Anhanguera atinge R$240,5 milhões de EBITDA e R$192,8 milhões de Geração de Caixa Operacional em 2010

www.unianhanguera.edu.br/ri

4T10

Alexandre Dias
Diretor Superintendente

Ricardo Scavazza
Vice Presidente Financeiro

José Augusto Teixeira
Vice Presidente de Planejamento e RI

dri@unianhanguera.edu.br

Tel.: +55 (19) 3512 1799
Fax: +55 (19) 3512 1703

Valinhos, 29 de março de 2011: *A Anhanguera Educacional Participações S.A. - ANHANGUERA (BM&FBOVESPA: AEDU3 e Bloomberg AEDU3_BZ) anuncia hoje o resultado referente ao quarto trimestre de 2010 (4T10). As informações operacionais e financeiras da Companhia são apresentadas com base em números consolidados e em Reais, conforme IFRS ("International Financial Reporting Standards"), exceto se indicado de outra forma. As informações apresentadas neste relatório referem-se ao desempenho do quarto trimestre de 2010 e ano fiscal de 2010 comparados ao quarto trimestre de 2009 (4T09) e ano fiscal de 2009, respectivamente, exceto quando especificado em contrário.*

Destaques Financeiros

Em milhões de R$	4T10	4T09	var %	2010	2009	var %
Receita Bruta	355,8	307,1	15,9%	1.530,8	1.329,8	15,1%
Receita Líquida	227,1	210,3	8,0%	1.003,8	904,5	11,0%
Lucro Bruto	88,9	81,6	8,9%	444,0	379,9	16,9%
EBITDA	48,7	30,7	58,7%	240,5	185,1	29,9%
Lucro Líquido Ajustado	29,3	3,9	656,5%	151,9	102,8	47,7%
Lucro Líquido	39,3	(3,8)	-1141,9%	122,9	66,2	85,7%
Patrimônio Líquido	2.005,3	1.082,9	85,2%	2.005,3	1.082,9	85,2%
Geração de Caixa Operacional	38,3	8,1	374,7%	192,8	117,6	64,0%

Teleconferências

Português

30 de Março de 2011
Horário: 15h00 (horário de Brasilia)
14h00 (US EST)
Telefone: +55 (11) 3127-4971
Senha: Anhanguera
Replay: +55 (11) 3127-4999 (Código 53788859)

Inglês

30 de Março de 2011
Horário: 11h00 (horário de Brasilia)
10h00 (US EST)
Telefone: +1 (412) 317-6776
Senha: Anhanguera
Replay: +1 (412) 317-0088 (Código 449643#)

Mensagem da Administração

É com enorme satisfação que anunciamos os resultados de 2010 da Anhanguera Educacional. Após o encerramento de mais um exercício, a Companhia comemora a superação — pelo quarto ano consecutivo — das projeções financeiras dadas ao mercado, as avaliações positivas do regulador e o fortalecimento de sua marca.

O maior indicador do sucesso do modelo de negócios da Anhanguera é a confiança dos mais de 300 mil alunos que aprenderam em suas salas de aula ao longo de 2010 – confiança essa conquistada mediante o comprometimento de nosso corpo docente e administrativo.

O crescimento do número de alunos, que dilui custos fixos, a continuidade da introdução do modelo acadêmico Anhanguera em unidades adquiridas e o crescente uso de novas tecnologias educacionais permitiram à Companhia completar um ano de expansão de suas margens. Ajustada para a venda da Microlins, a margem bruta melhorou em 3,3 p.p. e a margem de EBITDA 3,5 p.p. na comparação com 2009.

A forte expansão das margens e uma gradual melhora em contas a receber, determinaram uma geração de caixa operacional da Companhia de R$193 milhões em 2010, crescimento de 64,0% na comparação com 2009.

O crescimento no número de alunos e do EBITDA foi combinado com a ótima *performance* de qualidade nas avaliações do Ministério da Educação (MEC), acima da média nacional e das maiores Instituições privadas de Ensino do país. Adicionalmente, a Anhanguera Educacional continuou líder em Responsabilidade Social ao incentivar seus corpos discente, docente e administrativo a se engajarem em um forte relacionamento com as comunidades locais através de programas de responsabilidade social — que em 2010 atenderam mais de um milhão de indivíduos. Com o crescimento do número de estudantes, avaliações positivas do regulador, comprometimento com as comunidades locais, além de investimentos em marketing e no relacionamento com empresas e associações de classe, a marca Anhanguera Educacional tornou-se uma das 30 mais valiosas marcas brasileiras[1].

Os resultados qualitativos e quantitativos da Companhia e sua migração para o Novo Mercado, o mais alto nível de governança corporativa do mercado acionário brasileiro, reforçaram sua credibilidade junto a investidores, permitindo que a Companhia realizasse mais uma bem-sucedida oferta de ações obtendo mais de R$800 milhões para a aceleração de seu projeto de expansão.

Com comprovada capacidade de crescimento orgânico, expansão de margens e geração de caixa, a Anhanguera Educacional se prepara para dar continuidade ao seu plano de expansão, de modo a replicar o modelo de negócio da Companhia em escala nacional, ampliando o acesso de jovens trabalhadores ao ensino de qualidade, enquanto também gerando valor a seus acionistas.

[1] Segundo BrandAnalytics/Millward Brown, 2010

Destaques do 4º Trimestre 2010 e do Ano de 2010

No 4T10 a Anhanguera Educacional atingiu Receita Líquida de R$227,1 milhões, crescimento de 8,0% na comparação com o 4T09. Excluindo efeito de Receita Líquida da Microlins* no 4T09, houve 13,8% de crescimento, devido ao aumento do número médio de alunos matriculados nos campus e pólos, que atingiu 292.248, compensando a redução do ticket médio de 2,3%. O crescimento do número de alunos foi impulsionado em 16,4% (i) pela contínua maturação dos cursos nos campus orgânicos e adquiridos; (ii) pela expansão do portfólio de cursos em vários campus, principalmente pela introdução de cursos de pós-graduação e graduação a distância nessas unidades; e (iii) pelo crescimento dos alunos de graduação e cursos livres a Distância nos pólos. A redução do ticket médio reflete a maior participação na receita de alunos de pólos, bem como a expansão de cursos de graduação a distância e pós graduação em Campus, mitigando o repasse de inflação para os mesmos cursos. Em 2010, a Receita Líquida acumulou R$1.003,8 milhões, crescimento de 11,0% em relação a 2009. Excluindo a receita líquida da Microlins acumulada em 2009, o crescimento foi de 14,9%, tendo ocorrido de forma quase exclusivamente *same stores*.

O Lucro Bruto no 4T10 foi de R$88,9 milhões, 8,9% superior ao 4T09. Excluído o Lucro Bruto da Microlins no 4T09, o crescimento foi de 19,8%, com uma margem bruta de 39,1% ou um crescimento de 2,0p.p em relação ao 4T09. Em 2010, o Lucro Bruto atingiu R$444,0 milhões, com aumento de margem bruta de 2,2 p.p na comparação com 2009. Excluído o efeito do Lucro Bruto da Microlins a margem bruta expandiu 3,3 p.p em 2010. Esse desempenho deve-se (i) à diluição dos custos fixos pelo aumento do número médio de alunos em campus que passou de 2.666 no 4T09 para 2.911 no 4T10, (ii) à melhoria da rentabilidade dos cursos em campus com a introdução de disciplinas a distancia, (iii) à maior participação de Pólos na Receita, com margem mais alta que nos campus, e (iv) à melhoria da estrutura de custo das unidades adquiridas.

As Despesas de Vendas do 4T10 somaram R$30,6 milhões, acumulando R$126,9 milhões em 2010. Como percentual da Receita Líquida representaram 13,5% no 4T10. Em 2010 essas despesas representam 12,6%, em linha com 2009.

As Despesas Administrativas corresponderam a 10,6% da Receita Líquida no 4T10, 1,4 p.p. mais baixas que no 4T09. Em 2010 acumularam 11,0% da Receita Líquida, em linha com o ano anterior.

O Resultado Financeiro Operacional, composto de receita de juros sobre dívidas de alunos menos os custos de cobrança e despesas bancárias com boletos foi de R$14,6 milhões no 4T10 e de R$33,8 milhões em 2010.

Assim, a Anhanguera Educacional atingiu EBITDA de R$48,7 milhões no 4T10 e de R$240,5 milhões em 2010, crescimento de 58,7% frente ao 4T09 e 29,9% em relação a 2009.

O resultado financeiro líquido foi de R$16,0 milhões negativos no trimestre, devido principalmente a despesas com juros. No 4T10, as despesas de depreciação totalizaram R$8,7 milhões, ou 3,8% da Receita Liquida, 0,3 p.p maior que o mesmo período de 2009.

A Companhia obteve Lucro Líquido Ajustado de R$29,3 milhões no 4T10 e de R$151,9 milhões em 2010, crescimento de 656% em relação ao 4T09 e 47,7% em relação a 2009.

*Microlins (Formação Profissional) foi vendida no 2T10.

Desempenho Econômico Financeiro

Em milhões de R$	4T10	4T09	var %	2010	2009	var %
(+) Receitas	355,8	307,1	15,9%	1.530,8	1.329,8	15,1%
Receitas de Mensalidades	351,0	291,8	20,3%	1.473,6	1.249,9	17,9%
Taxas, Serviços e Outros	4,8	15,3	-68,4%	57,1	79,8	-28,4%
Receita Bruta	**355,8**	**307,1**	**15,9%**	**1.530,8**	**1.329,8**	**15,1%**
(-) Deduções de Receita	(128,7)	(96,8)	33,0%	(526,9)	(425,2)	23,9%
Bolsas	(95,1)	(71,4)	33,2%	(387,6)	(296,0)	30,9%
Descontos	(17,6)	(13,0)	35,4%	(75,3)	(67,5)	11,5%
Mensalidades Canceladas	(6,3)	(3,0)	109,0%	(22,3)	(22,1)	0,8%
Impostos	(9,7)	(9,4)	3,3%	(41,7)	(39,5)	5,4%
Receita Líquida	**227,1**	**210,3**	**8,0%**	**1.003,8**	**904,5**	**11,0%**
*Campus**	*175,7*	*159,5*	10,2%	781,3	695,5	12,3%
*Pólos**	*51,4*	*40,2*	28,0%	204,9	162,8	25,9%
*Formação Profissional**	-	*10,7*	-100,0%	17,6	46,3	-61,9%
(-) Custo dos Serviços Prestados **	**(138,3)**	**(128,7)**	**7,4%**	**(559,9)**	**(524,6)**	**6,7%**
Lucro Bruto	**88,9**	**81,6**	**8,9%**	**444,0**	**379,9**	**16,9%**
*Campus**	*62,3*	*51,7*	20,6%	318,1	257,2	23,7%
*Pólos**	*26,5*	*22,5*	17,8%	113,5	90,1	25,9%
*Formação Profissional**	-	*7,4*	-100,0%	12,3	32,6	-62,1%

* abertura entre as divisões não auditada
** exceto depreciação e amortização
A Divisão de Formação Profissional refletia os resultados da Microlins, na qual a Anhanguera Educacional deteve participação até junho de 2010.

Receita Bruta de Serviços

A Receita Bruta da Companhia apresentou crescimento de 15,9% no 4T10 se comparado ao mesmo período de 2009, atingindo R$355,8 milhões, sendo R$351,0 milhões de mensalidades e R$4,8 milhões de taxas e inscrição para o vestibular, taxas acadêmicas, serviços e venda de livros. A contribuição de Campus e Pólos foi de R$284,2 milhões e de R$71,6 milhões, respectivamente. Em 2010 a Receita Bruta totalizou R$1,531 bilhão, crescimento de 15,1% comparado a 2009.

O crescimento de 20,3% da receita de mensalidades do trimestre deve-se (i) ao aumento de 16,4% do número médio de alunos matriculados no 4T10, que atingiu 292.248 alunos, e (ii) ao aumento da mensalidade média bruta de 3,3% em relação ao mesmo período do ano passado. Reflexo do repasse de inflação para alunos veteranos mitigado pela mudança de mix de alunos (maior participação em Pólos e crescimento de ensino a distancia em Campus).

A redução de 68,4% de Taxas, Serviços e Outros, no 4T10 e de 28,4% em 2010 deve-se à venda da Microlins em junho de 2010, cuja receita era alocada nesta linha.

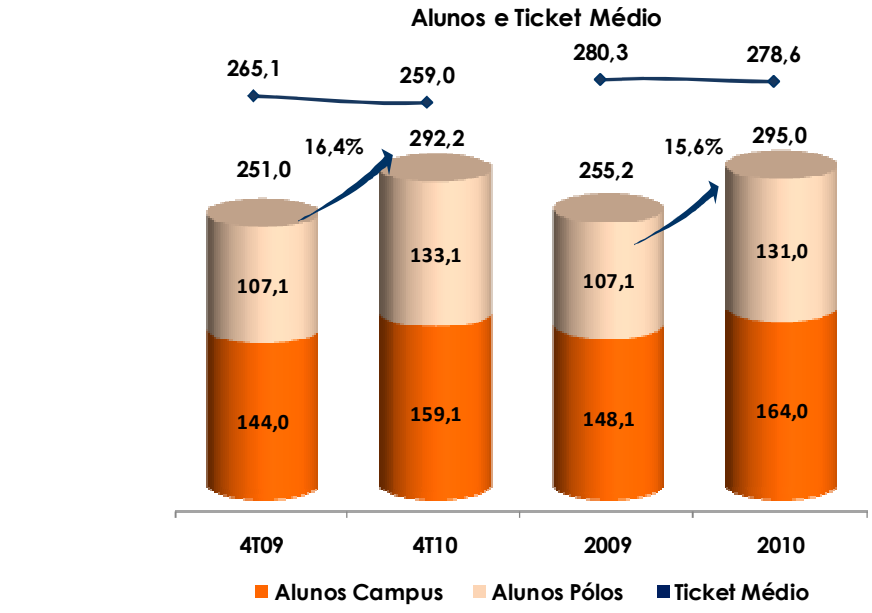
Deduções

As Deduções referentes a Campus e Pólos foram de R$108,5 milhões e de R$20,2 milhões, respectivamente, no 4T10. Como percentual da Receita Líquida, as Deduções representaram 56,7% no 4T10, 10,6 p.p maiores do que no 4T09. Em 2010, totalizaram R$526,9 milhões, 52,5% da Receita Liquida.

No 4T10, as Bolsas alcançaram R$95,1 milhões, 7,9 p.p maiores como percentual da receita líquida, refletindo a continuidade da maturação da política de bolsas sócio-econômicas e corporativas introduzidas em 2008, bem como a expansão de cursos de graduação a distância e pós-graduação nos campus, que têm padrão de bolsas mais alto que o dos cursos presenciais.

Os Descontos totalizaram R$17,6 milhões no trimestre. Em 2010, acumularam R$75,3 milhões, 7,5% da Receita Líquida, nível estável se comparado a 2009.

As Mensalidades Canceladas registraram R$6,3 milhões no 4T10. Os impostos sobre a receita totalizaram R$9,7 milhões no 4T10 e acumularam R$41,7 milhões em 2010, representando 4,2% sobre a Receita Líquida, 0,2p.p abaixo do registrado em 2009.



	4T10	4T09	Var. (%)	2.010	2.009	Var. (%)
Média de Alunos Matriculados	292.248	251.049	*16,4%*	295.027	255.183	*15,6%*
Alunos Médio em Campus	159.114	143.957	*10,5%*	163.996	148.130	*10,7%*
Alunos Médio em Pólos	133.134	107.092	*24,3%*	131.031	107.053	*22,4%*
Ticket Médio	259,0	265,1	*-2,3%*	278,6	280,3	*-0,6%*
Campus em Operação (Médio)	54,7	54,0	*1,2%*	54,2	53,5	*1,2%*
Alunos por Campus em Operação	2.911	2.666	*9,2%*	3.028	2.769	*9,3%*

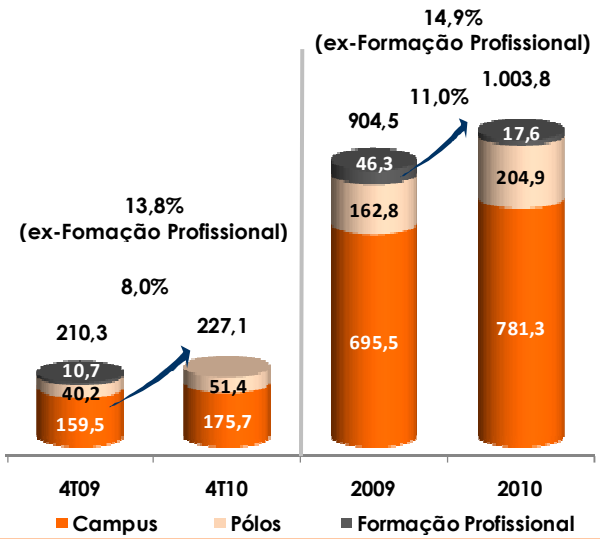
Receita Líquida dos Serviços

A Anhanguera Educacional obteve receita líquida de R$227,1 milhões no 4T10, crescimento de 8,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. Tal crescimento deve-se ao aumento do número médio de alunos em 16,4% em relação ao 4T09, mitigado pelo ticket médio menor e pela redução em taxas decorrente da venda da Microlins.

O ticket médio, calculado dividindo-se a receita líquida pelo número médio de alunos de Campus e Pólos, passou de R$265,1 no 4T09 para R$259,0 no 4T10. A redução do ticket médio reflete (i) a maior participação de alunos de pólos (que têm ticket significativamente mais baixo do que nos Campus) que passaram de 42,7% para 45,6% do alunado total e (ii) pelo crescimento nos Campus de cursos de graduação a distância e pós-graduação, que têm ticket por aluno mensal mais baixo (mas ticket por sala diário mais alto) que o dos cursos da graduação presencial; mitigando (iii) o repasse anual de inflação.

Em 2010 a Receita Líquida acumulou R$1.003,8 milhões, crescimento de 11,0% na comparação com 2009. As parcelas referentes a Campus e Pólos corresponderam respectivamente a R$781,3 milhões e R$204,9 milhões. Vale ressaltar que o crescimento de 12,3% nos Campus e de 25,9% nos Pólos ocorreu de forma quase exclusivamente *same stores*.

Receita Líquida (R$ MM)



Custo dos Serviços Prestados

No 4T10 a Companhia atingiu R$138,3 milhões de custo dos serviços prestados, aumento de 7,4% em relação ao mesmo período do exercício anterior, representando 60,9% da Receita Líquida, uma redução de 0,3 p.p comparados ao 4T09. Excluindo-se Microlins do 4T09 houve uma redução nos custos de 2,0 p.p no 4T10 em relação ao 4T09 como porcentagem das receitas. Essa redução reflete (i) o menor custo por aluno dos Pólos; (ii) a diluição do custo fixo com o maior número de alunos médio por campus; (iii) a melhoria da estrutura de custo das unidades adquiridas; e (iv) o crescimento em Campus do número de alunos em cursos com disciplinas à distância.

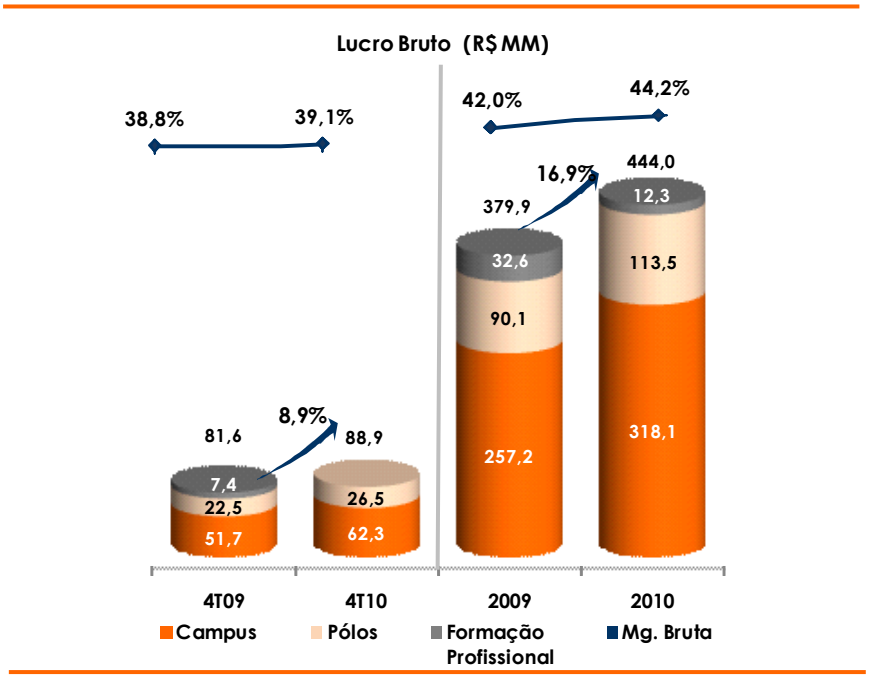
O custo dos serviços prestados em Campus da Anhanguera Educacional atingiu R$113,4 milhões no 4T10, representando 64,5% da Receita Líquida, uma melhora de 3,1 p.p em relação ao 4T09. O custo nos Pólos registrou R$24,9 milhões no 4T10, o que representa 48,4% da Receita Líquida. No acumulado do ano o custo dos serviços prestados foi de R$559,9 milhões, representando 55,8% da receita líquida, uma melhora de 2,2 p.p em comparação a 2009, e 3,3p.p excluindo-se os efeitos de Microlins.

Lucro Bruto

O Lucro Bruto da Anhanguera Educacional atingiu R$88,9 milhões no 4T10, crescimento de 8,9% em relação ao 4T09, e representando 39,1% de margem bruta, 0,3 p.p. superior ao registrado no mesmo período do ano anterior. Excluindo os efeitos da Microlins a margem bruta aumentou em 2,0 p.p.

O Lucro Bruto em Campus foi de R$62,3 milhões no 4T10, representando margem de 35,5% da Receita Líquida, 3,1 p.p superior ao índice do 4T09. Em Pólos, alcançou-se R$26,5 milhões no 4T10, o que representa 51,6% de margem bruta.

Em 2010 o Lucro Bruto totalizou R$444,0 milhões, crescimento de 16,9% contra 2009, representando expansão de 2,2 p.p. na margem bruta. Excluída a contribuição da Microlins a margem bruta foi expandida em 3,3 p.p. em 2010.



Despesas Operacionais

Em milhões de R$	4T10	4T09	var %	2010	2009	var %
Lucro Bruto	**88,9**	**81,6**	**8,9%**	**444,0**	**379,9**	**16,9%**
(-) Despesas de Vendas **	(30,6)	(30,7)	-0,4%	(126,9)	(113,8)	11,5%
(-) PDD	(11,0)	(13,0)	-14,9%	(52,1)	(55,0)	-5,1%
(-) Despesas de Marketing	(19,5)	(17,7)	10,2%	(74,8)	(58,8)	27,1%
(-) Despesas Administrativas *	(24,2)	(25,3)	-4,5%	(110,3)	(99,1)	11,3%
(+/-) Resultado Financeiro Operacional	14,6	5,1	186,9%	33,8	18,1	86,5%
EBITDA	**48,7**	**30,7**	**58,7%**	**240,5**	**185,1**	**29,9%**
Margem de EBITDA	*21,4%*	*14,6%*	*6,9 p.p.*	*24,0%*	*20,5%*	*3,5 p.p.*

**exceto depreciação e amortização*
*** exceto amortização de despesas operacionais.*

Despesas de Vendas

As Despesas de Vendas foram de R$30,6 milhões no 4T10, redução de 1,1 p.p sobre a receita líquida em comparação ao 4T09. Em 2010 tais despesas totalizaram R$126,9 milhões, 12,6% da receita líquida, em linha com 2009.

A PDD foi de R$11,0 milhões no 4T10 e passou de 6,2 % da Receita Líquida no 4T09 para 4,9% no 4T10 refletindo a melhoria na performance de recebimento da Companhia. Em 2010, somou R$52,1 milhões, atingindo 5,2% da receita líquida, redução de 0,9 p.p. na comparação com ano anterior.

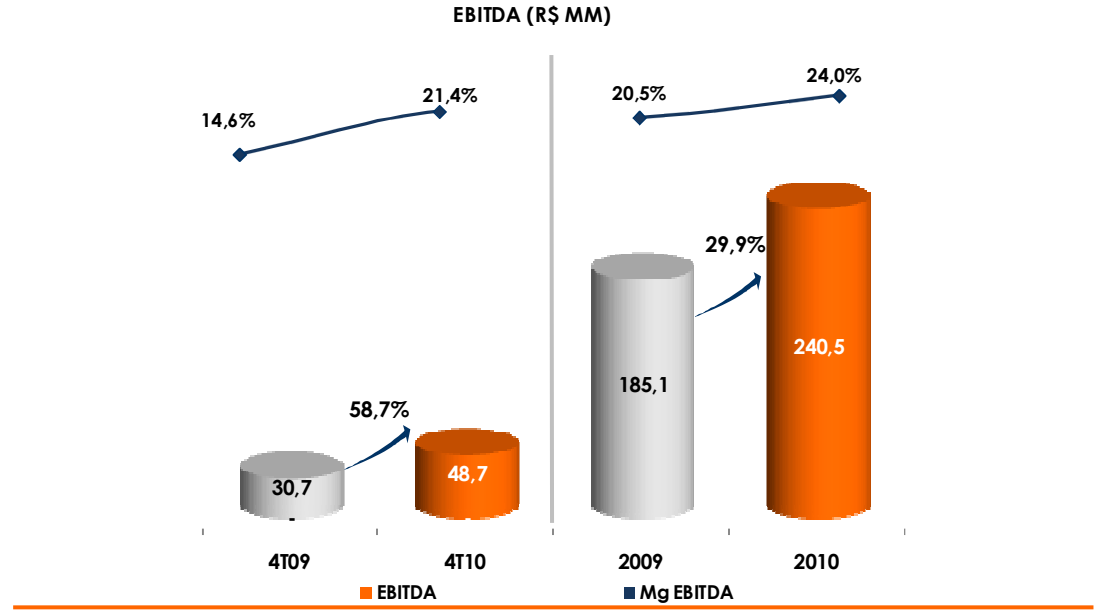
As Despesas de Marketing representaram R$19,5 milhões, 8,6% da Receita Líquida no 4T10, em linha com 4T09. Em 2010 essa porcentagem foi de 7,4% da Receita Líquida, 0,9 p.p. maiores do que em 2009.

Despesas Administrativas (G&A)

As Despesas Administrativas somaram R$24,2 milhões no 4T10, representando 10,6% da Receita Líquida, 1,4 p.p. menores que no 4T09. No acumulado do ano as Despesas Administrativas totalizaram R$110,3 milhões, ou 11,0% da Receita Líquida, em linha com 2009.

Resultado Financeiro Operacional

O Resultado Financeiro Operacional, composto pela receita de multas e juros sobre mensalidades atrasadas e pelas despesas de cobrança e geração de boletos, alcançou R$14,6 milhões no 4T10. Em 2010, totalizou R$33,8 milhões, representando 3,4% da Receita Líquida, 1,4 p.p superior ao registrado em 2009.



EBITDA

Assim, a Anhanguera Educacional registrou um EBITDA no 4T10 de R$48,7 milhões, 58,7% superior ao 4T09 e R$240,5 milhões em 2010, uma expansão de 29,9% em relação a 2009. A margem EBITDA no trimestre atingiu 21,4%, um crescimento de 6,9 p.p em relação ao 4T09, e 24,0% em 2010, uma melhora de 3,5 p.p em relação a 2009.

Depreciação

Depreciação totalizou R$8,7 milhões no 4T10, e acumula R$34,5 milhões em 2010, representando 3,4% da Receita Liquida, aumento de 0,4 p.p na comparação a 2009.

Resultado Financeiro Líquido

O Resultado Financeiro Não Operacional, que exclui receita de multas e juros de alunos, despesas bancárias, de cobrança, bem como o ajuste (não caixa) a valor presente de compromissos a pagar, foi negativo em R$16,0 milhões no 4T10. Em 2010 acumulou R$51,0 milhões negativo, 41,3% superior se comparado a 2009.

Imposto de Renda e Contribuição Social

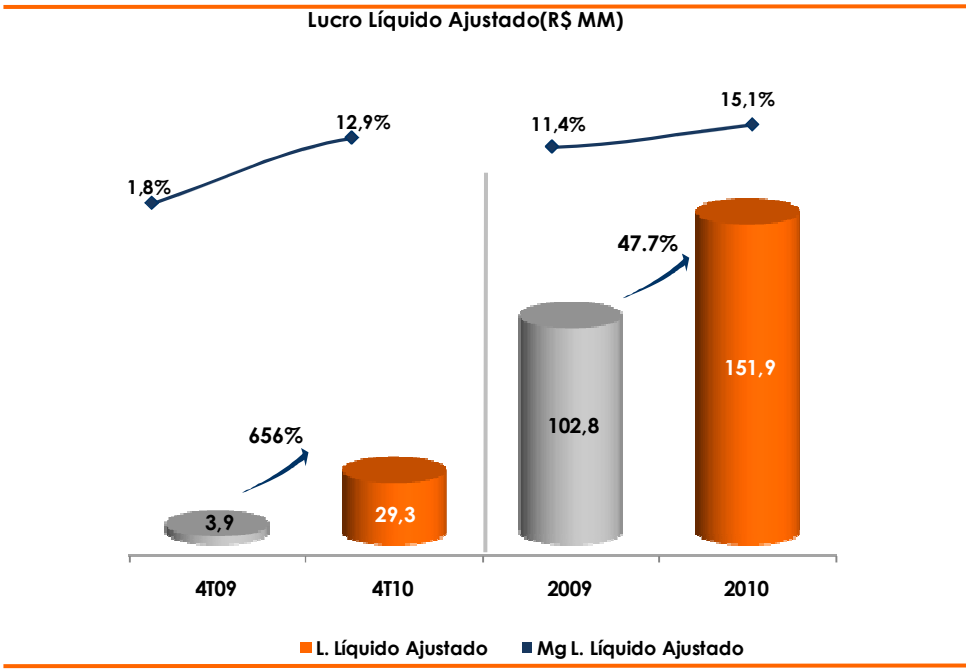
No 4T10, o Imposto de Renda e a Contribuição Social, excluídos os efeitos de impostos diferidos e outros totalizaram um crédito de R$5,3 milhões, devido a prejuízos fiscais de acordo com o planejamento da incorporação (jurídica) da LFG Business à Anhanguera Educacional Participações. Em 2010 acumulou R$4,3 milhões, contra R$17,0 milhões em 2009.

Lucro Líquido Ajustado

Em milhões de R$	4T10	4T09	var %	2010	2009	var %
EBITDA	**48,7**	**30,7**	**58,7%**	**240,5**	**185,1**	**29,9%**
Depreciação	(8,7)	(7,4)	16,4%	(34,5)	(27,9)	23,7%
Resultado Financeiro****	(16,0)	(12,2)	31,5%	(51,0)	(36,1)	41,3%
IR e CS*****	5,3	(7,1)	na	(4,3)	(17,0)	-74,8%
Participação Quotistas Minoritários	-	(0,1)	na	1,3	(1,3)	na
Lucro Líquido Ajustado	**29,3**	**3,9**	**656,5%**	**151,9**	**102,8**	**47,7%**
Margem de L. Líquido Ajustado	*12,9%*	*1,8%*	*11,1 p.p.*	*15,1%*	*11,4%*	*3,8 p.p.*

**** exceto Resultado Fin. Não-Caixa (AVP e Outros)
***** exceto Provisões para IR Diferido / Outros

O Lucro Líquido Ajustado, que exclui efeitos de despesas com amortização de ágio e de custos e despesas pré-operacionais, bem como juros sobre o valor presente de compromissos a pagar e impostos diferidos, registrou R$29,3 milhões no 4T10, com margem 11,1 p.p maior que no 4T09. Em 2010 totalizou R$151,9 milhões, crescimento de 47,7% ante 2009, com expansão de margem de 3,8 p.p..



Amortização

No 4T10 a Amortização foi de R$1,1 milhão, redução de 2,1 p.p da Receita Líquida se comparado ao 4T09. No acumulado do ano atingiu R$24,0 milhões. Vale lembrar que, desde 2009, a Companhia exclui essas despesas do cálculo de seu Lucro Líquido Ajustado para não onerar duplamente seu resultado, dado que os custos e despesas pré-operacionais atuais estão alocados acima do EBITDA.

Resultado Financeiro Não-Caixa — Apropriação de Juros (não caixa) sobre o Valor Presente de Compromissos a Pagar (AVP) e Outros efeitos não caixa.

O resultado financeiro não caixa (especialmente AVP, que representa a estimativa do valor corrente das despesas com juros dos compromissos a pagar) somou R$1,3 milhões no 4T10, totalizando R$24,9 milhões em 2010.

Provisão de Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos / Outros

O Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos, que consistem em uma provisão de Imposto (portanto sem efeito caixa) devido à diferença transitória (decorrente da amortização de ágio de empresas adquiridas) entre o Lucro contábil e Fiscal, representaram crédito de R$5,6 milhões no 4T10, principalmente devido aos efeitos da incorporação (jurídica) da LFG Business à Anhanguera Educacional Participações. Devido a esse crédito no 4T10 e também no 3T10, essa linha acumula crédito de R$18,0 milhões em 2010.

Lucro Líquido

O Lucro Líquido do 4T10 foi de R$39,3 milhões. Em 2010 acumulou R$122,9 milhões, crescimento de 85,7% em relação a 2009.

Em milhões de R$	4T10	4T09	var %	2010	2009	var %
Lucro Líquido Ajustado	**29,3**	**3,9**	**656,5%**	**151,9**	**102,8**	**47,7%**
Efeitos Não Recorrentes******	6,7	2,4	180,2%	1,9	3,5	-45,2%
Custo dos Serviços Prestados	(3,3)	-	na	(8,7)	-	na
Despesas de Vendas	-	-	na	(8,0)	-	na
Despesas Administrativas	10,0	2,4	315,8%	18,6	3,5	430,8%
Amortização *****	(1,1)	(5,3)	-80,0%	(24,0)	(22,3)	7,6%
Resultado Fin. não-caixa (AVP e Outros)	(1,3)	(2,5)	-48,0%	(24,9)	(17,7)	40,7%
Provisão IR e CS Diferidos / Outros	5,6	4,5	24,9%	18,0	6,6	173,9%
Ajustes IFRS	-	(6,7)	-100,0%	-	(6,7)	-100,0%
Lucro Líquido	**39,3**	**(3,8)**	**-1141,9%**	**122,9**	**66,2**	**85,7%**

***** inclui amortização de custos e de despesas pré-operacionais realizados até 2008, dado que a partir de 2009, devido às alterações promovidas pela Lei 11.638, não há mais o diferimento de custos e despesas dessa natureza.
******custo: principalmente rescisões, consultorias (integração); vendas: campanha do FIES no 1T10; G&A: principalmente ganhos e despesas com vendas de imóveis e despesas com contingências e outros.

IFRS - Efeitos da Transição das Práticas Contábeis no DRE

Ajustes que afetaram o Resultado (R$ milhões)	2009	2010
Lucro Liquido antes da Adoção CPCs 2010 e IFRS	**72.9**	**98.6**
Ajustes que afetam Lucro Liquido		
Custo dos Serviços Prestados	9.9	13.6
Depreciação e Amortização	12.8	13.0
Outras receitas operacionais	(35.6)	2.5
Resultado Financeiro Liquido	2.8	7.0
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferido	3.5	(11.7)
Lucro Líquido	**66.2**	**122.9**

- **EBITDA:** Não há efeito da transição das práticas contábeis no EBITDA reportado.
- **Custos dos Serviços Prestados:** Ajuste efetuado na depreciação devido à Revisão da vida útil dos ativos (deemed cost) de acordo com CPCs 27 e ajustes de IFRS.
- **Outras receitas operacionais –** Revisão do ágio em razão da revisão de compromissos a pagar de aquisições e reavaliação dos ativos imobilizados vendidos em 2009.
- **Imposto de Renda e Contribuição Social diferido –** Reflexo dos ajustes efetuados conforme acima citado.

IFRS – Impactos no Balanço Patrimonial

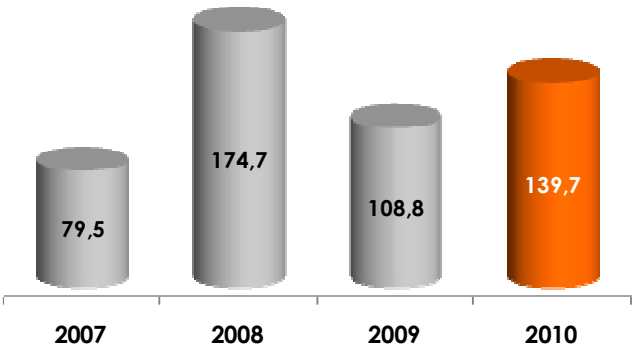
Ajustes que afetaram o Balanço Patrimonial (R$ milhões)	*2009*	*2010*
PL antes da Adoção CPCs 2010 e IFRS	**1,050.7**	**1,980.9**
Contas a Receber	19.1	6.9
Impostos Diferidos (ativo)	29.2	(8.9)
Ativo Imobilizado	137.1	8.2
Ativo Intangivel	(23.7)	7.5
Ativo Diferido	(61.9)	18.4
Compromissos a Pagar	(21.0)	(5.0)
Impostos Diferidos (passivo)	(46.6)	(2.8)
Patrimônio Líquido	**1,082.9**	**2,005.3**

- **Contas a Receber:** Reflexo do ajuste relacionado a contratos de financiamento estudantil com instituições financeiras.
- **Impostos Diferidos (Ativo e Passivo):** Calculado com base em diferenças temporárias de lucro contábil e fiscal, principalmente de provisões e amortizações de ágio.
- **Ativo (Imobilizado; Intangível e Diferido):** Ajuste efetuado devido aos gastos pré-operacionais que não se enquadram na definição de um ativo intangível, além de construção de novos Câmpus, manutenção e expansão dos Câmpus existentes, sendo parcialmente compensada com a venda de imóveis.
- **Compromissos a Pagar:** Revisão dos compromissos a pagar de aquisições e reavaliações de ativos vendidos em 2009.

Investimentos e Capex

O CAPEX da Companhia em 2010 foi de R$139,7 milhões, aumento de 28,3% em relação a 2009. Este valor compreende (i) as ampliações e adequações dos Campus atuais, que continuam a crescer (ii) a preparação de quatro novos Campus orgânicos, (iii) a adequação do acervo de livros da Companhia a novos padrões do Ministério da Educação, principalmente relativos ao ensino a distância, (iv) a ampliação da sede da Companhia para comportar a crescente centralização de suas operações e (v) operações de aquisição *(buy-back)* de pólos. É importante lembrar, no entanto, que no Brasil houve uma inflação de 7,77% para itens da construção civil, medidos pelo INCC.

CAPEX e Investimentos (R$ MM)



Endividamento

Ao final do 4T10, a Companhia tinha um caixa líquido de R$597,6 milhões junto a instituições financeiras, denominadas unicamente em Reais. As obrigações com vencimento no curto prazo perfazem 10,7% do total e as de longo prazo os 89,3% restantes. Valer ressaltar que a dívida de curto prazo foi reduzida de 37,9% do total da dívida em 2009 para 10,7% em 2010. Essa melhora se deve ao acordo de longo prazo de mais de R$100 milhões com o IFC ("International Finance Corporation"), Proparco ("Société de Promotion et de Participation pour la Coopération Économique") e DEG (" Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MBH"). É importante ressaltar que a Companhia tem uma sólida posição de caixa de R$959,5 milhões, após a bem sucedida oferta de ações em dezembro de 2010.

Em milhões de R$	4T10	%	4T09	%
Empréstimos e Financiamentos	**361,9**	**100,0%**	**382,3**	**100,0%**
Curto Prazo	*38,9*	*10,7%*	*144,7*	*37,9%*
Longo Prazo	*323,0*	*89,3%*	*237,5*	*62,1%*
Disponibilidades	**959,5**		**265,3**	
Caixa (Dívida) Líquida	**597,6**		**(117,0)**	

Fluxo de Caixa

Em milhões de R$

	4T10	4T09	var %	2010	2009	var %
Recebimentos de Caixa	**52,1**	**30,5**	**70,8%**	**229,4**	**178,2**	**28,7%**
EBITDA	48,7	30,7	58,9%	240,5	185,1	29,9%
Efeito não recorrente	6,7	2,4	180,2%	1,9	3,5	-45,2%
(-) Contribuição Social e IR	(3,4)	(2,6)	31,0%	(13,0)	(10,4)	24,3%
Variação do CCL	(13,8)	(22,4)	-38,5%	(36,6)	(60,6)	-39,6%
Geração de Caixa Operacional	38,3	8,1	374,7%	192,8	117,6	64,0%
Investimentos	(4,7)	5,7	-182,5%	(103,1)	(68,8)	49,9%
CAPEX	(20,6)	(24,3)	-15,2%	(139,7)	(108,8)	28,3%
Baixa de ativos	15,9	30,0	-47,0%	36,5	40,0	-8,8%
Geração de Caixa após Investimentos	33,6	13,8	143,8%	89,7	48,8	83,8%
Aquisições	(52,7)	-	na	(52,7)	-	na
Atividades de Financiamento	839,8	145,4	477,5%	657,2	187,4	250,7%
Variações de Caixa	820,7	159,2	415,5%	694,2	236,2	193,9%
Caixa Inicial	138,8	106,1	30,9%	265,3	29,1	811,5%
Caixa Final	959,5	265,3	261,7%	959,5	265,3	261,7%

** Exclui efeitos do Ajuste a Valor Presente (AVP) da lei 11638.*
*** Inclui baixa de ativos vendidos.*

A Companhia iniciou o ano de 2010 com R$ 265,3 milhões em caixa.

O EBITDA da operação adicionou ao caixa da Companhia R$240,5 milhões somado a um efeito não recorrente de R$1,9 milhão, enquanto Imposto de Renda e Contribuição Social consumiram R$13,0 milhões.

O consumo de capital de giro foi de R$36,6 milhões, demonstrando sensível melhora na comparação com 2009, que fora afetado pelo impacto da conjuntura econômica adversa no Contas a Receber da Companhia.

Assim houve R$192,8 milhões de geração de caixa operacional em 2010, crescimento de 64,0% ante o registrado em 2009.

Tal geração de caixa foi mais do que suficiente para financiar os investimentos líquidos de R$100,3 milhões.

A geração de caixa após investimentos de R$89,7 milhões permitiu a Companhia adquirir a Unipli, marcando sua entrada no mercado do Rio de Janeiro e o início de um novo ciclo de crescimento. Tendo em vista o novo ciclo de expansão, a Companhia reforçou seu caixa em R$657,2 milhões líquidos (incluindo mais de R$840 milhões captados com oferta de ações) para terminar 2010 com caixa de R$959,5 milhões.

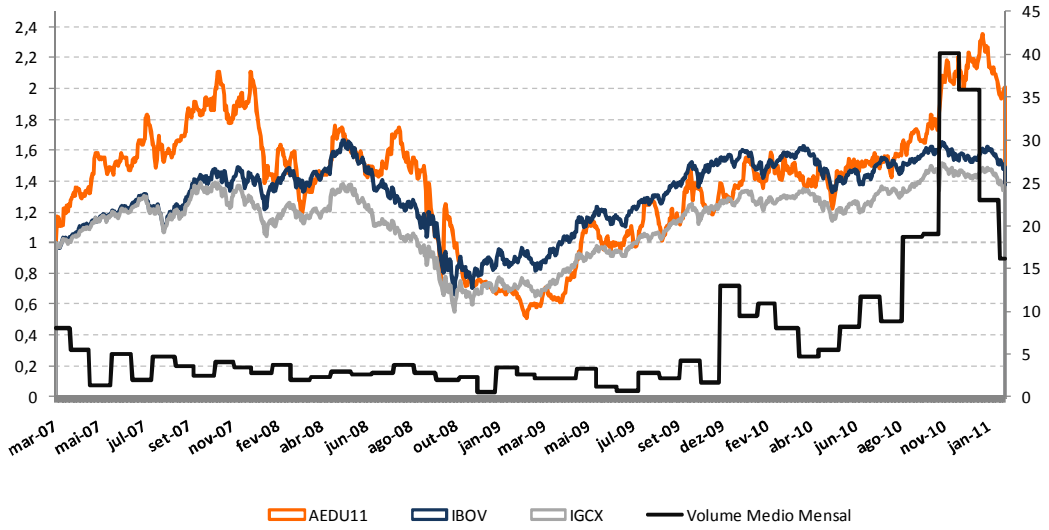
Mercado de Capitais

Destaques Bovespa - AESA (AEDU3)	
Código:	AEDU3
IPO: (R$ por unit)	18.00
Máxima: (R$ por ação)	43.54
Mínima: (R$ por ação)	9.00
Médio:	27.71
Fechamento 30 de dezembro de 2010 (R$ por ação)	40.00
Variação em 2010:	60.9%
Fechamento 29 de março de 2011 (R$ por ação)	40.00
IBOV Variação em 2010:	-4.1%
Acumulado desde IPO:	122.2%
IBOVESPA desde o IPO:	49.0%
Volume Médio Diário em 2010 (R$ milhões)	14.9
Capitalização de Mercado (R$ bilhões)	5.828
Free Float	81.5%
Total de Ações (milhões)	145.69
Lucro Líquido Ajustado por ação 2010 (R$)	0.84
Lucro Líquido Ajustado por ação 2009 (R$)	0.54

As ações da Anhanguera Educacional Participações S.A, (BOVESPA: AEDU3) encerraram o pregão de 30 de dezembro cotadas a R$40,0, acumulando valorização de 60,9% no ano de 2010. Na mesma data o Ibovespa acumulava 4,1% de queda em 2010.

As ações foram negociadas em 100,0% dos pregões em 2010, com volume total de R$3,7 bilhões e volume médio diário de R$14,9 milhões, contra o volume médio diário de R$3,2 milhões no mesmo período do ano anterior.

Performance em Bolsa AEDU3 vs Ibovespa vs IGC (12/03/2007 - 31/12/2010)
(12 de março de 2007 = 1) e Volume Médio Mensal (em MM)



Demonstração de Resultado do Período – Consolidado – 4T10

				Análise Vertical		
Em milhões de R$	**4T10**	**4T09**	**var %**	**4T10**	**4T09**	**var p.p.**
(+) Receitas	355,8	307,1	15,9%	156,7%	146,0%	10,6 p.p
Receitas de Mensalidades	351,0	291,8	20,3%	154,5%	138,7%	15,8 p.p
Taxas, Serviços e Outros	4,8	15,3	-68,4%	2,1%	7,3%	-5,2 p.p
Receita Bruta	**355,8**	**307,1**	**15,9%**	**156,7%**	**146,0%**	**10,6 p.p**
(-) Deduções de Receita	(128,7)	(96,8)	33,0%	-56,7%	-46,0%	-10,6 p.p
Bolsas	(95,1)	(71,4)	33,2%	-41,9%	-33,9%	-7,9 p.p
Descontos	(17,6)	(13,0)	35,4%	-7,8%	-6,2%	-1,6 p.p
Mensalidades Canceladas	(6,3)	(3,0)	109,0%	-2,8%	-1,4%	-1,3 p.p
Impostos	(9,7)	(9,4)	3,3%	-4,3%	-4,4%	0,2 p.p
Receita Líquida	**227,1**	**210,3**	**8,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**0,0 p.p**
(-) Custo dos Serviços Prestados *	(138,3)	(128,7)	7,4%	-60,9%	-61,2%	0,3 p.p
Lucro Bruto	**88,9**	**81,6**	**8,9%**	**39,1%**	**38,8%**	**0,3 p.p**
(-) Despesas de Vendas **	(30,6)	(30,7)	-0,4%	-13,5%	-14,6%	1,1 p.p
(-) PDD	(11,0)	(13,0)	-14,9%	-4,9%	-6,2%	1,3 p.p
(-) Despesas de Marketing	(19,5)	(17,7)	10,2%	-8,6%	-8,4%	-0,2 p.p
(-) Despesas Administrativas *	(24,2)	(25,3)	-4,5%	-10,6%	-12,0%	1,4 p.p
(+/-) Resultado Financeiro Operacional	14,6	5,1	186,9%	6,4%	2,4%	4,0 p.p
EBITDA	**48,7**	**30,7**	**58,7%**	**21,4%**	**14,6%**	**6,9 p.p**
Depreciação	(8,7)	(7,4)	16,4%	-3,8%	-3,5%	-0,3 p.p
Resultado Financeiro***	(16,0)	(12,2)	31,5%	-7,1%	-5,8%	-1,3 p.p
IR e CS****	5,3	(7,1)	na	2,3%	-3,4%	5,7 p.p
Participação Quotistas Minoritários	-	(0,1)	na	0,0%	-0,1%	0,1 p.p
Lucro Líquido Ajustado	**29,3**	**3,9**	**656,5%**	**12,9%**	**1,8%**	**11,1 p.p**
Efeitos Não Recorrentes	6,7	2,4	180,2%	3,0%	1,1%	1,8 p.p
Custo dos Serviços Prestados	(3,3)	-	na	-1,4%	0,0%	-1,4 p.p
Despesas de Vendas	-	-	na	0,0%	0,0%	0,0 p.p
Despesas Administrativas	10,0	2,4	315,8%	4,4%	1,1%	3,3 p.p
Amortização*****	(1,1)	(5,3)	-80,0%	-0,5%	-2,5%	2,1 p.p
Resultado Fin. não-caixa (AVP e Outros)	(1,3)	(2,5)	-48,0%	-0,6%	-1,2%	0,6 p.p
Provisão IR e CS Diferidos / Outros	5,6	4,5	24,9%	2,5%	2,1%	0,3 p.p
Ajustes IFRS	-	(6,7)	-100,0%	0,0%	-3,2%	3,2 p.p
Lucro Líquido	**39,3**	**(3,8)**	**-1141,9%**	**17,3%**	**-1,8%**	**19,1 p.p**

* exceto depreciação e amortização
** exceto amortização de despesas pré-operacionais
*** exceto Resultado Fin. Não-Caixa (AVP e Outros)
**** exceto Provisões para IR Diferido / Outros
***** inclui amortização de custos e de despesas pré-operacionais realizados até 2008, dado que a partir de 2009, devido às alterações promovidas pela Lei 11.638, não há mais o diferimento de custos e despesas dessa natureza.

Demonstração de Resultado do Período – Consolidado – 2010

				Análise Vertical		
Em milhões de R$	**2.010**	**2.009**	**var %**	**2.010**	**2.009**	**var p.p.**
(+) Receitas	1.530,8	1.329,8	15,1%	152,5%	147,0%	5,5 p.p
Receitas de Mensalidades	1.473,6	1.249,9	17,9%	146,8%	138,2%	8,6 p.p
Taxas, Serviços e Outros	57,1	79,8	-28,4%	5,7%	8,8%	-3,1 p.p
Receita Bruta	**1.530,8**	**1.329,8**	**15,1%**	**152,5%**	**147,0%**	**5,5 p.p**
(-) Deduções de Receita	(526,9)	(425,2)	23,9%	-52,5%	-47,0%	-5,5 p.p
Bolsas	(387,6)	(296,0)	30,9%	-38,6%	-32,7%	-5,9 p.p
Descontos	(75,3)	(67,5)	11,5%	-7,5%	-7,5%	0,0 p.p
Mensalidades Canceladas	(22,3)	(22,1)	0,8%	-2,2%	-2,4%	0,2 p.p
Impostos	(41,7)	(39,5)	5,4%	-4,2%	-4,4%	0,2 p.p
Receita Líquida	**1.003,8**	**904,5**	**11,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**0,0 p.p**
(-) Custo dos Serviços Prestados *	(559,9)	(524,6)	6,7%	-55,8%	-58,0%	2,2 p.p
Lucro Bruto	**444,0**	**379,9**	**16,9%**	**44,2%**	**42,0%**	**2,2 p.p**
(-) Despesas de Vendas **	(126,9)	(113,8)	11,5%	-12,6%	-12,6%	-0,1 p.p
(-) PDD	(52,1)	(55,0)	-5,1%	-5,2%	-6,1%	0,9 p.p
(-) Despesas de Marketing	(74,8)	(58,8)	27,1%	-7,4%	-6,5%	-0,9 p.p
(-) Despesas Administrativas *	(110,3)	(99,1)	11,3%	-11,0%	-11,0%	0,0 p.p
(+/-) Resultado Financeiro Operacional	33,8	18,1	86,5%	3,4%	2,0%	1,4 p.p
EBITDA	**240,5**	**185,1**	**29,9%**	**24,0%**	**20,5%**	**3,5 p.p**
Depreciação	(34,5)	(27,9)	23,7%	-3,4%	-3,1%	-0,4 p.p
Resultado Financeiro***	(51,0)	(36,1)	41,3%	-5,1%	-4,0%	-1,1 p.p
IR e CS****	(4,3)	(17,0)	-74,8%	-0,4%	-1,9%	1,5 p.p
Participação Quotistas Minoritários	1,3	(1,3)	-199,8%	0,1%	-0,1%	0,3 p.p
Lucro Líquido Ajustado	**151,9**	**102,8**	**47,7%**	**15,1%**	**11,4%**	**3,8 p.p**
Efeitos Não Recorrentes	1,9	3,5	-45,2%	0,2%	0,4%	-0,2 p.p
Custo dos Serviços Prestados	(8,7)	-	na	-0,9%	0,0%	-0,9 p.p
Despesas de Vendas	(8,0)	-	na	-0,8%	0,0%	-0,8 p.p
Despesas Administrativas	18,6	3,5	430,8%	1,9%	0,4%	1,5 p.p
Amortização*****	(24,0)	(22,3)	7,6%	-2,4%	-2,5%	0,1 p.p
Resultado Fin. não-caixa (AVP e Outros)	(24,9)	(17,7)	40,7%	-2,5%	-2,0%	-0,5 p.p
Provisão IR e CS Diferidos / Outros	18,0	6,6	173,9%	1,8%	0,7%	1,1 p.p
Ajustes IFRS	-	(6,7)	-100,0%	0,0%	-0,7%	0,7 p.p
Lucro Líquido	**122,9**	**66,2**	**85,7%**	**12,2%**	**7,3%**	**4,9 p.p**

* exceto depreciação e amortização
** exceto amortização de despesas pré-operacionais
*** exceto Resultado Fin. Não-Caixa (AVP e Outros)
**** exceto Provisões para IR Diferido / Outros
***** inclui amortização de custos e de despesas pré-operacionais realizados até 2008, dado que a partir de 2009, devido às alterações promovidas pela Lei 11.638, não há mais o diferimento de custos e despesas dessa natureza.

Demonstração de Resultado do Período – Unidades de Negócio – 4T10

	4T10				4T09				
Em milhões de R$	Campus	Pólos	Formação Profissional**	Consolidado	Campus	Pólos	Formação Profissional**	Consolidado	var %
(+) Receitas	284,2	71,6		355,8	241,3	54,2	11,7	307,1	15,9%
Receitas de Mensalidades	279,7	71,3		351,0	238,0	53,8	-	291,8	20,3%
Taxas, Serviços e Outros	4,6	0,3		4,8	3,3	0,4	11,7	15,3	-68,4%
Receita Bruta	**284,2**	**71,6**		**355,8**	**241,3**	**54,2**	**11,7**	**307,1**	**15,9%**
(-) Deduções de Receita	(108,5)	(20,2)		(128,7)	(81,8)	(14,0)	(1,0)	(96,8)	33,0%
Bolsas	(80,0)	(15,1)		(95,1)	(62,3)	(9,5)	0,4	(71,4)	33,2%
Descontos	(16,6)	(1,0)		(17,6)	(11,6)	(0,8)	(0,7)	(13,0)	35,4%
Mensalidades Canceladas	(6,2)	(0,2)		(6,3)	(3,0)	0,0	(0,0)	(3,0)	109,0%
Impostos	(5,8)	(3,9)		(9,7)	(4,8)	(3,7)	(0,8)	(9,4)	3,3%
Receita Líquida	**175,7**	**51,4**		**227,1**	**159,5**	**40,2**	**10,7**	**210,3**	**8,0%**
(-) Custo dos Serviços Prestados *	(113,4)	(24,9)		(138,3)	(107,8)	(17,7)	(3,3)	(128,7)	7,4%
Lucro Bruto	**62,3**	**26,5**		**88,9**	**51,7**	**22,5**	**7,4**	**81,6**	**8,9%**

* exceto depreciação

** A Divisão de formação Profissional refletia os resultados da Microlins, na qual a Anhanguera Educacional detinha participação. Em 12/06/2010 a Companhia anunciou a venda dessa participação de modo que não haverá mudanças no resultado dessa divisão até o final de 2010.

Análise Vertical	4T10				4T09				
Em milhões de R$	Campus	Pólos	Formação Profissional**	Consolidado	Campus	Pólos	Formação Profissional**	Consolidado	var %
(+) Receitas	161,8%	139,3%	na	156,7%	151,3%	134,8%	109,3%	146,0%	10,6%
Receitas de Mensalidades	159,2%	138,7%	na	154,5%	149,2%	133,9%	0,0%	138,7%	15,8%
Taxas, Serviços e Outros	2,6%	0,6%	na	2,1%	2,1%	0,9%	109,3%	7,3%	-5,2%
Receita Bruta	**161,8%**	**139,3%**	**na**	**156,7%**	**151,3%**	**134,8%**	**109,3%**	**146,0%**	**10,6%**
(-) Deduções de Receita	-61,8%	-39,3%	na	-56,7%	-51,3%	-34,8%	-9,3%	-46,0%	-10,6%
Bolsas	-45,5%	-29,4%	na	-41,9%	-39,1%	-23,7%	4,2%	-33,9%	-7,9%
Descontos	-9,4%	-2,0%	na	-7,8%	-7,3%	-1,9%	-6,1%	-6,2%	-1,6%
Mensalidades Canceladas	-3,5%	-0,3%	na	-2,8%	-1,9%	0,1%	-0,2%	-1,4%	-1,3%
Impostos	-3,3%	-7,6%	na	-4,3%	-3,0%	-9,3%	-7,2%	-4,4%	0,2%
Receita Líquida	**100,0%**	**100,0%**	**na**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**0,0%**
(-) Custo dos Serviços Prestados *	-64,5%	-48,4%	na	-60,9%	-67,6%	-44,0%	-30,5%	-61,2%	0,3%
Lucro Bruto	**35,5%**	**51,6%**	**na**	**39,1%**	**32,4%**	**56,0%**	**69,5%**	**38,8%**	**0,3%**

* exceto depreciação

** A Divisão de formação Profissional refletia os resultados da Microlins, na qual a Anhanguera Educacional detinha participação. Em 12/06/2010 a Companhia anunciou a venda dessa participação de modo que não haverá mudanças no resultado dessa divisão até o final de 2010.

Demonstração de Resultado do Período – Unidades de Negócio – 2010

	2010				2009				
Em milhões de R$	Campus	Pólos	Formação Profissional**	Consolidado	Campus	Pólos	Formação Profissional*	Consolidado	var %
(+) Receitas	1.237,4	274,0	19,4	1.530,8	1.063,8	215,0	51,0	1.329,8	15,1%
Receitas de Mensalidades	1.201,1	272,5	-	1.473,6	1.038,8	211,2	-	1.249,9	17,9%
Taxas, Serviços e Outros	36,2	1,5	19,4	57,1	25,0	3,9	51,0	79,8	-28,4%
Receita Bruta	**1.237,4**	**274,0**	**19,4**	**1.530,8**	**1.063,8**	**215,0**	**51,0**	**1.329,8**	**15,1%**
(-) Deduções de Receita	(456,1)	(69,1)	(1,8)	(526,9)	(368,3)	(52,2)	(4,8)	(425,2)	23,9%
Bolsas	(340,4)	(47,2)	-	(387,6)	(263,8)	(32,2)	-	(296,0)	30,9%
Descontos	(70,2)	(4,3)	(0,8)	(75,3)	(63,5)	(3,3)	(0,8)	(67,5)	11,5%
Mensalidades Canceladas	(20,8)	(1,4)	(0,1)	(22,3)	(19,4)	(1,8)	(0,9)	(22,1)	0,8%
Impostos	(24,7)	(16,1)	(0,9)	(41,7)	(21,5)	(14,9)	(3,1)	(39,5)	5,4%
Receita Líquida	**781,3**	**204,9**	**17,6**	**1.003,8**	**695,5**	**162,8**	**46,3**	**904,5**	**11,0%**
(-) Custo dos Serviços Prestados *	(463,2)	(91,4)	(5,3)	(559,9)	(438,3)	(72,7)	(13,7)	(524,6)	6,7%
Lucro Bruto	**318,1**	**113,5**	**12,3**	**444,0**	**257,2**	**90,1**	**32,6**	**379,9**	**16,9%**

* exceto depreciação

** A Divisão de Formação Profissional refletia os resultados da Microlins, na qual a Anhanguera Educacional detinha participação. Em 12/06/2010 a Companhia anunciou a venda dessa participação de modo que não haverá mudanças no resultado dessa divisão até o final de 2010.

Análise Vertical	2010				2009				
Em milhões de R$	Campus	Pólos	Formação Profissional**	Consolidado	Campus	Pólos	Formação Profissional**	Consolidado	var %
(+) Receitas	158,4%	133,7%	110,0%	152,5%	153,0%	132,1%	110,3%	147,0%	5,5%
Receitas de Mensalidades	153,7%	133,0%	0,0%	146,8%	149,4%	129,7%	0,0%	138,2%	8,6%
Taxas, Serviços e Outros	4,6%	0,7%	110,0%	5,7%	3,6%	2,4%	110,3%	8,8%	-3,1%
Receita Bruta	**158,4%**	**133,7%**	**110,0%**	**152,5%**	**153,0%**	**132,1%**	**110,3%**	**147,0%**	**5,5%**
(-) Deduções de Receita	-58,4%	-33,7%	-10,0%	-52,5%	-53,0%	-32,1%	-10,3%	-47,0%	-5,5%
Bolsas	-43,6%	-23,1%	0,0%	-38,6%	-37,9%	-19,8%	0,0%	-32,7%	-5,9%
Descontos	-9,0%	-2,1%	-4,6%	-7,5%	-9,1%	-2,0%	-1,7%	-7,5%	0,0%
Mensalidades Canceladas	-2,7%	-0,7%	-0,5%	-2,2%	-2,8%	-1,1%	-1,9%	-2,4%	0,2%
Impostos	-3,2%	-7,9%	-4,9%	-4,2%	-3,1%	-9,2%	-6,7%	-4,4%	0,2%
Receita Líquida	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**0,0%**
(-) Custo dos Serviços Prestados *	-59,3%	-44,6%	-30,0%	-55,8%	-63,0%	-44,6%	-29,6%	-58,0%	2,2%
Lucro Bruto	**40,7%**	**55,4%**	**70,0%**	**44,2%**	**37,0%**	**55,4%**	**70,4%**	**42,0%**	**2,2%**

* exceto depreciação

** A Divisão de Formação Profissional refletia os resultados da Microlins, na qual a Anhanguera Educacional detinha participação. Em 12/06/2010 a Companhia anunciou a venda dessa participação de modo que não haverá mudanças no resultado dessa divisão até o final de 2010.

Balanço Patrimonial – Consolidado

ATIVO	4T10	4T09	PASSIVO	4T10	4T09
CIRCULANTE	**1.282,6**	**548,5**	**CIRCULANTE**	**228,4**	**330,0**
Caixa e Bancos	57,3	13,7	Empréstimos bancários	39,4	144,7
Aplicações financeiras	902,2	251,6	Vendor	26,1	19,1
Mensalidades a receber	245,2	199,5	Fornecedores	7,8	15,4
Estoques	6,2	11,6	Salários, férias e encargos sociais	49,8	44,4
Outras contas a receber	21,5	16,1	Impostos e contribuições a recolher	39,7	23,9
Impostos a recuperar	26,1	18,1	Impostos parcelados	5,0	5,1
Despesas antecipadas	1,5	1,6	Provisão de bônus a diretores e funcionários	3,7	4,3
Ativos destinados à venda	13,7	13,7	Mensalidades antecipadas	12,2	18,4
Impostos Diferidos	-	-	Compromissos a pagar	20,2	29,9
A receber partes relacionadas	8,8	22,5	Outras contas a pagar	24,5	24,8
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	**206,2**	**101,4**	**EXIGÍVEL A LONGO PRAZO**	**695,5**	**535,7**
Depósitos judiciais	1,3	1,6	Empréstimos bancários	322,5	237,5
Despesas Antecipadas	-	-	Impostos parcelados	17,2	16,3
A receber partes relacionadas	-	3,6	Compromissos a pagar	191,8	184,2
Mensalidades a receber	6,7	4,0	Fornecedores	-	-
Outras contas a receber	22,2	13,1	Provisão para contingências	30,8	11,9
Impostos Diferidos	147,9	54,7	Outras contas a pagar	0,9	1,0
Impostos a recuperar	2,2	2,0	Conta Escrow	25,9	22,5
Conta Escrow	25,9	22,5	Impostos Diferidos	106,4	62,4
			PARTICIPAÇÃO DE QUOTISTAS MINORITÁRIOS	**-**	**0,5**
PERMANENTE	**1.440,4**	**1.299,2**	**PATRIMÔNIO LÍQUIDO**	**2.005,3**	**1.082,9**
Imobilizado	607,6	498,2	Capital social	1.802,3	1.002,8
Diferido	-	-	Reserva Legal	6,1	2,5
Intangível	832,8	801,0	Reserva Lucro	112,4	45,4
			AAP	84,6	87,6
			Lucro/prejuizo acumulado	-	(55,5)
TOTAL DO ATIVO	**2.929,2**	**1.949,0**	**TOTAL DO PASSIVO**	**2.929,2**	**1.949,0**

Conciliação do Demonstrativo Contabil para o Gerencial – 4T10

	DRE Contábil 4T10	Depreciação e Amortização alocada no custo	RFOP **	AVP alocado no Resultado Financeiro e Outros (CPC 27)	Efeitos não recorrentes	DRE Earnings Release 4T10
Receita Líquida	**227.116**	**-**	**-**	**-**	**-**	**227.116**
Custos dos serviços prestados	(138.184)	(3.336)	-	-	3.254	(138.267)
Lucro bruto	**88.932**	**(3.336)**	**-**	**-**	**3.254**	**88.850**
Outras despesas operacionais	(49.560)	3.336	14.584	(8.262)	(9.980)	(49.881)
Despesas com vendas	(30.555)	-	-	-	-	(30.555)
Despesas gerais e administrativas *	(14.196)	-	-	-	(9.980)	(24.176)
Depreciação e amortização	(4.809)	3.336	-	(8.262)	-	(9.735)
Resultado Financeiro Operacional	-	-	14.584	-	-	14.584
Lucro operacional antes do resultado financeiro	**39.373**	**-**	**14.584**	**(8.262)**	**(6.726)**	**38.969**
Resultado financeiro líquido	(11.017)	-	(14.584)	9.575	-	(16.026)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	**28.356**	**-**	**-**	**1.312**	**(6.726)**	**22.943**
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	10.937	-	-	-	-	10.937
Lucro líquido do exercício antes das participações de acionistas não controladores	**39.293**	**-**	**-**	**1.312**	**(6.726)**	**33.880**
Efeitos não recorrente	-	-	-	-	6.726	6.726
Participação de acionistas não controladores	-	-	-	-	-	-
Ajuste à Valor Presente	-	-	-	(1.312)	-	(1.312)
Lucro líquido do período	**39.293**	**-**	**-**	**-**	**(6.726)**	**39.293**

* A Administração inclui Outras Receitas e Despesas Operacionais (com exceção de despesas de boletos, alocados no RFOP) no grupo de Despesas G&A.
** A Administração considera que receitas com multas e juros e despesas de cobrança com boletos, devam ser considerados como Resultado Financeiro Operacional.

Conciliação do Demonstrativo Contabil para o Gerencial – 2010

	DRE Contábil 2010	Depreciação e Amortização alocada no custo	RFOP **	AVP alocado no Resultado Financeiro e Outros (CPC 27)	Efeitos não recorrentes	DRE Earnings Release 2010
Receita Líquida	**1.003.839**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.003.839**
Custos dos serviços prestados	(592.427)	23.889	-	-	8.660	(559.879)
Lucro bruto	**411.412**	**23.889**	**-**	**-**	**8.660**	**443.961**
Outras despesas operacionais	(254.400)	(23.889)	35.106	(8.262)	(10.578)	(262.024)
Despesas com vendas	(134.907)	-	-	-	8.000	(126.907)
Despesas gerais e administrativas *	(93.091)	-	1.353	-	(18.578)	(110.316)
Depreciação e amortização	(26.402)	(23.889)	-	(8.262)	-	(58.553)
Resultado Financeiro Operacional	-	-	33.752	-	-	33.752
Lucro operacional antes do resultado financeiro	**157.012**	**-**	**35.106**	**(8.262)**	**(1.918)**	**181.937**
Resultado financeiro líquido	(49.094)		(35.106)	33.168	-	(51.031)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	**107.918**	**-**	**-**	**24.906**	**(1.918)**	**130.906**
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	13.704	-	-	-	-	13.704
Lucro líquido do exercício antes das participações de acionistas não controladores	**121.622**	**-**	**-**	**24.906**	**(1.918)**	**144.610**
Efeitos não recorrente	-	-	-	-	1.918	1.918
Participação de acionistas não controladores	1.264	-	-	-	-	1.264
Ajuste à Valor Presente	-	-	-	(24.906)	-	(24.906)
Lucro líquido do período	**122.886**	**-**	**-**	**-**	**-**	**122.886**

* A Administração inclui Outras Receitas e Despesas Operacionais (com exceção de despesas de boletos, alocados no RFOP) no grupo de Despesas G&A.
** A Administração considera que receitas com multas e juros e despesas de cobrança com boletos, devam ser considerados como Resultado Financeiro Operacional.

A Anhanguera Educacional Participações S.A. é a maior organização privada com fins lucrativos do setor de educação no Brasil, com unidades de ensino em todos os estados brasileiros e também no Distrito Federal. Em suas mais de 500 unidades são oferecidas mais de 90 modalidades de cursos de graduação e graduação tecnológica, que incluem as áreas de administração, direito, engenharia, saúde e outras ciências sociais aplicadas, além de cursos de pós-graduação, extensão e formação profissional. A maioria de seus alunos são jovens de média e média-baixa renda que trabalham durante o dia e estudam à noite, um segmento pouco atendido pelas instituições de ensino superior do Brasil. A Companhia é comprometida a oferecer ensino de qualidade que ajude esses jovens trabalhadores a alcançar formação educacional compatível com as exigências do mercado de trabalho e a aumentar suas perspectivas de desenvolvimento profissional. A Anhanguera Educacional é listada no Nível 2 da Bovespa e é negociada com o código "AEDU11".

Aviso Legal

As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Anhanguera Educacional Participações S.A. são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da administração sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das aprovações e licenças necessárias para homologação dos projetos, condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio. Os dados não contábeis não foram objeto de revisão por parte dos auditores independentes da Companhia.

O EBITDA, de acordo com o Oficio Circular CVM 1/2005, pode ser definido como lucros antes das receitas (despesas) financeiras líquidas, imposto de renda e contribuição social, depreciação e amortização e resultados não operacionais. O EBITDA é utilizado como uma medida de desempenho pela administração da Companhia e não é uma medida adotada pelas Práticas Contábeis Brasileiras ou Americanas, não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não deve ser considerado como um substituto para o lucro líquido, indicador de desempenho operacional ou substituto para o fluxo de caixa, nem tampouco como indicador de liquidez.

A administração da Companhia acredita que o EBITDA é uma medida prática para aferir seu desempenho operacional e permitir uma comparação com outras companhias do mesmo segmento. Entretanto, ressalta-se que o EBITDA não é uma medida estabelecida de acordo com os Princípios Contábeis Brasileiros (Legislação Societária ou BR GAAP) ou Princípios Contábeis Norte-Americanos (US GAAP) e pode ser definido e calculado de maneira diversa por outras companhias.