

## Resultado 1T12

7 de maio de 2012



*Este documento contém “declarações futuras”, que podem ser identificadas por palavras como “espera”, “pretende”, “planeja”, “acredita”, “procura”, “estima” ou palavras de sentido similar. As informações contidas nesta apresentação sobre as declarações futuras da Companhia, incluindo perspectivas de negócios, projeções operacionais e financeiras e crescimento potencial são meras previsões baseadas nas expectativas da administração em relação a sua performance futura. Estas estimativas são altamente dependentes do comportamento do mercado, da performance da economia brasileira, indústria e de condições do mercado internacional. Como tal, estão sujeitas a mudanças.*



Maior Vestibular do Brasil: Captação Recorde de mais de 146 mil Alunos

1



444 mil alunos, confirmando liderança no setor

2



Expansão de margens brutas em Campus, 7,1 p.p nas aquisições 2010/11 e 2,1 p.p. nos demais campus

3



EBITDA de R\$ 109,4 MM, crescimento de 20% contra o 1T11.

4



CR: 81 vs 86 dias no 1T11.

5



Capex de R\$ 26,2 MM, redução de 42,4% contra o 1T11.

6



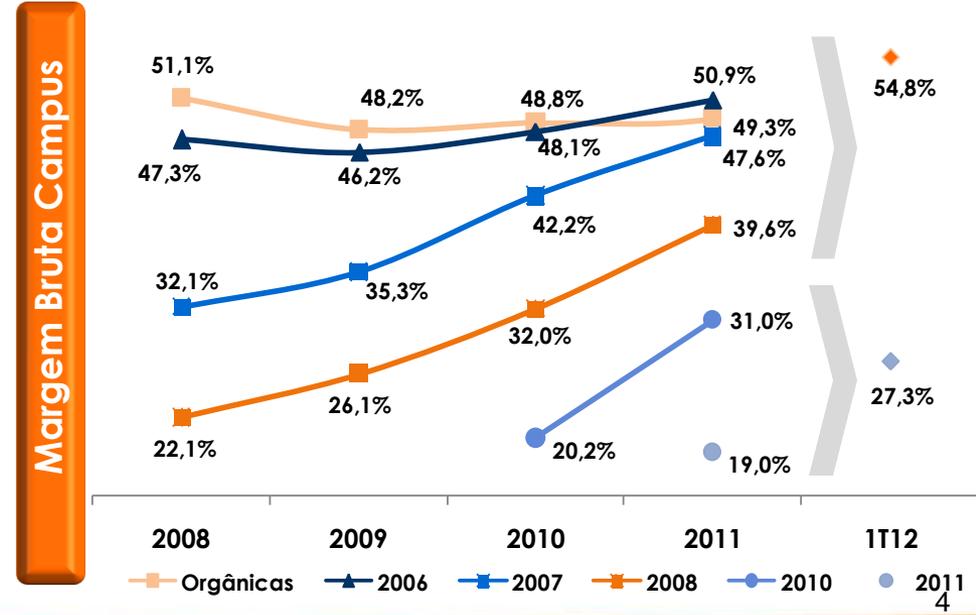
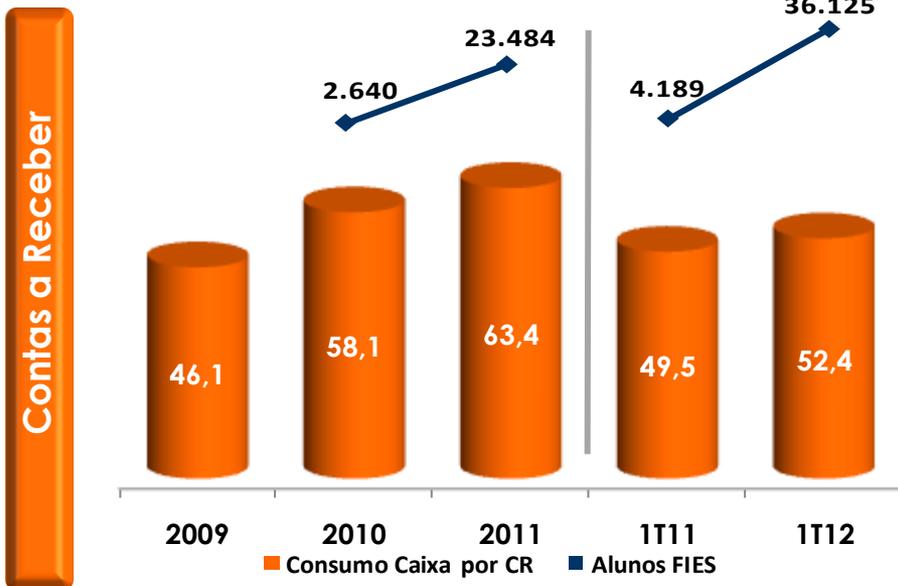
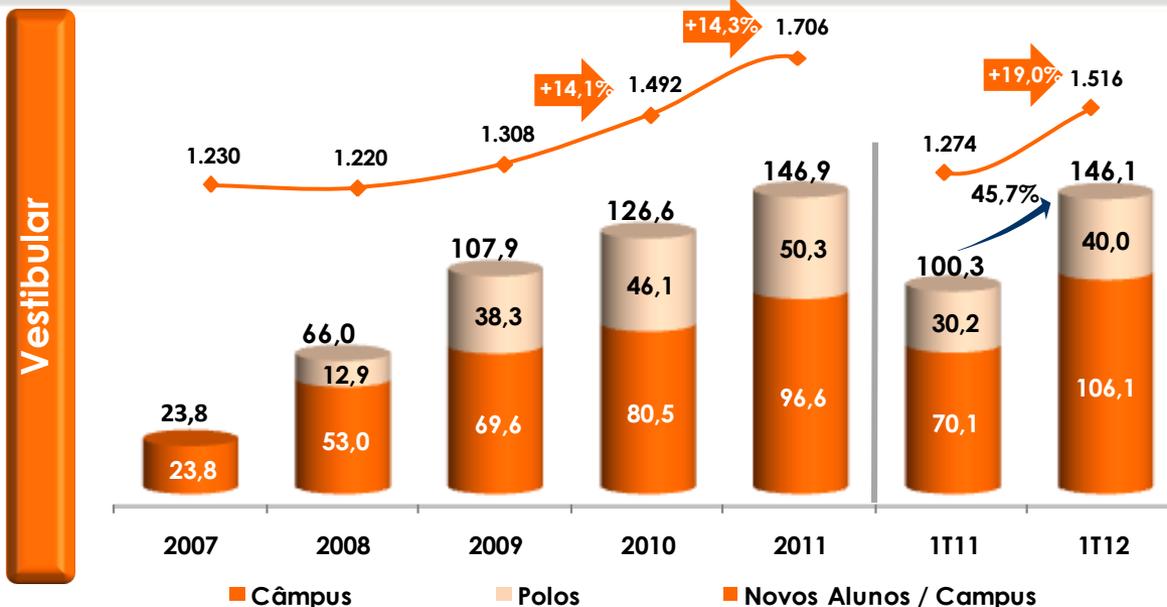
Crescimento de 229,4% na Geração de Caixa após investimentos no 1T12 vs 1T11

7



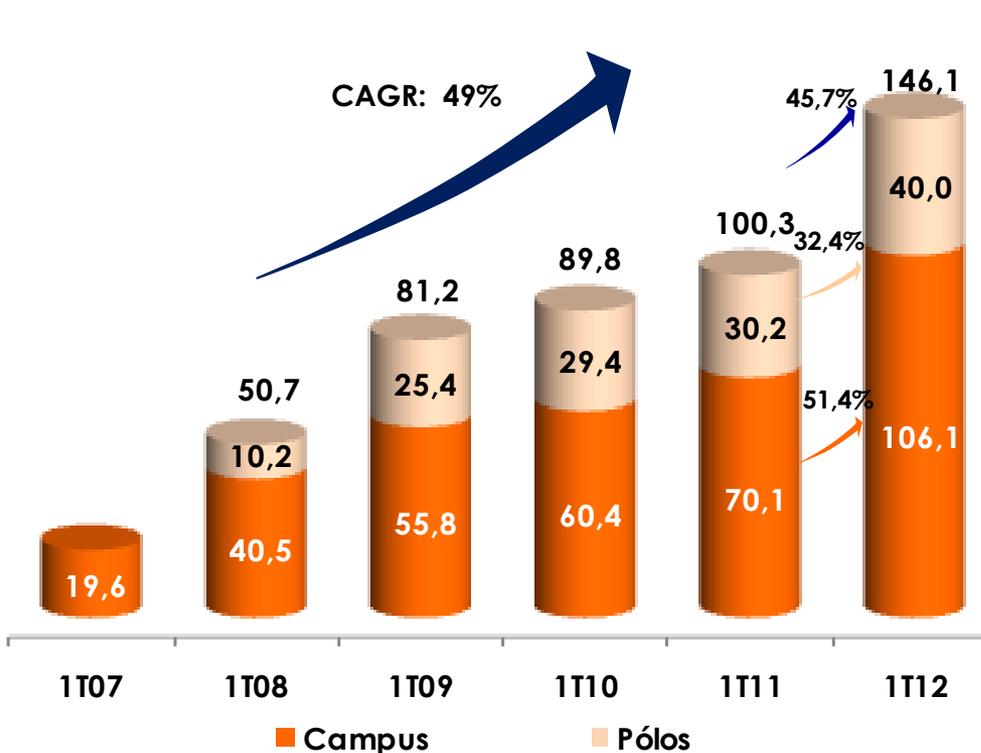
Crescimento FIES: 36,1 mil alunos no 1T12 (+54% vs 4T11) e 39,4 mil alunos em Abril (+9% vs 1T12)

8

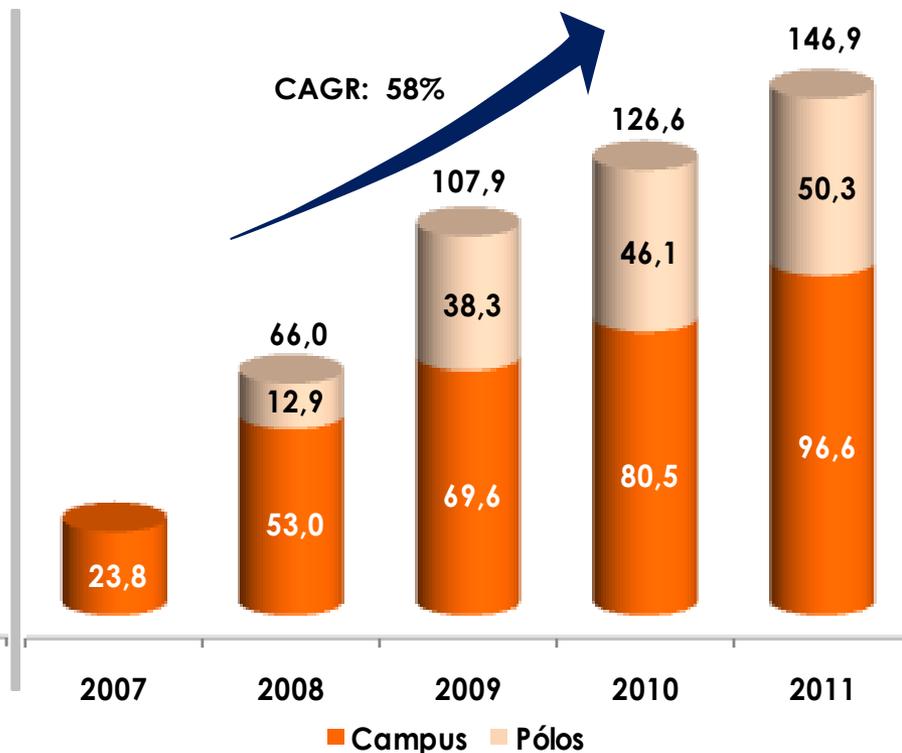


	1T12	1T11	Var. % 1T12 x 1T11
<i>Média de Alunos Matriculados</i>	444.700	340.918	30,4%
<i>Alunos em Campus</i>	302.217	201.132	50,3%
<i>Alunos em Pólos</i>	142.483	139.786	1,9%
<i>Câmpus em Operação (médio)</i>	70	55	27,3%
<i>Alunos por Campus em Operação</i>	4.317	3.657	18,1%
<i>Receita Líquida (em R\$ MM)</i>	417,7	305,6	36,7%
<i>EBITDA (em R\$ MM)</i>	109,4	91,1	20,0%
<i>Margem de EBITDA</i>	26,2%	29,8%	-3,6 p.p
<i>Margem de EBITDA s/ Aquisições</i>	32,4%	30,9%	1,5 p.p
<i>Lucro Líquido Contábil (em R\$ MM)</i>	62,0	46,4	33,5%
<i>Geração de Caixa Operacional</i>	68,3	36,6	86,5%
<i>Geração de Caixa após Investimentos</i>	49,8	15,1	229,4%

## Evolução do Vestibular\* 1º Ciclo



## Evolução do Vestibular\* Ano



### Entrantes por Campus

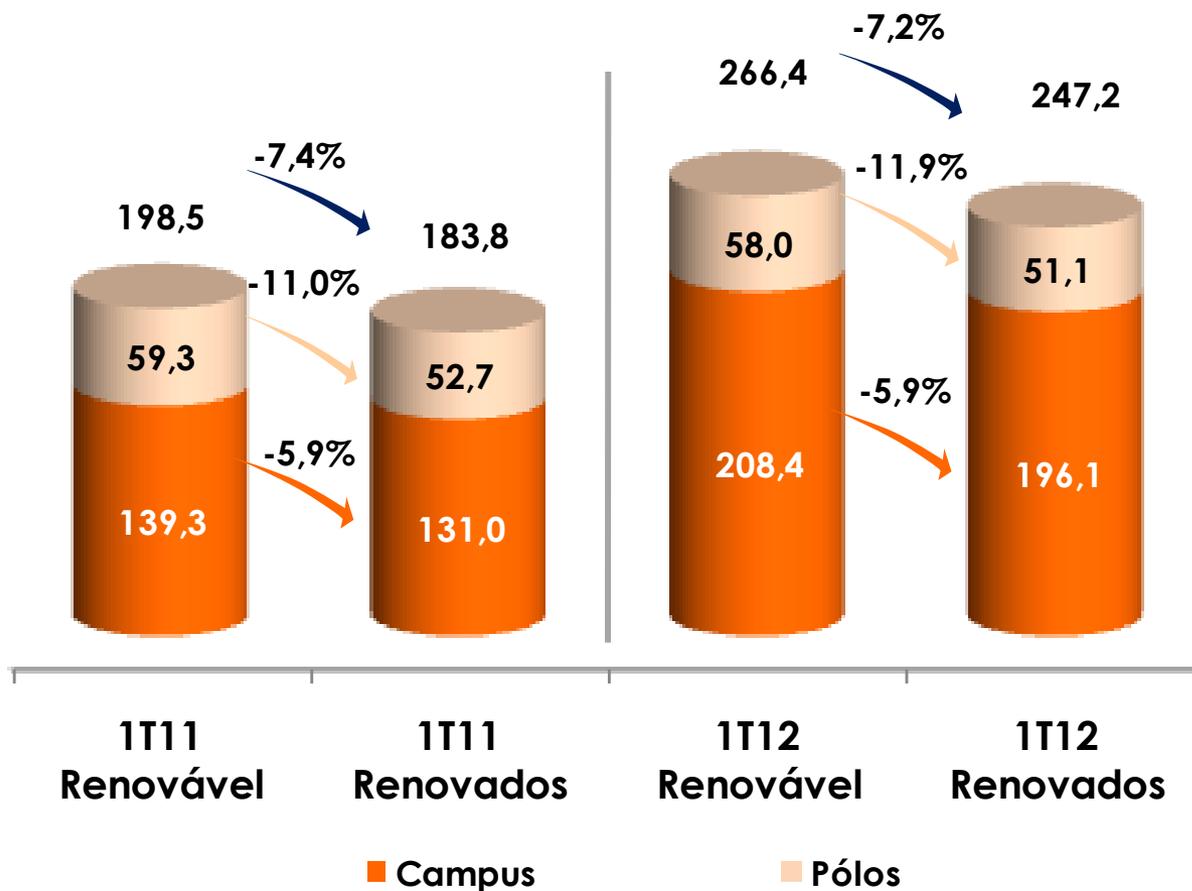


### Entrantes por Campus



\* Inclui apenas cursos de graduação e pós-graduação; não inclui cursos de extensão e preparatórios

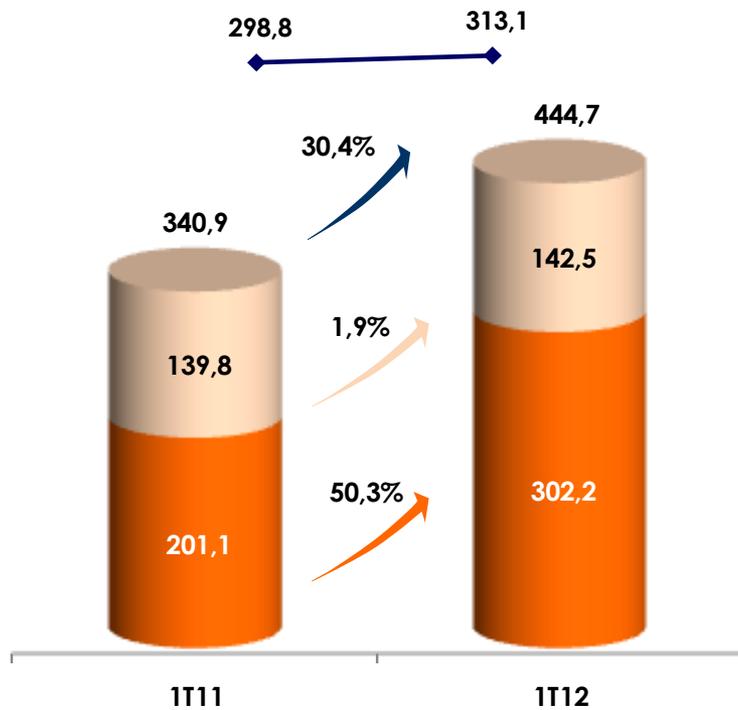
## Retenção\*



\* Inclui apenas cursos de graduação e pós-graduação; não inclui cursos de extensão e preparatórios

Alunos (mil)	1T11	1T12
<b>Saldo Inicial de Ensino Superior</b>	<b>225,6</b>	<b>332,0</b>
Câmpus	159,1	254,8
Pólos	66,5	77,2
<b>(+) Aquisições</b>	<b>6,5</b>	<b>-</b>
Câmpus	6,5	-
Pólos	-	-
<b>(-) Formandos</b>	<b>(33,6)</b>	<b>(65,6)</b>
Câmpus	(26,3)	(46,4)
Pólos	(7,3)	(19,2)
<b>Base Renovável</b>	<b>198,5</b>	<b>266,4</b>
Câmpus	139,3	208,4
Pólos	59,3	58,0
<b>Renovados</b>	<b>183,8</b>	<b>247,2</b>
Câmpus	131,0	196,1
Pólos	52,7	51,1
<b>(+) Entrantes</b>	<b>100,3</b>	<b>146,1</b>
Câmpus	70,1	106,1
Pólos	30,2	40,0
<b>Total Ensino Superior</b>	<b>284,1</b>	<b>393,3</b>
Câmpus	201,1	302,2
Pólos	83,0	91,1
<b>(+) Cursos Livres</b>	<b>56,8</b>	<b>51,4</b>
Câmpus	-	-
Pólos	56,8	51,4
<b>Total Geral</b>	<b>340,9</b>	<b>444,7</b>
Câmpus	201,1	302,2
Pólos	139,8	142,5

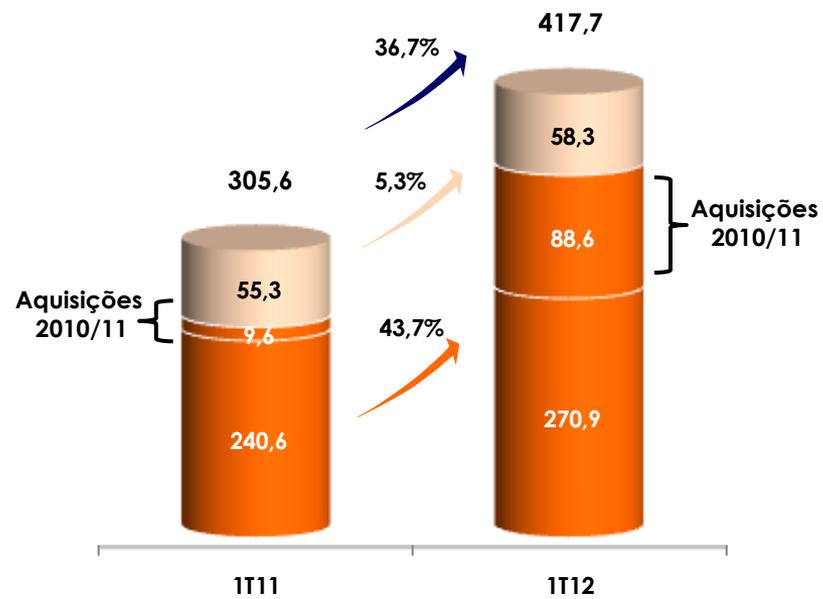
## Alunos e Ticket



■ Alunos Campus ■ Alunos Pólos ■ Ticket Médio

## Receita Líquida

Em milhões de R\$



■ Campus ■ Pólos

% do Total

41,0%

32,0%

Pólos

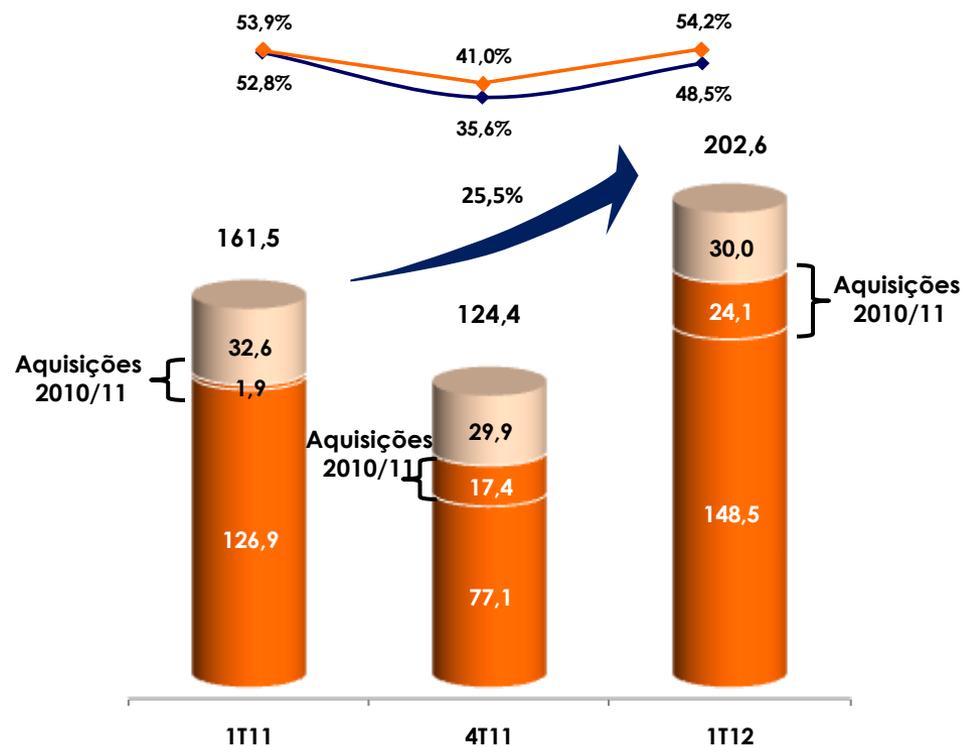
59,0%

68,0%

Câmpus

## Lucro Bruto

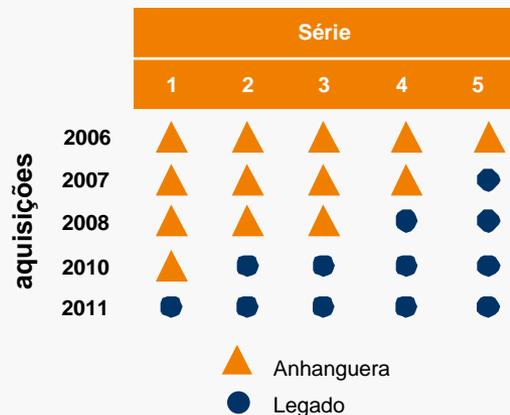
Em milhões de R\$



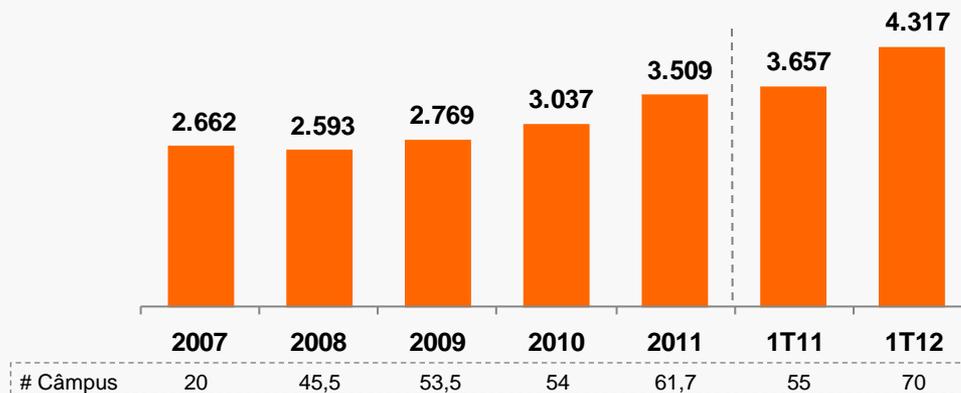
% Margem Bruta	Mg. Bruta			Var. % 1T12 x 4T11	Var. % 1T12 x 1T11
	1T11	4T11	1T12		
Campus s/Aquisições	52,7%	38,5%	54,8%	16,3 p.p.	2,1 p.p.
Aquisições 2010/11	20,2%	19,5%	27,3%	7,7 p.p.	7,1 p.p.
Pólos	58,9%	49,4%	51,5%	2,1 p.p.	- 7,4 p.p.

Crescimento de alunos/campus dilui custos fixos e implantação de currículo Anhanguera melhora unidades adquiridas

## Penetração Currículo Anhanguera 2011



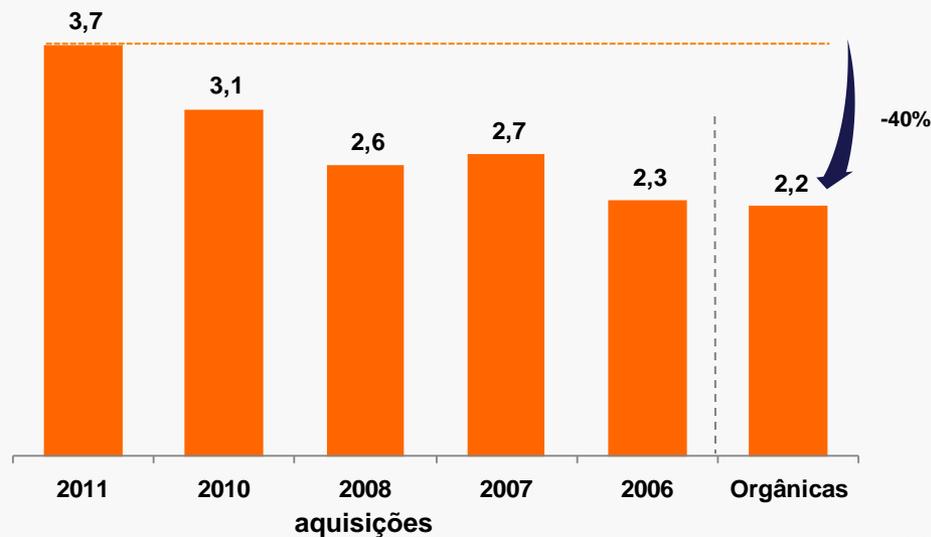
## Alunos / Campus



## Evolução da Performance dos Câmpus

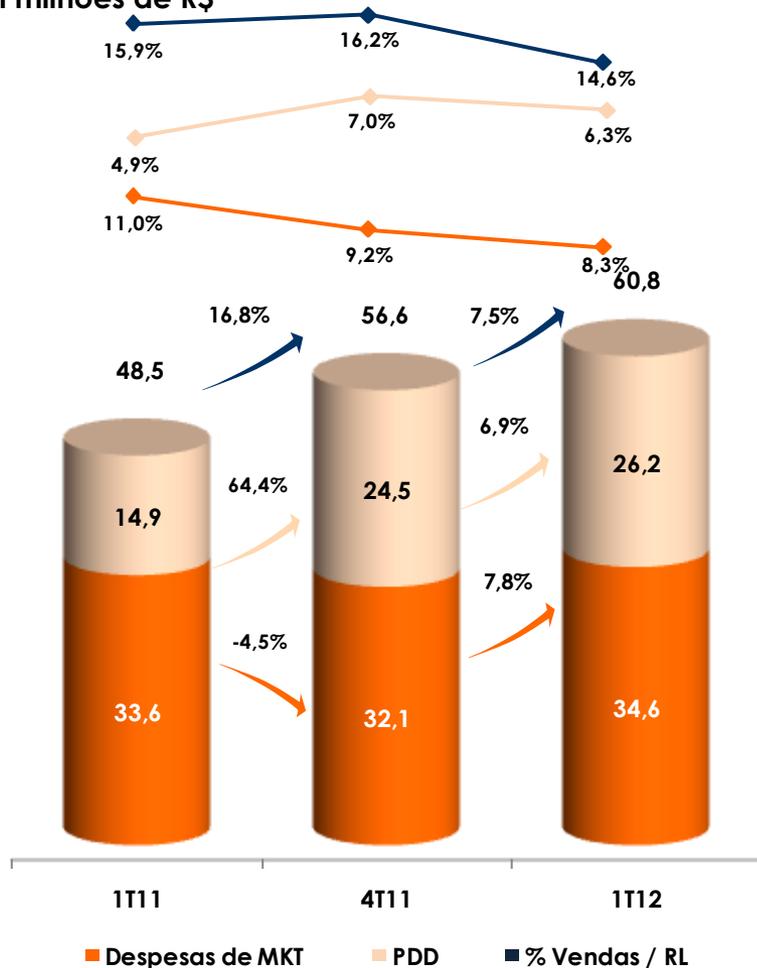
	2008	2009	2010	2011
<b>Orgânicas</b>	51,1%	48,2%	48,8%	49,3%
<b>Aquisições</b>				
2006	47,3%	46,2%	48,1%	50,9%
2007	32,1%	35,3%	42,2%	47,6%
2008	22,1%	26,1%	32,0%	39,6%
2010	-	-	20,2%	31,0%
2011	-	-	-	19,0%

## Custo / Aluno 2011 (R\$ mil)



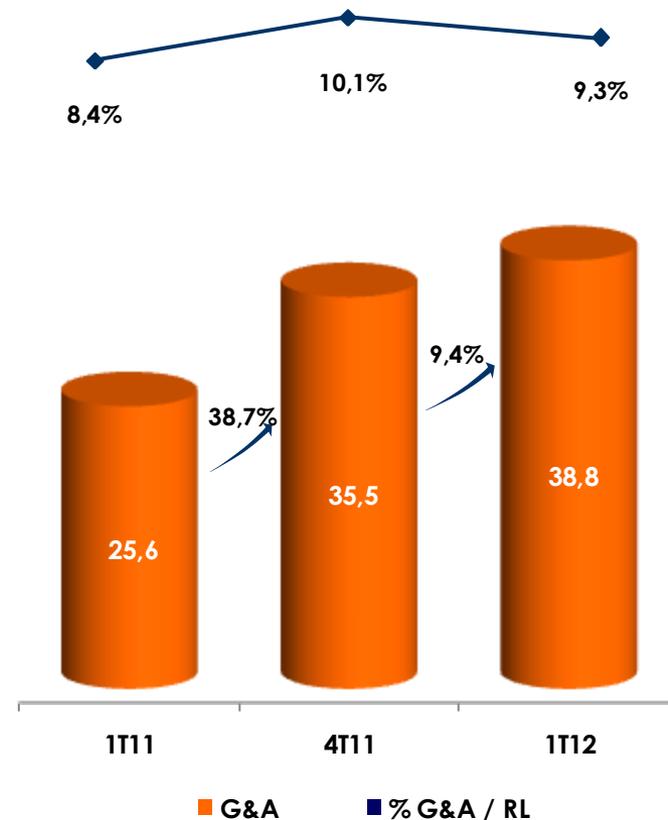
## Despesas de Vendas

Em milhões de R\$



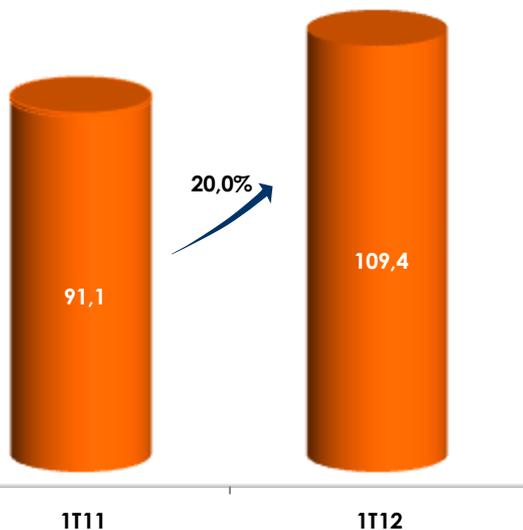
## G&A

Em milhões de R\$



## EBITDA

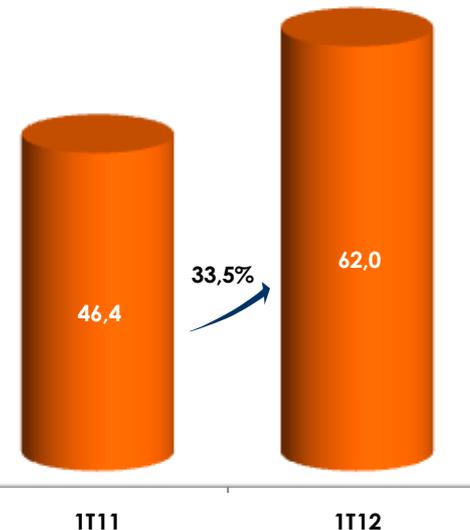
Em milhões de R\$



■ EBITDA ■ Mg EBITDA ■ Mg EBITDA s/Aquisições

## Lucro Líquido

Em milhões de R\$



■ L. Líquido ■ Mg L. Líquido

## CR e PDD

	4T10	1T11	4T11	1T12
CR Bruto	369,3	426,4	382,5	431,9
Provisão PDD	117,4	125,0	57,4	54,3
<b>CR Líquido</b>	<b>251,9</b>	<b>301,4</b>	<b>325,2</b>	<b>377,6</b>
( - ) FIES	10,6	13,6	46,6	46,1
<b>CR Líquido Ex-FIES</b>	<b>241,3</b>	<b>287,8</b>	<b>278,5</b>	<b>331,5</b>
Saldo de PDD	39,1	42,1	57,4	54,3
AGING 180 a 360	48,5	58,6	57,4	54,3
<b>% Cobertura</b>	<b>81%</b>	<b>72%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b># Alunos Fies</b>	<b>2,6</b>	<b>4,2</b>	<b>23,5</b>	<b>36,1</b>

## Dias do CR

	4T10	1T11	4T11	4T11 Ex Uniban	1T12
Receita Líquida <sup>(1)</sup>	232,2	305,6	349,9	292,6	417,7
Saldo CR Líquido	251,9	301,4	325,2	316,8	377,6
<i>Saldo FIES</i>	<i>10,6</i>	<i>14,3</i>	<i>46,6</i>	<i>46,6</i>	<i>46,1</i>
Consumo de Caixa por CR	-3,5	49,5	15,4	8,5	52,4
<b>Prazo Médio do CR (dias)</b>					
<b>CR Total</b>	<b>95</b>	<b>86</b>	<b>84</b>	<b>97</b>	<b>81</b>
(1) Mensalidades a Receber	31	29	35	39	36
(2) Financ. (AESAs/Bancos)	40	32	24	29	25
(3) FIES	4	4	12	14	10
(4) Plano Pagamento Piloto	6	4	2	3	2
(5) Polos e Livros	15	16	11	13	9
<b>CR Total ex FIES</b>	<b>91</b>	<b>82</b>	<b>72</b>	<b>83</b>	<b>71</b>
<b>CR Recorrente c/ Alunos (1) + (2)</b>	<b>70</b>	<b>61</b>	<b>59</b>	<b>68</b>	<b>61</b>

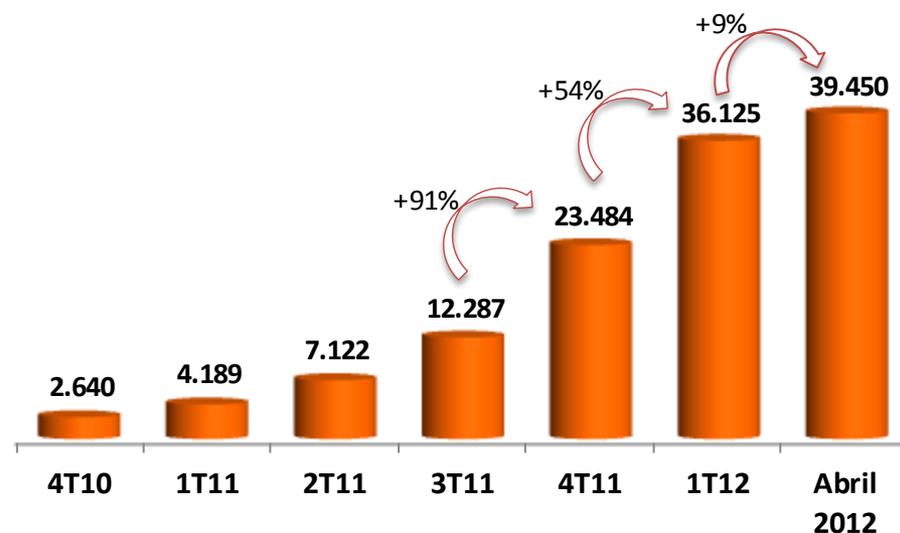
(1) Receita líquida pro-forma dado que o Contas a Receber considera saldo de aquisições

## Qualidade

Mix CR Recorrente com Alunos (1)+(2)	4T10	1T11	4T11	4T11 Ex Uniban	1T12
Dias de Mensalidades a Receber	43,6%	47,6%	59,1%	57,4%	59,1%
Dias de Financiamento	56,4%	52,4%	40,9%	42,6%	40,9%

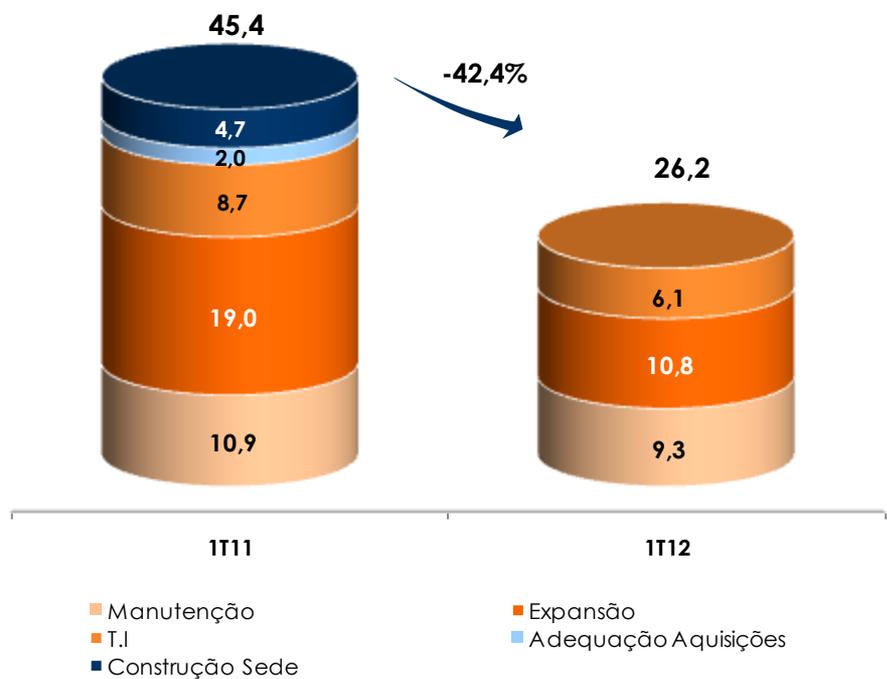
Aging de CR com alunos (1+2+3+4)	4T10	1T11	4T11	4T11 Ex Uniban	1T12
<b>A Vencer</b>	<b>22,6%</b>	<b>42,7%</b>	<b>33,8%</b>	<b>32,5%</b>	<b>35,8%</b>
<b>Vencidos</b>	<b>77,4%</b>	<b>57,3%</b>	<b>66,2%</b>	<b>67,5%</b>	<b>64,2%</b>
Vencidas Até 180 dias	57,1%	39,4%	49,4%	49,4%	48,3%
Vencidas de 181 a 360 dias	20,3%	17,9%	16,8%	18,1%	15,8%

## Alunos Fies



# CAPEX

Em milhões de R\$



<i>Em milhões de R\$</i>	1T12	1T11	Var
<b>Recebimentos de Caixa</b>	<b>103,2</b>	<b>88,7</b>	<b>16,4%</b>
EBITDA	109,4	91,1	20,0%
(-) Contribuição Social e IR	(6,2)	(2,4)	153,3%
Variação do CCL	(34,8)	(52,0)	-33,0%
Contas a Receber	(52,4)	(49,5)	5,9%
Estoques	8,2	(2,5)	n.a.
Salários e Encargos Sociais	10,5	1,3	714,8%
Outros	(1,2)	(1,3)	-10,7%
<b>Geração de Caixa Operacional</b>	<b>68,3</b>	<b>36,6</b>	<b>86,5%</b>
Investimentos	(18,6)	(21,5)	-13,7%
CAPEX	(26,2)	(45,4)	-42,4%
Baixa de ativos	7,6	23,9	-68,3%
<b>Geração de Caixa após Investimentos</b>	<b>49,8</b>	<b>15,1</b>	<b>229,4%</b>
Aquisições	-	(59,8)	n.a.
Efeito não recorrente	-	1,2	n.a.
Atividades de Financiamento	(25,2)	(56,1)	-55,1%
<b>Variações de Caixa</b>	<b>24,6</b>	<b>(99,6)</b>	<b>n.a.</b>
Caixa Inicial	281,1	959,5	-70,7%
Caixa Final	305,7	859,9	-64,5%

<i>Em milhões de R\$</i>	1T12	%	4T11	%	1T11	%
<b>Dívida Total</b>	<b>996,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>997,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>623,0</b>	<b>100,0%</b>
<b>Curto Prazo</b>	<b>236,6</b>	<b>23,8%</b>	<b>238,2</b>	<b>23,9%</b>	<b>103,3</b>	<b>16,6%</b>
<i>Empréstimos e Financiamentos</i>	36,0	3,6%	38,7	3,9%	65,1	10,4%
<i>Parcelamento de impostos</i>	11,8	1,2%	12,8	1,3%	4,9	0,8%
<i>Compromissos a pagar</i>	188,8	19,0%	186,7	18,7%	33,3	5,3%
<b>Longo Prazo</b>	<b>759,4</b>	<b>76,2%</b>	<b>758,9</b>	<b>76,1%</b>	<b>519,7</b>	<b>83,4%</b>
<i>Empréstimos e Financiamentos</i>	534,6	53,7%	534,8	53,6%	325,1	52,2%
<i>Parcelamento de impostos</i>	35,2	3,5%	36,2	3,6%	18,4	3,0%
<i>Compromissos a pagar</i>	189,6	19,0%	187,9	18,8%	176,2	28,3%
<b>Disponibilidades</b>	<b>305,7</b>		<b>281,1</b>		<b>859,9</b>	
<b>Caixa (Dívida) Líquida</b>	<b>(690,4)</b>		<b>(716,0)</b>		<b>236,9</b>	

## Adição e Retenção de Alunos

- ▶ Vestibular 2012/2: manutenção da tendência de crescimento de novos alunos por campus
- ▶ Continuidade no incremento de alunos FIES

## Foco na Geração de Caixa

- ▶ Controle do Capital de Giro e do Contas a Receber
- ▶ Redução dos níveis de Capex
- ▶ Desalavancagem financeira

## Guidance 2012

- ▶ EBITDA: R\$ 330 milhões, +/- 5%
- ▶ Geração de Caixa após Investimentos: R\$ 150 milhões



# Anhanguera

**Perguntas**