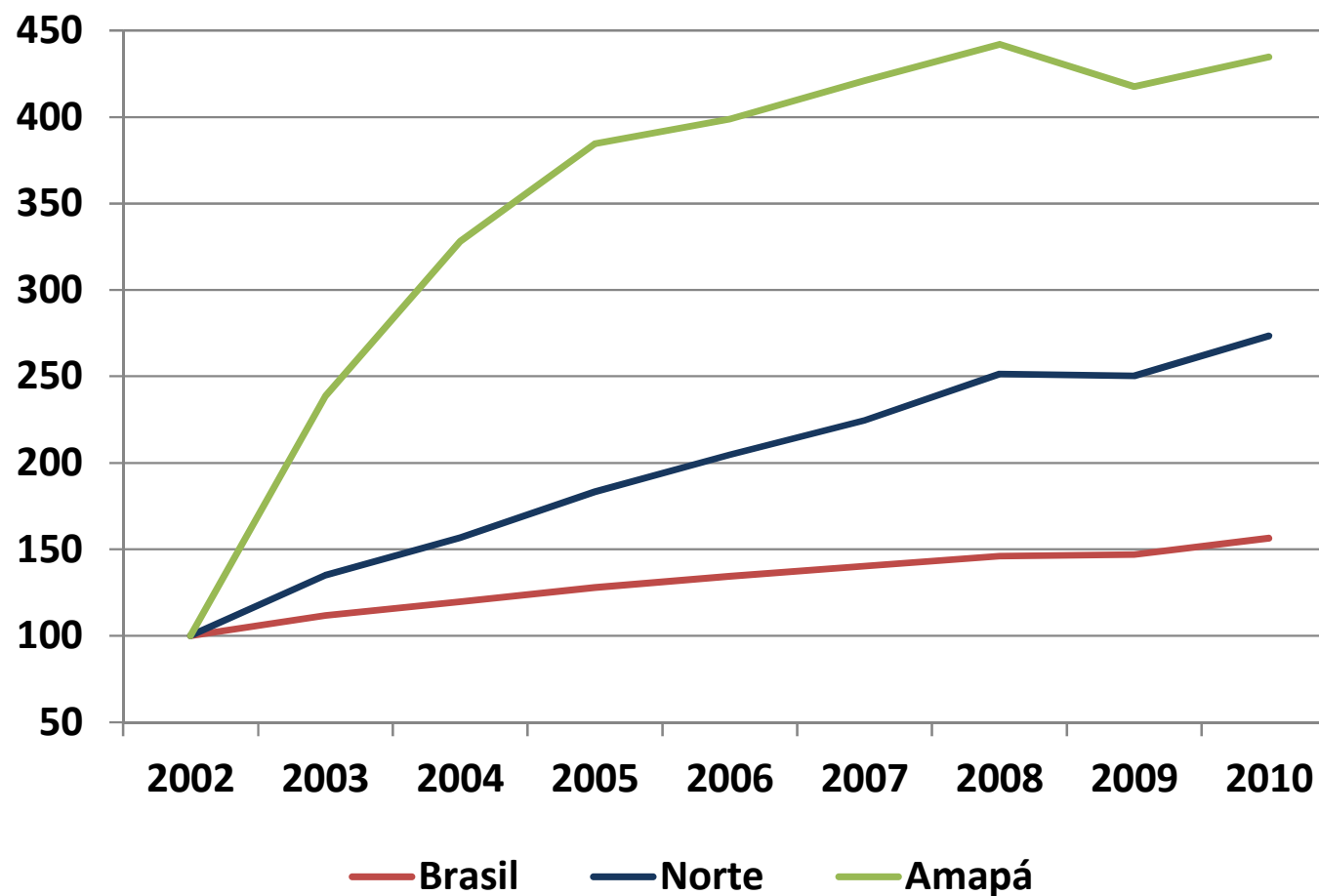
- Baixa penetração de matriculados na região Norte indica alto potencial de crescimento



Fonte: IPC Target / Estácio

Região Norte - Crescimento

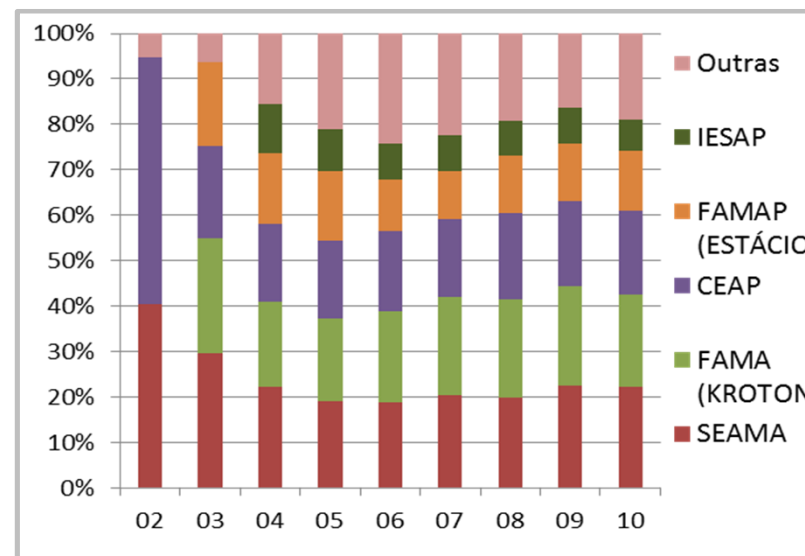
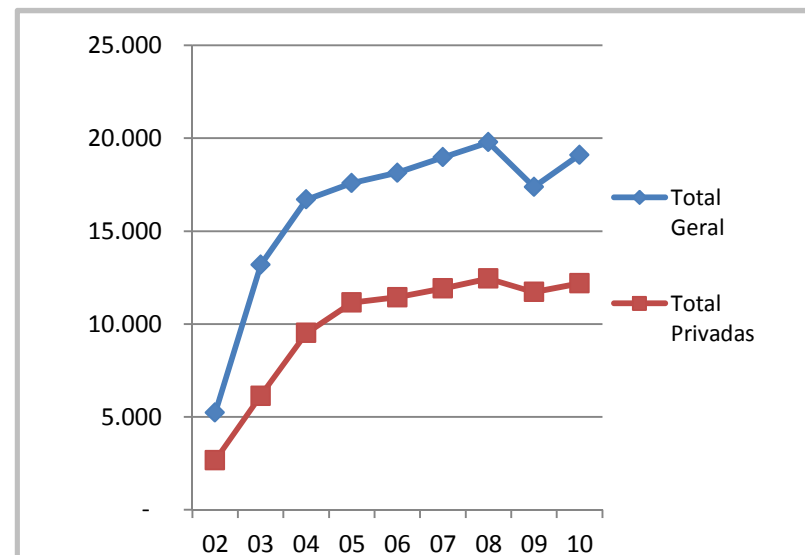
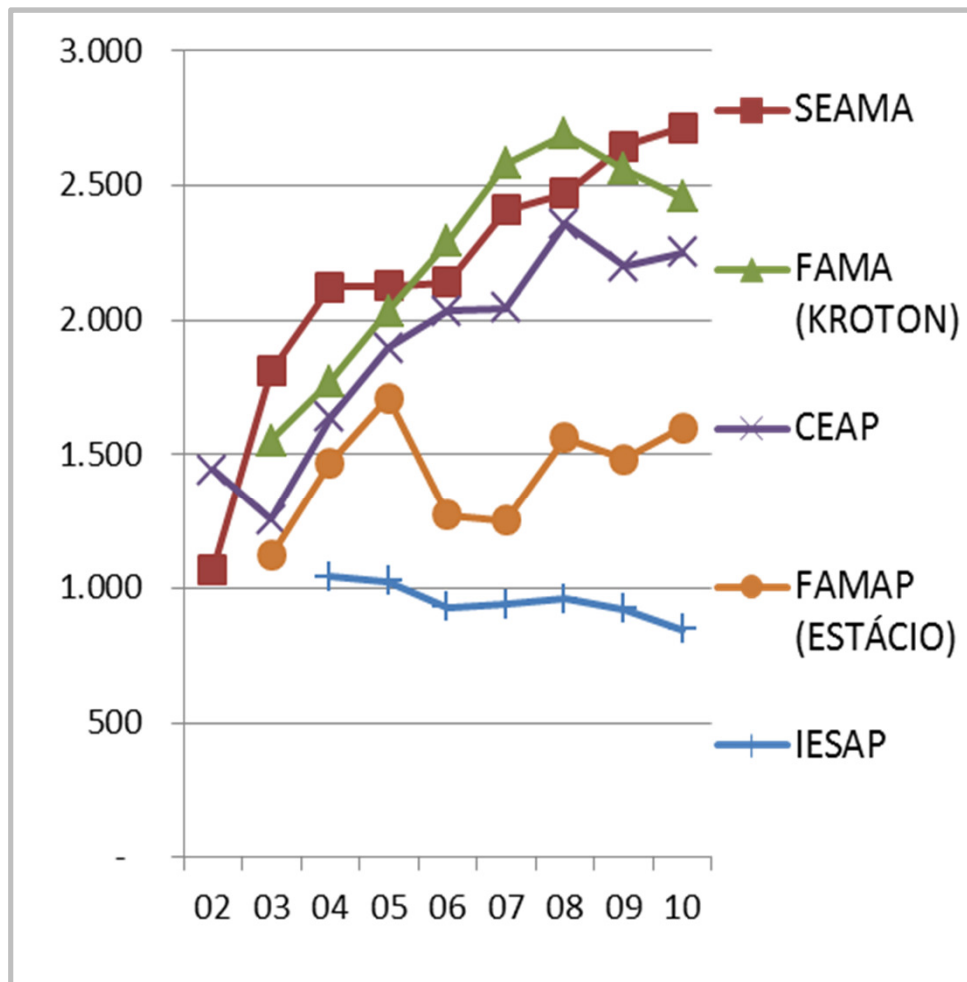
**Crescimento da base de alunos
Ensino Superior presencial privado (Base 100)**



Fonte: Estácio

Crescimento e Concorrência

Histórico Base de Alunos Macapá-AP



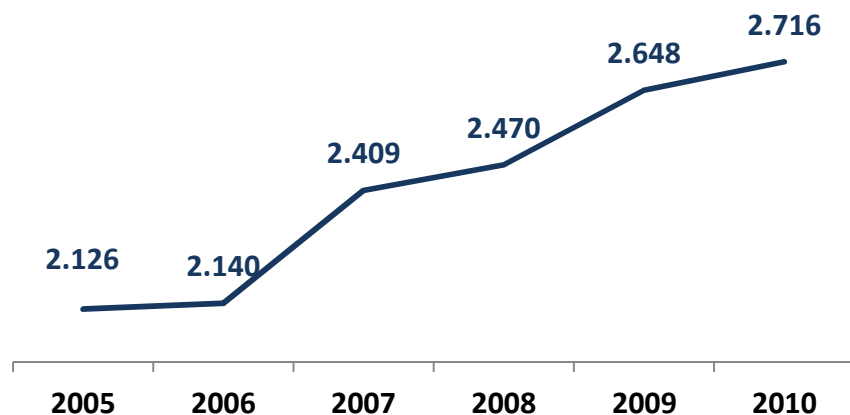
Fonte: Estácio

Sumário Executivo

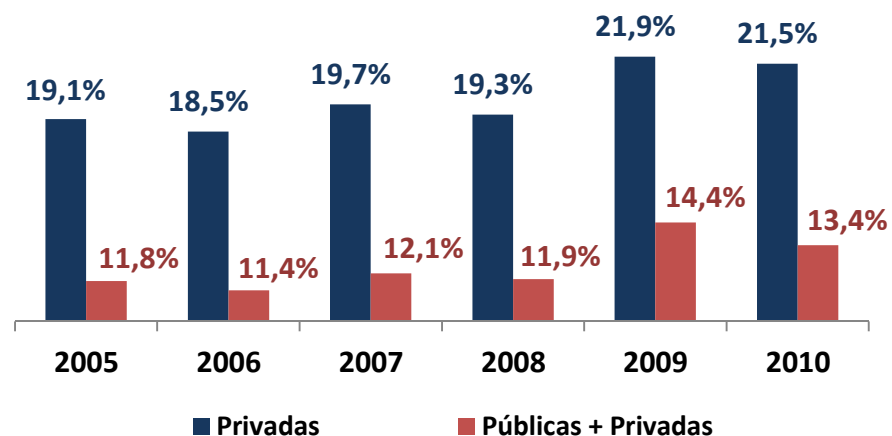
A Empresa

- 2.750 alunos em 2012
- Maior player privado, com cerca de 21,5% de market share no estado
- CAGR 05-10 de 5% da SEAMA vs. 1,8% das demais IES privadas no Amapá
- Alto ticket médio (R\$ 630) devido aos cursos de Saúde e Direito
- 1 campus em Macapá; 1 Clínica de Fisioterapia e Fonoaudiologia; 1 Clínica de Psicologia e Núcleo de Práticas Jurídicas e 1 Clínica de Biomedicina (exames de DNA)

Evolução da base de alunos



Market Share - Amapá



Fonte: Estácio

Racional Estratégico

Escala

- Diluição de custos / aumento margem com combinação com Estácio-FAMAP
- Centralização de processos
- Modelo de Ensino - EAD

- Consolidação como líder de mercado com share de 35,4%
- Marketing – fortalecimento marca

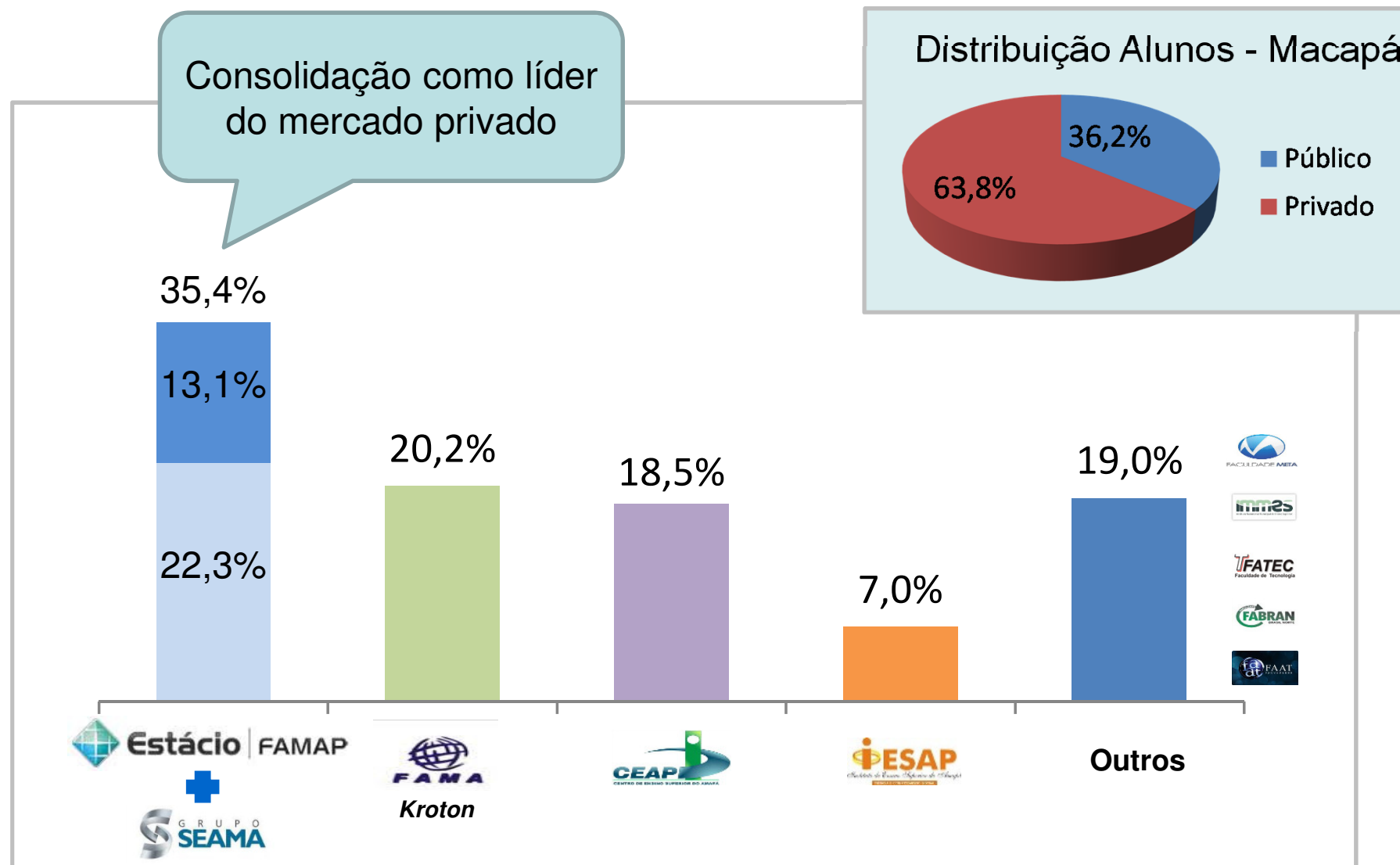


- Diversificação do portfólio de cursos – principalmente na área de saúde

- Possibilidade de exploração da pós-graduação

Business Case – Macapá

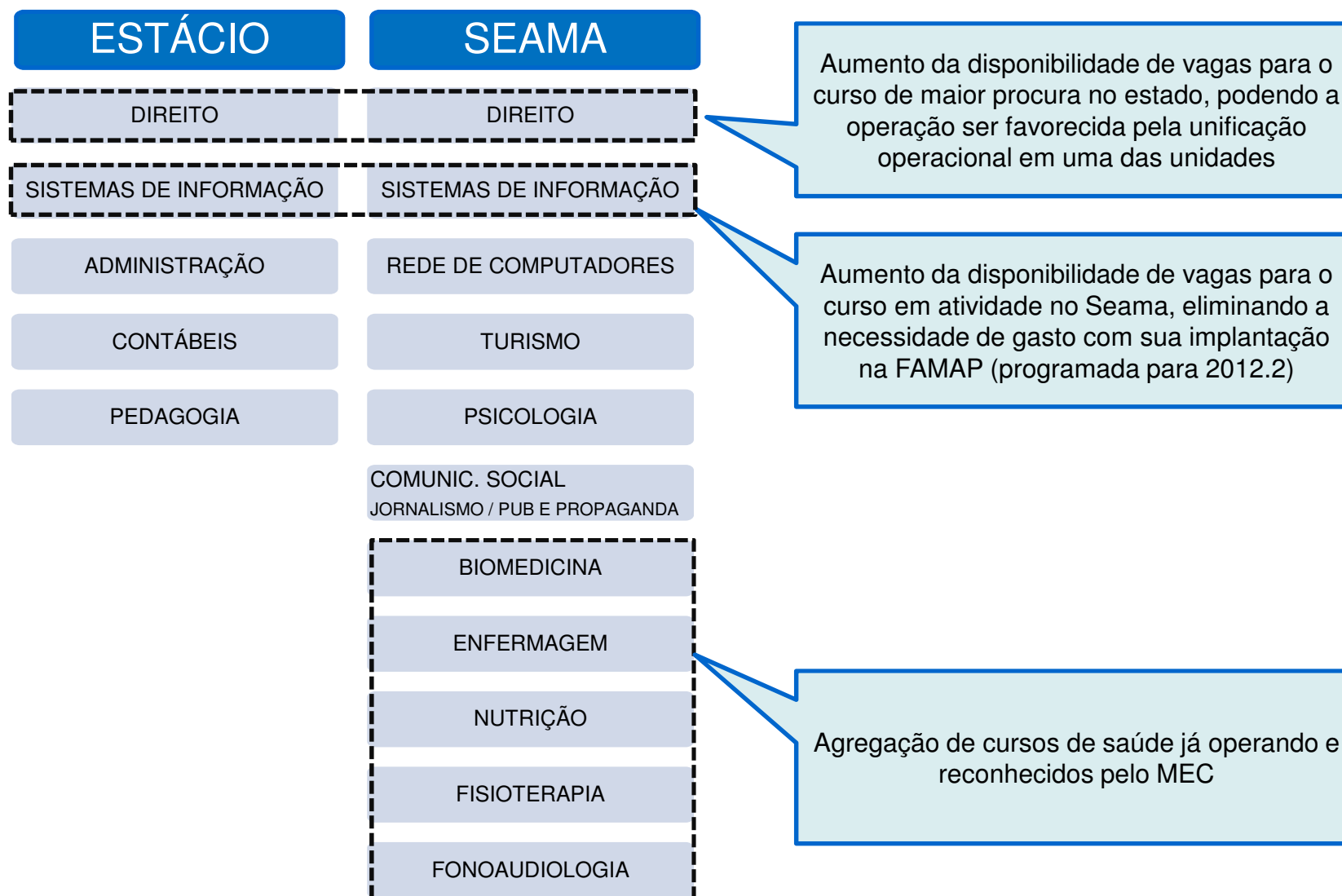
Market Share



Fonte: Estácio

Business Case – Macapá

Sinergia de portfólio vocacionando os campi



Premissas Valuation

Financeiras

- Fluxo nominal
- Inflação média: 4,7%
- WACC: 15% nominal
- Cresc. perpetuidade (g): 4,5% nominal
- Data base 31/dez/2011

Operacionais

- **Base de Alunos (com pós):** CAGR 11-17 de 5%a.a com crescimento acentuado de 14% em 2012 devido a captação de 2011.2.
- **Ticket:** Repasse apenas da inflação projetada
- **Custo de Serviços Prestados:** 7p.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 8,4p.p. até 2017; redução de 3,5p.p na PDD alcançando 7% da ROL
- **CAPEX:** maior investimento em 2012 para cobrir integração de sistemas e TI (7,5% da ROL), com redução para 3% da ROL em 2017.

Margem	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E
EBITDA	-1%	11%	18%	22%	29%	29%

Avaliação Econômico-Financeira



R\$ Milhões	2011A	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	
Base Alunos	2.272	2.582	2.722	2.852	2.950	3.032	3.109	CAGR
Cresc. Base		13,6%	5,4%	4,8%	3,4%	2,8%	2,5%	5,4%
Receitas líquidas	17,4	19,6	20,4	21,2	21,9	22,5	23,1	
Custos de Serviços Prestados	(12,0)	(12,5)	(12,6)	(12,3)	(11,9)	(11,1)	(11,4)	
Lucro bruto	5,4	7,0	7,8	8,9	9,9	11,4	11,6	
SG&A	(8,0)	(7,2)	(5,6)	(5,1)	(5,2)	(4,9)	(5,0)	
EBITDA	(2,6)	(0,1)	2,2	3,8	4,8	6,5	6,6	
(-) IR + CSLL		(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,3)	(0,4)	(0,4)	
(+) VCG		(3,9)	(1,4)	(0,9)	(0,2)	1,1	1,0	
(-) CAPEX	(0,8)	(1,5)	(1,3)	(1,2)	(0,9)	(0,7)	(0,7)	Perp.
Fluxo de Caixa Livre		(5,6)	(0,7)	1,5	3,3	6,6	6,6	65,5
Fator		0,93	0,81	0,71	0,61	0,53	0,46	0,46
VP Fluxo de Caixa Livre		(5,2)	(0,5)	1,1	2,0	3,5	3,0	30,3
	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	
Receita Operacional Líquida	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Custos de Serviços Prestados	-69,2%	-64,0%	-61,8%	-58,0%	-54,6%	-49,4%	-49,6%	
Lucro bruto	30,8%	36,0%	38,2%	42,0%	45,4%	50,6%	50,4%	
SG&A	-45,9%	-36,6%	-27,3%	-24,1%	-23,6%	-21,8%	-21,8%	
Margem EBITDA	-15,1%	-0,6%	10,9%	17,9%	21,8%	28,8%	28,7%	
CAPEX	-4,6%	-7,5%	-6,5%	-5,5%	-4,0%	-3,0%	-3,0%	

Resultado

- Data base: 31/dez/11
- Fluxo 6 anos: R\$ 3,9 MM
- Perpetuidade: R\$ 30,3 MM
- **EV Total: R\$ 34,3 MM**
- **Valor Aquisição: R\$ 21,7 MM**
- **TIR: 23,2%**

Nota: informações de 2011 são pro forma, ajustando principalmente PDD e aluguel.

ANEXOS

Localização dos Principais Players

PLAYERS	
A	Faculdade Seama
B	FAMA - Faculdade de Macapá - KROTON
C	FAMAP - ESTÁCIO
D	IMES - Instituto Macapense de Ensino Superior
E	IESAP - Instituto de Ensino Superior do Amapá
F	UVA - Universidade Vale do Acaraú
G	Centro de Educação Superior e Profissional do Amapá
H	IMES - Instituto Macapense de Ensino Superior
I	Centro de Educação Superior e Profissional do Amapá
J	Faculdade de Teologia e Ciências Humanas
K	CEAP - Centro de Ensino Superior do Amapá
L	UNIFAP - Universidade Federal
M	UEAP - Universidade Estadual
N	Faculdade Meta

○ Maiores Players

