



Estácio

ASSESC

DIRETORIA DE EXPANSÃO E INTEGRAÇÃO – M&A

06/2013

Sumário Executivo da IES

A Empresa

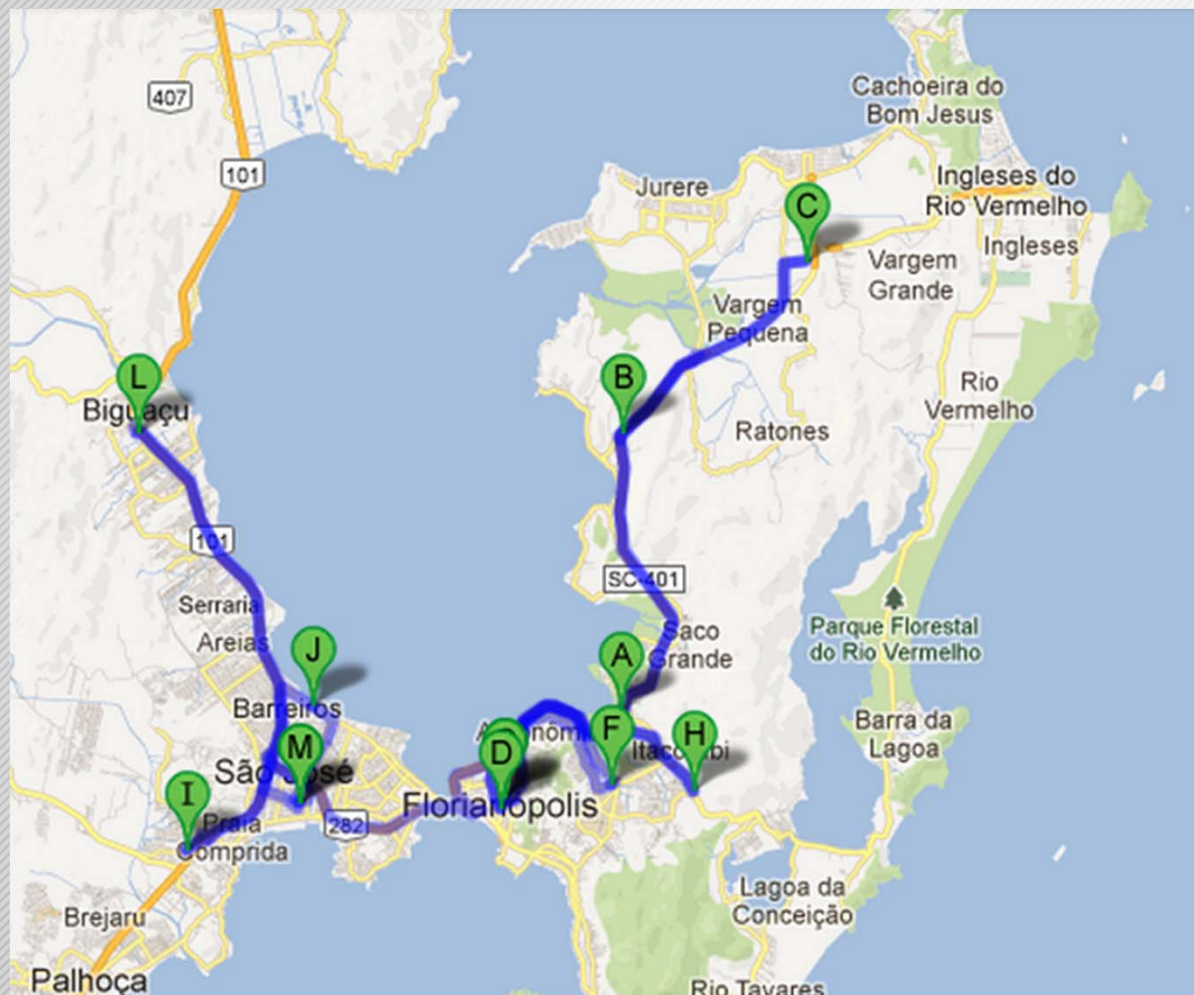
- Localizada em Florianópolis, Santa Catarina
- Natureza Jurídica: Associação Privada Sem Fins Lucrativos
- Mantenedora: Associação de Ensino de Santa Catarina (ASSESC)
- IES: Faculdades Integradas Associação de Ensino de Santa Catarina (FASSESC)
- # alunos matriculados: 930 / 1.330 vagas anuais
- IGC: 3
- 10 cursos de graduação
- Cursos bem avaliados pelo MEC (ENADE 3 ou



Racional Estratégico

- Excelente entrada em praça relevante
- Sinergias Estácio: CSC, Modelo de Ensino
- Sinergias São José: Marketing, Docente, Administrativo, Cursos

Localização

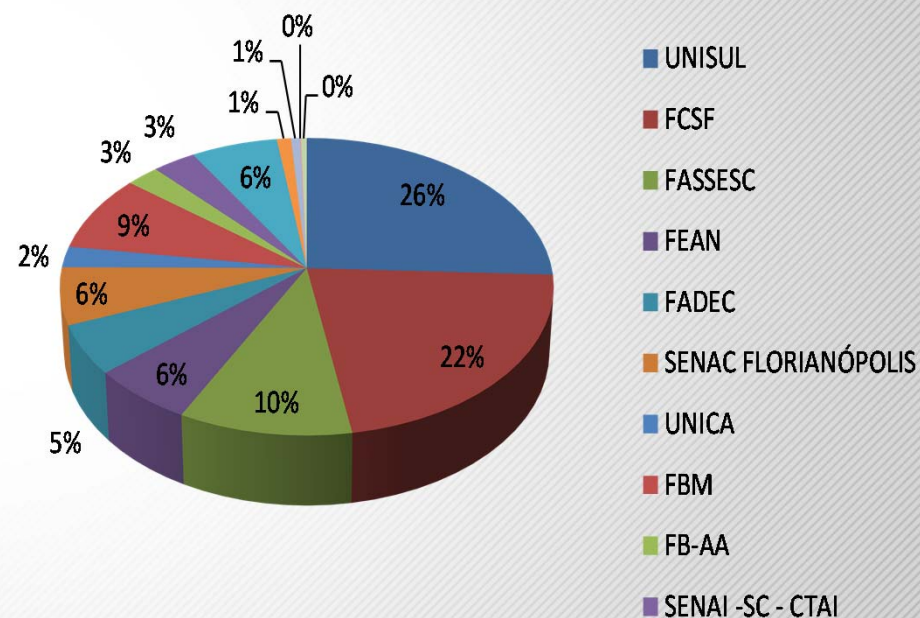


A	ASSESC
B	CESUSC
C	UNISUL
D	Energia
E	Decisão
F	Barddal
G	Borges de Mendonça
H	Única
I	Anhanguera/UNIBAN
J	Estácio
K	FASC
L	Univali
M	IES

Market Share

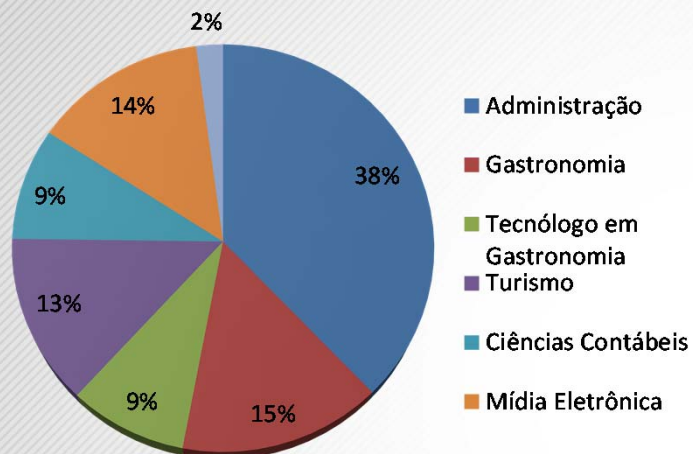
IES (2010)	Alunos	Market Share
UNISUL	2.493	26%
FCSF	2.102	22%
FASSESC	981	10%
FEAN	591	6%
FADEC	514	5%
SENAC FLORIANÓPOLIS	600	6%
UNICA	222	2%
FBM	816	8%
FB-AA	234	2%
SENAI -SC - CTAI	310	3%
UNIVALI	619	6%
FB-SI	102	1%
FB-CC	62	1%
FB-LETRAS	10	0%
UNIDAVI	40	0%
Total Geral	9.696	100%

Market Share (2010)

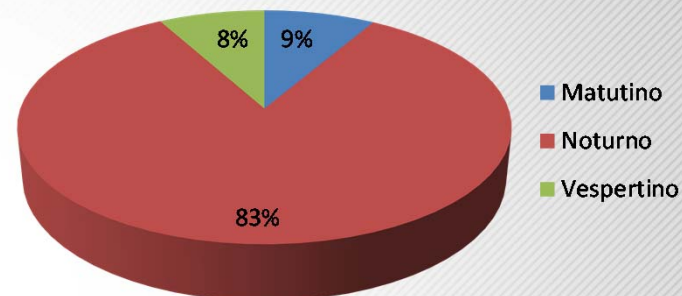


Alunado

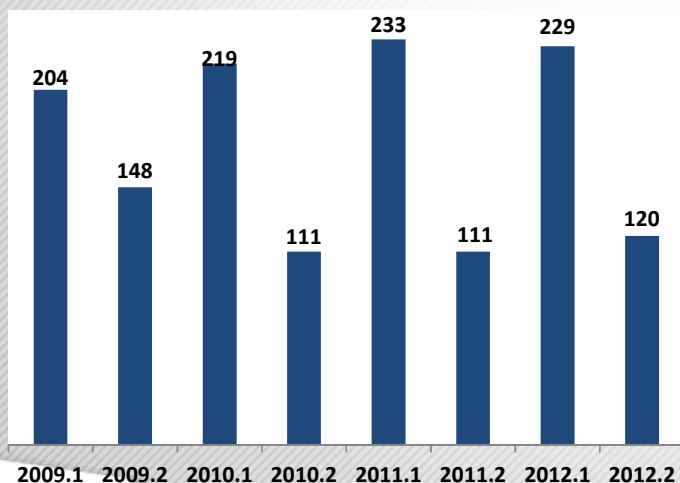
Alunos por curso (2012.2)



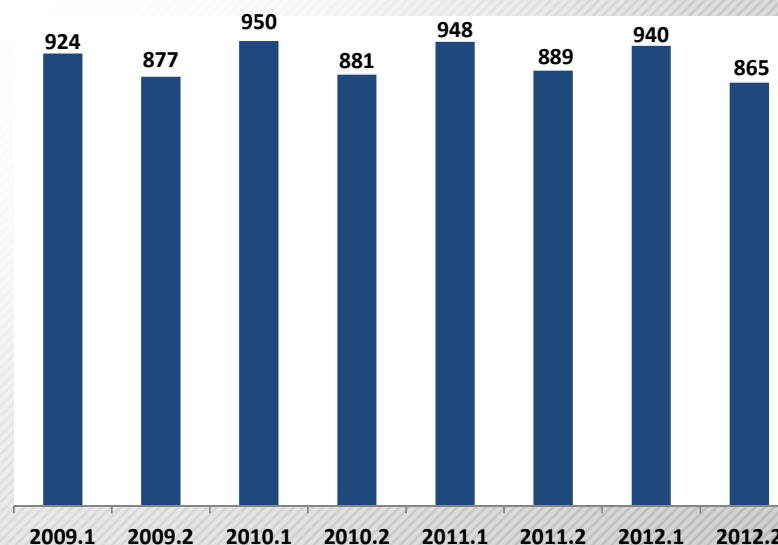
Alunos por Turno (2012.2)



Evolução – Ingressantes por Semestre



Evolução – Matrículas por Semestre



Infraestrutura

Laboratório



Auditório



Sala de Aula



Biblioteca



Projeções

Base de alunos	1016	1070	1145	1242	1395	1582	1809	2028	
	17,4%	5,3%	7,0%	8,5%	12,3%	13,4%	14,3%	12,1%	
DRE	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Receita Bruta	7.316.836	7.966.293	8.746.501	9.502.185	10.816.718	12.495.082	14.598.781	16.872.345	
Receita Líquida	70,0%	5.121.785	5.576.405	6.122.551	6.651.529	7.571.703	8.746.558	10.219.147	11.810.642
(-) Pessoal		(2.816.982)	(2.888.578)	(2.975.560)	(3.019.794)	(3.195.259)	(3.411.157)	(3.658.455)	(4.228.210)
(-) G&A		(2.099.932)	(1.728.686)	(1.714.314)	(1.662.882)	(1.665.775)	(1.661.846)	(1.635.063)	(1.535.383)
(-) Aluguel		(600.000)	(660.000)	(720.000)	(780.000)	(840.000)	(900.000)	(936.000)	(973.440)
(-) Vendas		(500.000)	(500.000)	(306.128)	(332.576)	(378.585)	(437.328)	(510.957)	(590.532)
(-) PDD		(409.743)	(418.230)	(428.579)	(432.349)	(454.302)	(481.061)	(510.957)	(590.532)
EBITDA	(1.304.871)	(619.089)	(22.029)	423.927	1.037.782	1.855.166	2.967.714	3.892.544	Perpetuidade
(-) Impostos	5,0%			(21.196)	(51.889)	(92.758)	(148.386)	(194.627)	
NOPAT		(1.304.871)	(619.089)	(22.029)	402.730	985.893	1.762.407	2.819.328	3.697.917
(-) Capex	3,5%	(1.200.000)	(195.174)	(214.289)	(232.804)	(265.010)	(306.130)	(357.670)	(413.372)
(-) WC	2,0%	(535.555)	(111.528)	(122.451)	(133.031)	(151.434)	(174.931)	(204.383)	(236.213)
Free Cash Flow		(3.040.426)	(925.791)	(358.769)	36.896	569.450	1.281.347	2.257.275	3.048.332
Período	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5	7,5	7,5
Fator	0,935	0,816	0,713	0,623	0,544	0,475	0,415	0,362	0,362
Valor Presente	(2.841.396)	(755.622)	(255.742)	22.970	309.621	608.466	936.157	1.104.132	12.203.567
Crescimento/Margem	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	
Margem EBITDA	0,0%	-11,1%	-0,4%	6,4%	13,7%	21,2%	29,0%	33,0%	
Crescimento EBITDA		-52,6%	-96,4%	-2024,4%	144,8%	78,8%	60,0%	31,2%	
Crescimento ROL		8,9%	9,8%	8,6%	13,8%	15,5%	16,8%	15,6%	
Crescimento FCF		-69,6%	-61,2%	-110,3%	1443,4%	125,0%	76,2%	35,0%	
Premissas	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	São José YTD
Pessoal	55,0%	51,8%	48,6%	45,4%	42,2%	39,0%	35,8%	35,8%	34,9%
G&A s/ Aluguel	41,0%	31,0%	28,0%	25,0%	22,0%	19,0%	16,0%	13,0%	12,5%
Aluguel	11,7%	11,8%	11,8%	11,7%	11,1%	10,3%	9,2%	8,2%	8,9%
Vendas	9,8%	9,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	0,3%
PDD	8,0%	7,5%	7,0%	6,5%	6,0%	5,5%	5,0%	5,0%	3,7%

Valuation e Proposta

DCF Summary

Crescimento na perpetuidade	5,0%
WACC	14,5%
Valor presente do FC explícito	-871.413
VP da Perpetuidade	12.203.567
Valor da firma	11.332.154

Proposta

Preço por aluno	6.263
Número de alunos	930
Oferta	5.825.000
À Vista	4.370.000
Fechamento	290.000
12 meses	582.500
24 meses	582.500
MTIR	22,5%
TIR	23,9%

Oferta/Valor da Firma	51,40%
------------------------------	---------------

Principais Conclusões

Pontos positivos

- Excelente entrada na capital catarinense para complementar nossas operações no Centro Universitário de São José
 - Grande possibilidade de crescimento por conta de nosso bom posicionamento e forte marca na região
- Campus de alto padrão localizado em uma das principais vias de Florianópolis, com acesso fácil a transporte e excelente visibilidade
- 32 salas de aula com capacidade instalada para 1.495 alunos por turno
 - Possível expansão com baixo CAPEX

Pontos negativos

- Portfólio de cursos precisa ser complementado com cursos mais atrativos

Conclusão

- Possibilidade real de crescimento (base e margem) – demanda, força da marca Estácio na região, sinergia com a operação de São José, modelos de ensino e de gestão.