# Resultado 1T13

13 de maio de 2013

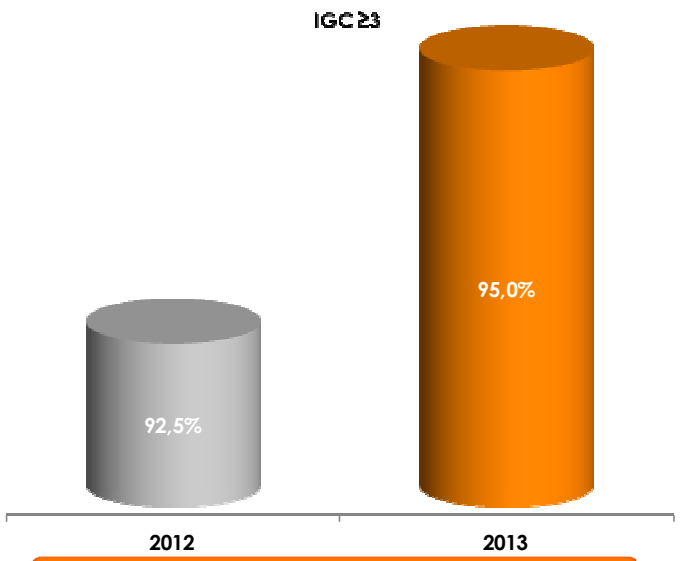
# Aviso

*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.*

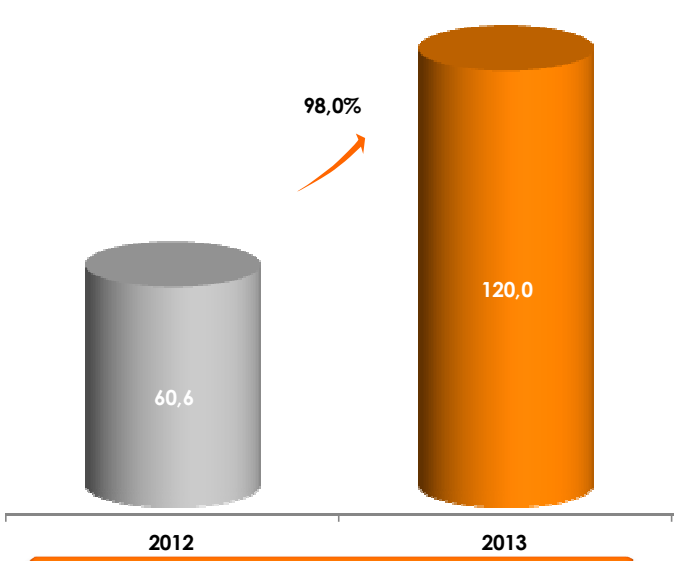
## Seção 1: Objetivos Desafiadores

# Objetivos de Curto Prazo

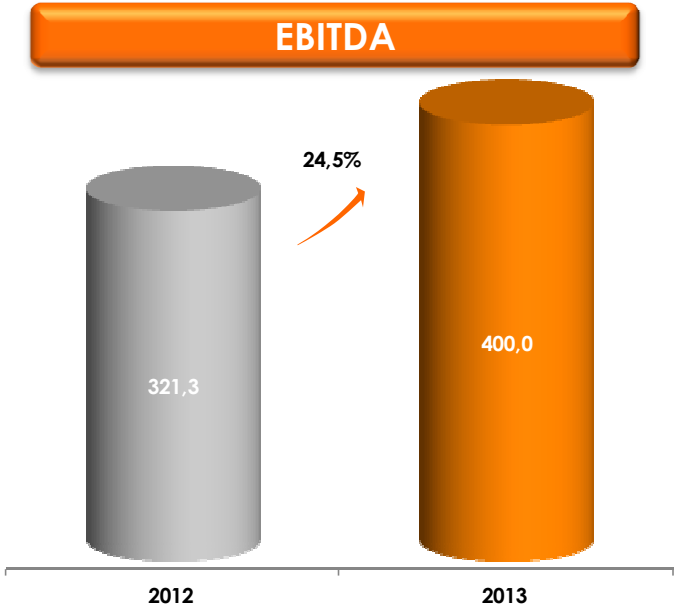
## Qualidade



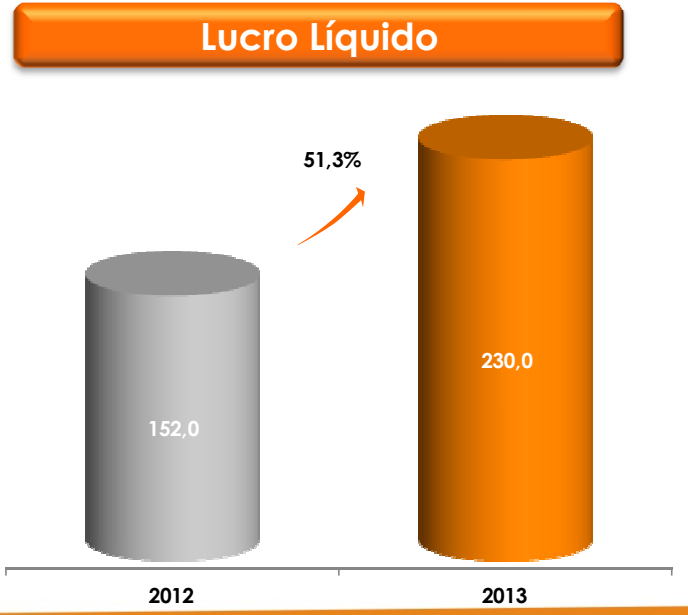

## FIES




## EBITDA

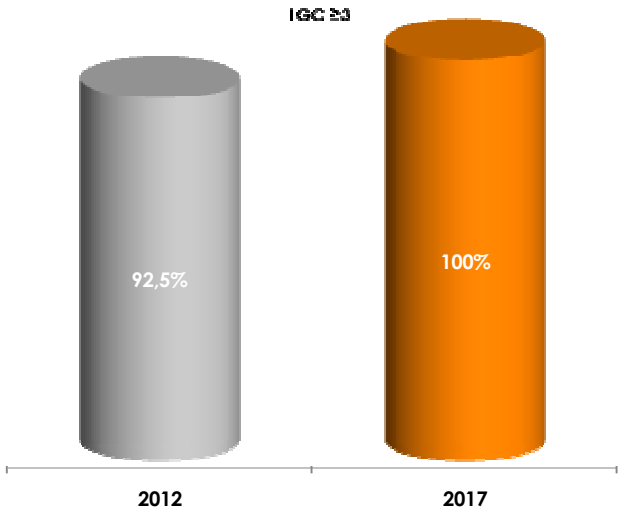



## Lucro Líquido

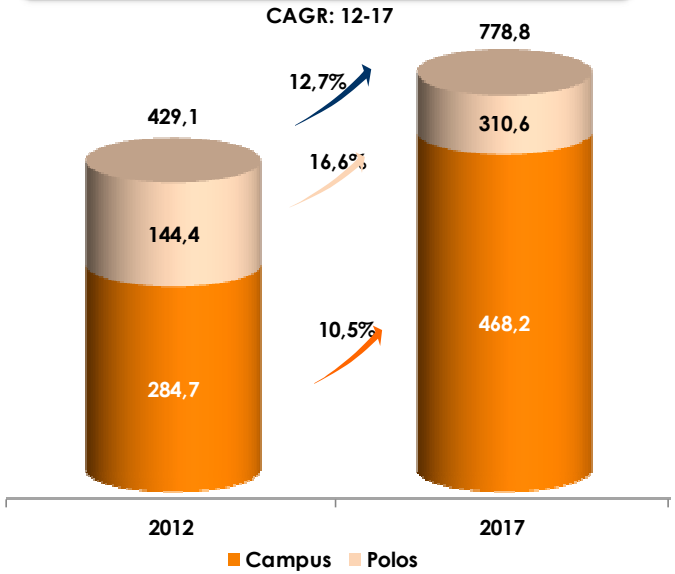


# Objetivos de Longo Prazo

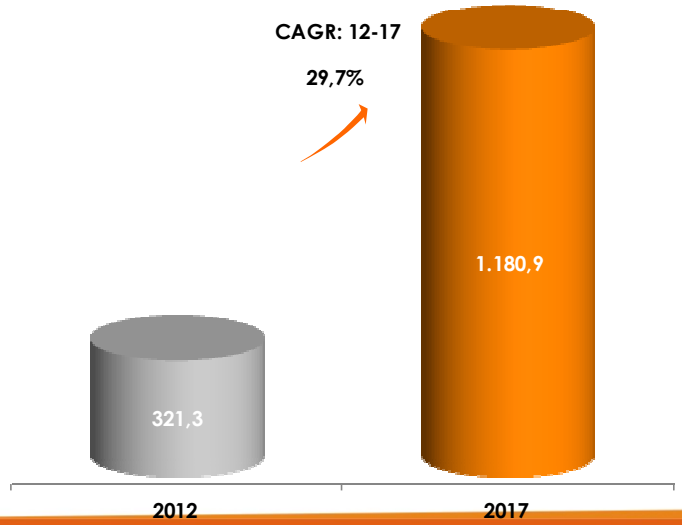
## Qualidade



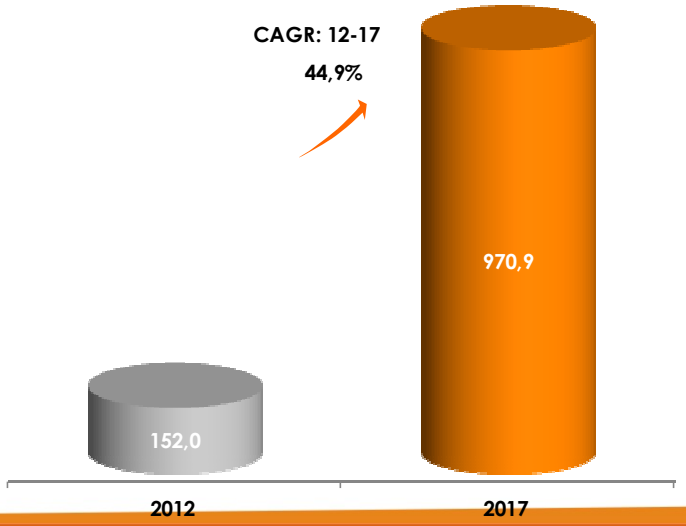

## Alunos




## EBITDA




## Lucro Líquido



# Lideranca Experiente e Preparada

| Cargo | Nome | Experiência | Anos na | Cargo | Nome | Experiência | Anos Na |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CEO | Roberto Valério | DIRECTV, SKY TV É ISSO, Bradesco, Unilever | 3 | Diretor Operacional (Polos) | Antônio Fonseca | UNIUBE, universidade anhembi morumbi | 9 |
| CFO | José Augusto Teixeira | Goldman Sachs, PÁTRIA | 10 | Diretor Operacional (São Paulo) | Antonio Costa | American Express, citi, Abril | 6 |
| Vice-Presidente Acadêmica | Ana Maria Sousa | FMU, Unitri | 6 | Diretor de Serviços Financeiros | Célio Lopes | UNIBANCO | 4 |
| Vice- Presidente Jurídico | Khalil Kaddissi | TOTVS | 2 | Diretor de Recursos Humanos | João Daniel | Claro, PEPSI | 3 |
| Vice-Presidente Administrativo | Maron Guimarães | Camargo Corrêa, vivo | 2 | Diretor de Tecnologia | Luciano Possani | SKY | 5 |

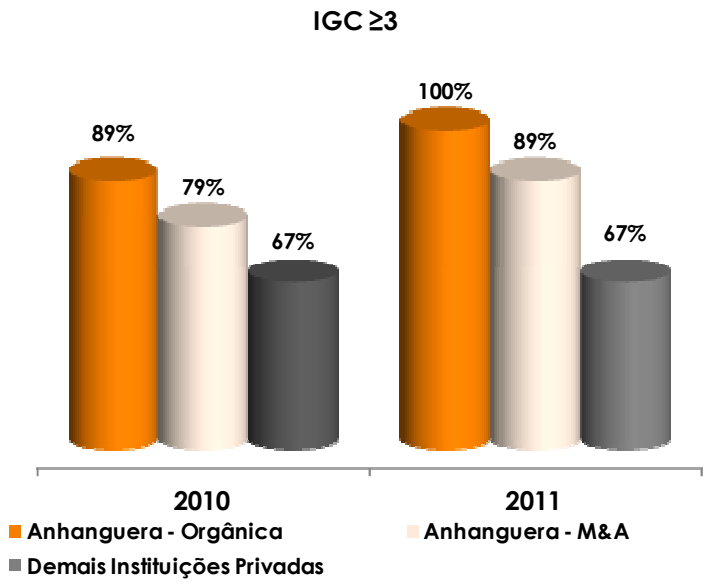
## Robusto Conselho de Administração

| Cargo | Nome | Anos no Setor |
|---|---|---|
| Presidente | Gabriel Rodrigues | +40 |
| Vice-Presidente | Antonio Carbonari | +30 |
| Diretor | Ricardo Scavazza | +10 |

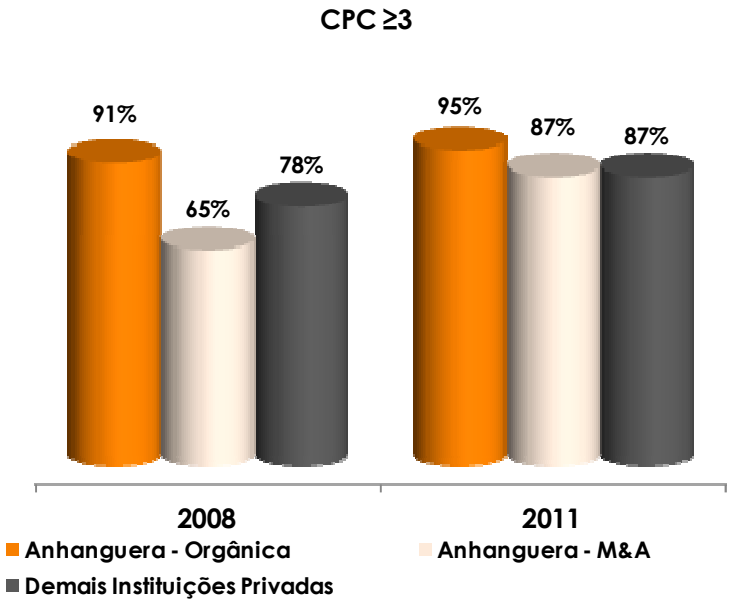
## Seção 2: Fundamentos Sólidos

# Qualidade / Avaliações MEC

## IGC




## CPC



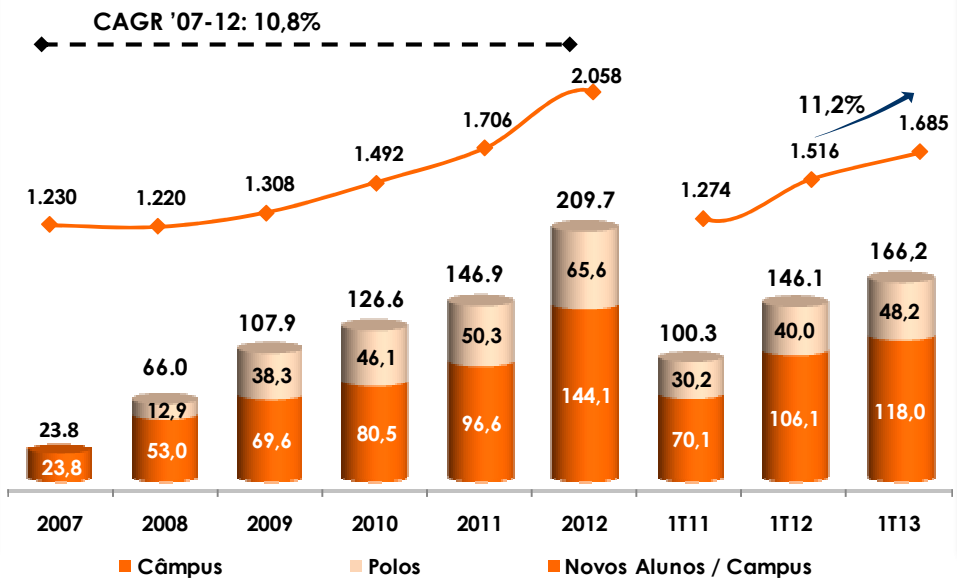

## Conceitos de Curso

| Indicador | Sem Conceito | Menor que 3 | Igual a 3 | Maior que 3 | Total: Igual ou Maior que 3 |
|---|---|---|---|---|---|
| Conceito de Curso (CC) * | 0,8% | 0,0% | 67,4% | 31,8% | 99,2% |
| Conceito Institucional (CI) | 0,0% | 3,0% | 72,7% | 24,2% | 97,0% |

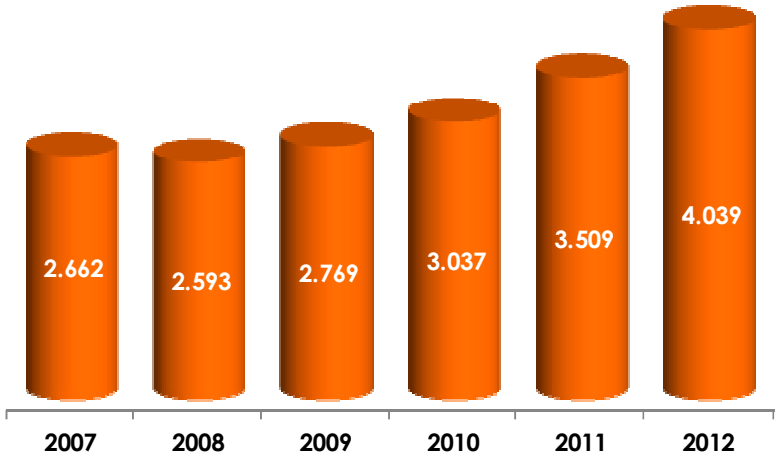
** Exclui cursos descontinuados e/ou cursos com propostas pedagógicas de instituições recém adquiridas*

# Consistência Operacional

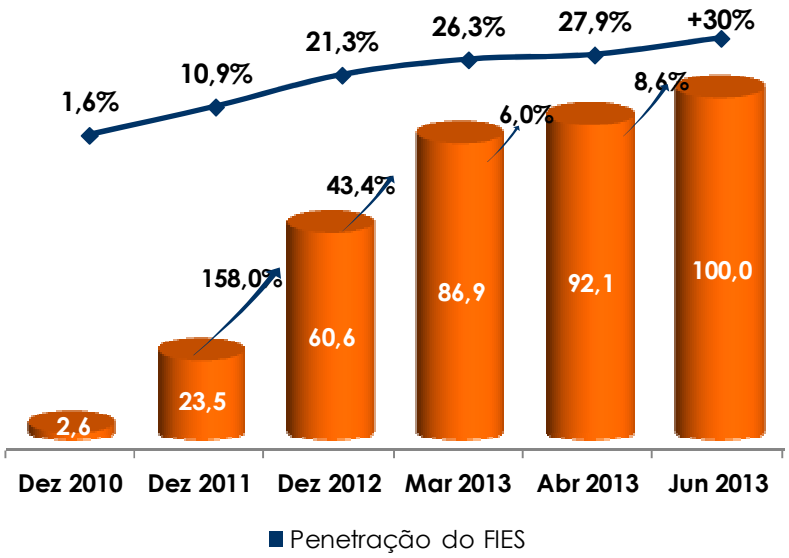
## Vestibular



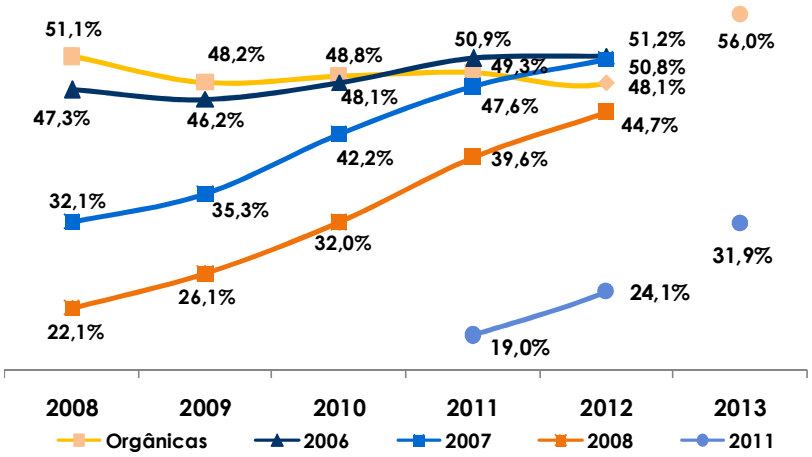

## Alunos por Campus




## FIES

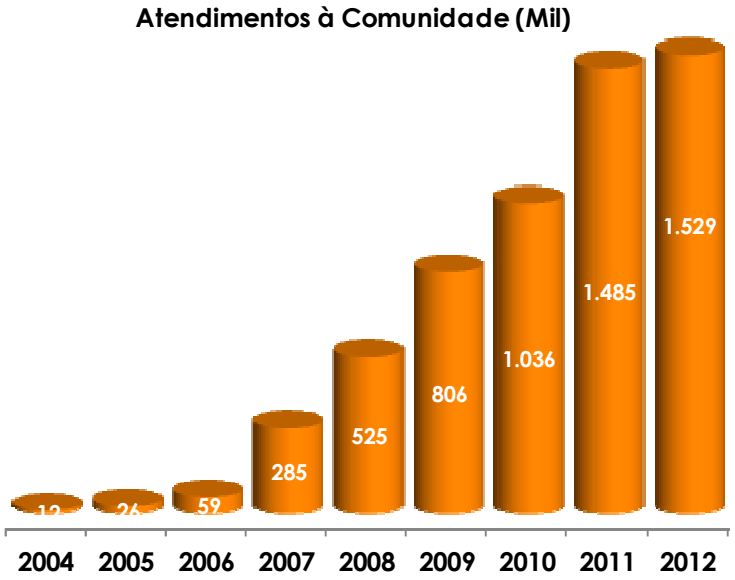


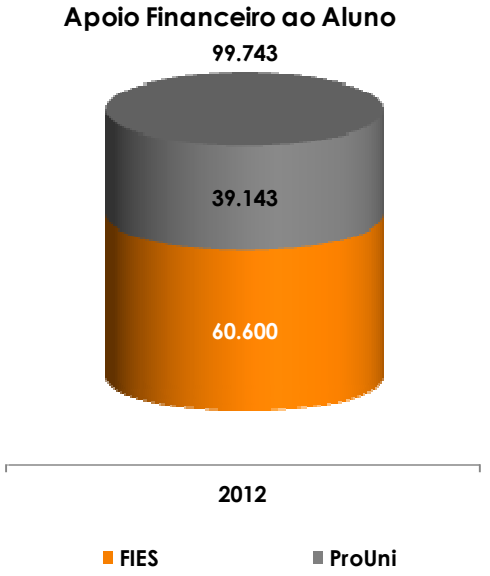

## Margem Bruta



# Fundamentos Sólidos – Responsabilidade Social

## Responsabilidade Social



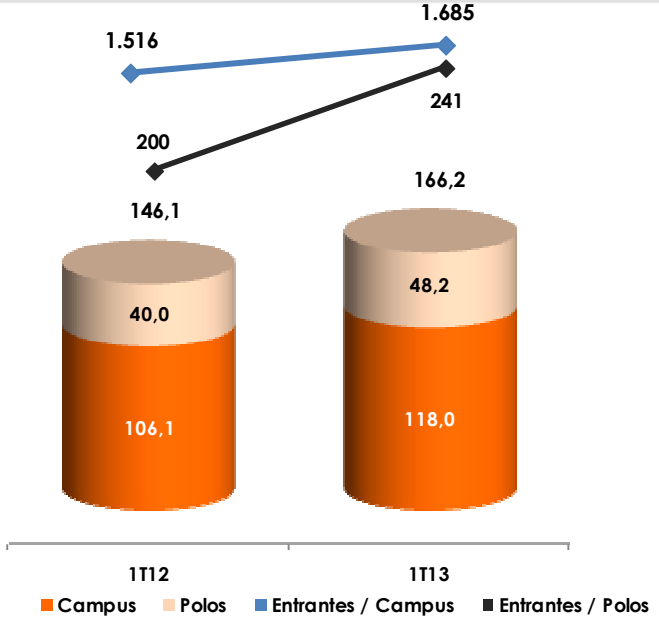
## Seção 3: Performance 1T13

# Destaques 1T 13

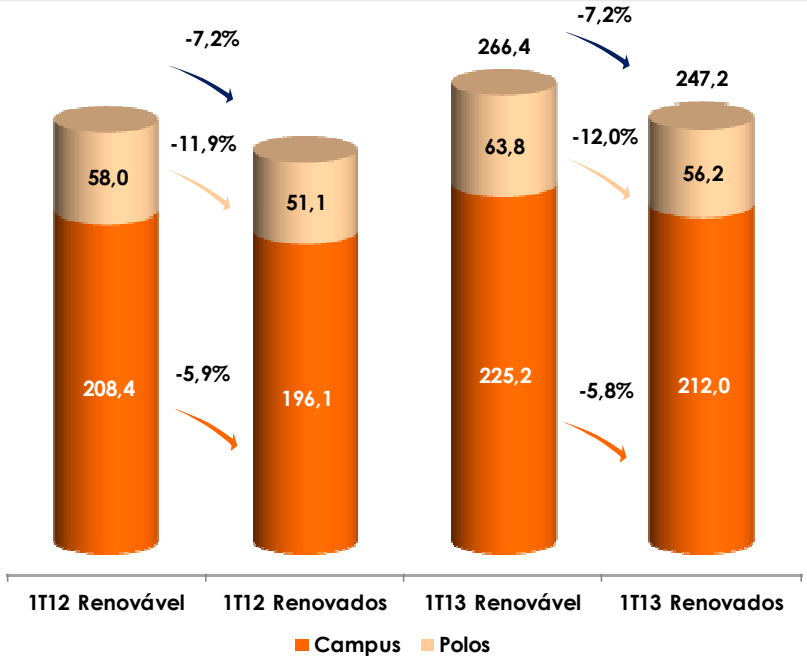
1. Vestibular de 166mil alunos, crescimento de 13,7% YoY – exclusivamente same stores
2. Crescimento no FIES: 86,9mil alunos no 1T13 (+43,4% vs. 4T12) e 92,1mil alunos em Abril/13
3. Expansão de Margem Bruta em todas as linhas: 4,7p.p nas aquisições 2010/11, 1,2p.p nos demais campus e 3,6p.p em polos
4. EBITDA de R$126,6 MM, crescimento de 16% vs. 1T12
5. Crescimento de 35,9% no Lucro Líquido com 3,0p.p de melhora na Margem Líquida
6. CR: redução para 80 dias vs 82 dias no 1T12
7. Crescimento de 62,3% na Geração de Caixa após Investimentos vs. 1T12

# Alunos

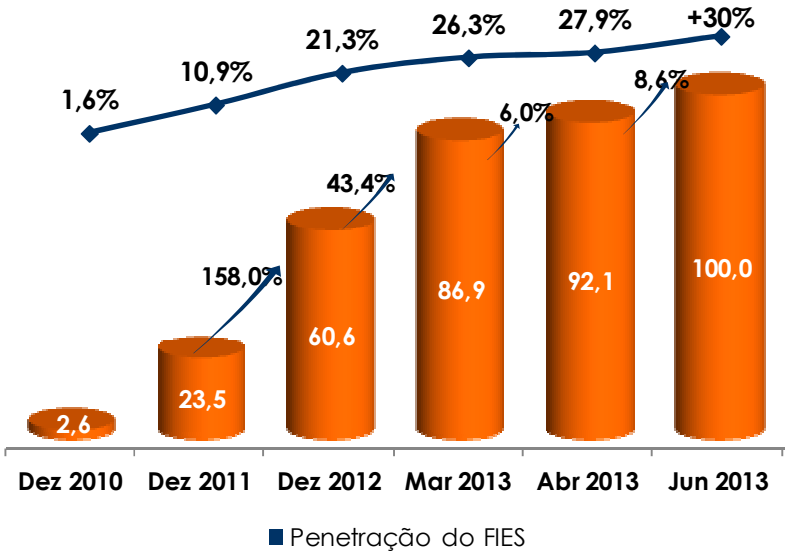
## Vestibular



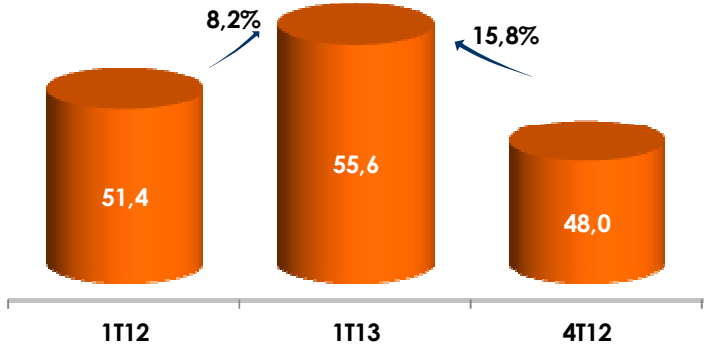

## Rematrícula




## FIES




## Cursos Livres

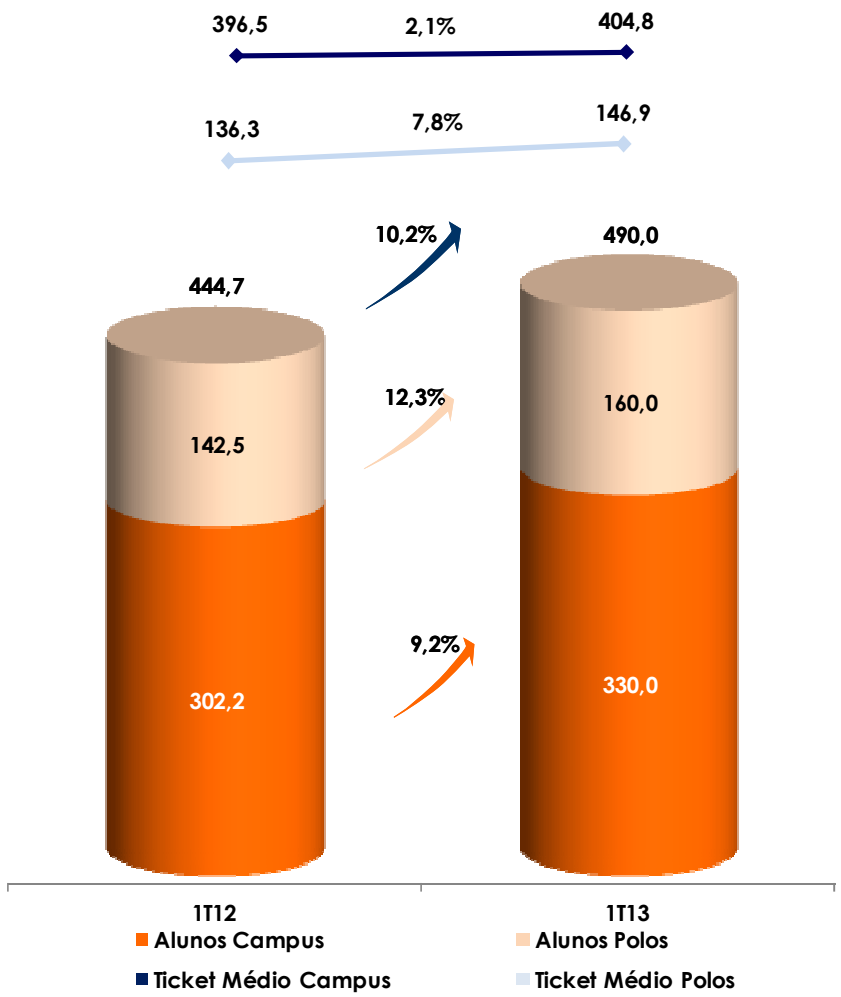


# Destaques Financeiros – 1T13

| | 1T13 | 1T12 | Var. % 1T13 x 1T12 |
|---|---|---|---|
| ***Média de Alunos Matriculados*** | **489.984** | **444.700** | **10,2%** |
| ***Alunos em Campus*** | **330.016** | **302.217** | **9,2%** |
| ***Alunos em Polos*** | **159.968** | **142.483** | **12,3%** |
| Alunos Médio Ensino Superior | 104.367 | 91.083 | **14,6%** |
| Alunos Médio Cursos Livres | 55.601 | 51.400 | **8,2%** |
| **Câmpus em Operação (médio)** | **70** | **70** | **0,0%** |
| ***Alunos por Campus em Operação*** | **4.715** | **4.317** | **9,2%** |
| **Receita Líquida (em R$ MM)** | **471,3** | **417,7** | **12,8%** |
| **EBITDA (em R$ MM)** | **126,6** | **109,4** | **15,8%** |
| ***Margem de EBITDA*** | **26,9%** | **26,2%** | **0,7 p.p** |
| **Lucro Liquido (em R$ MM)** | **84,3** | **62,0** | **35,9%** |
| **Geração de Caixa após Investimentos** | **80,8** | **49,8** | **62,3%** |

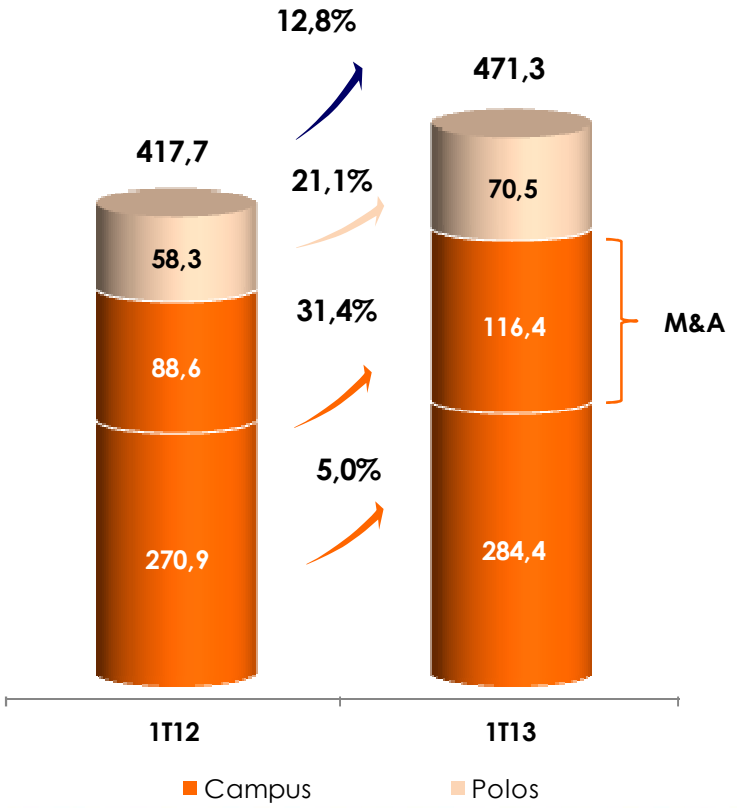
# Alunos, Ticket e Receita Líquida

## Alunos e Ticket



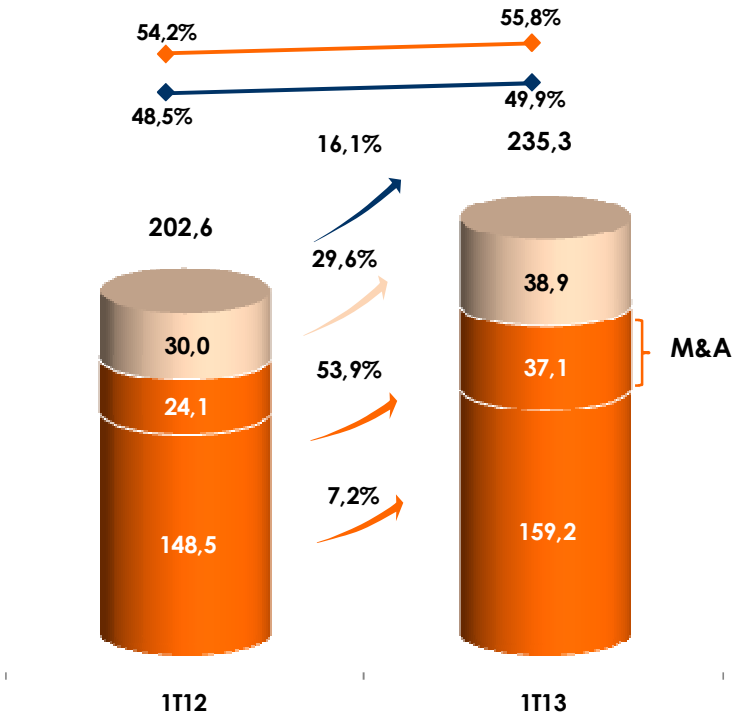

## Receita Líquida

Em milhões de R$



# Lucro Bruto

Em milhões de R$

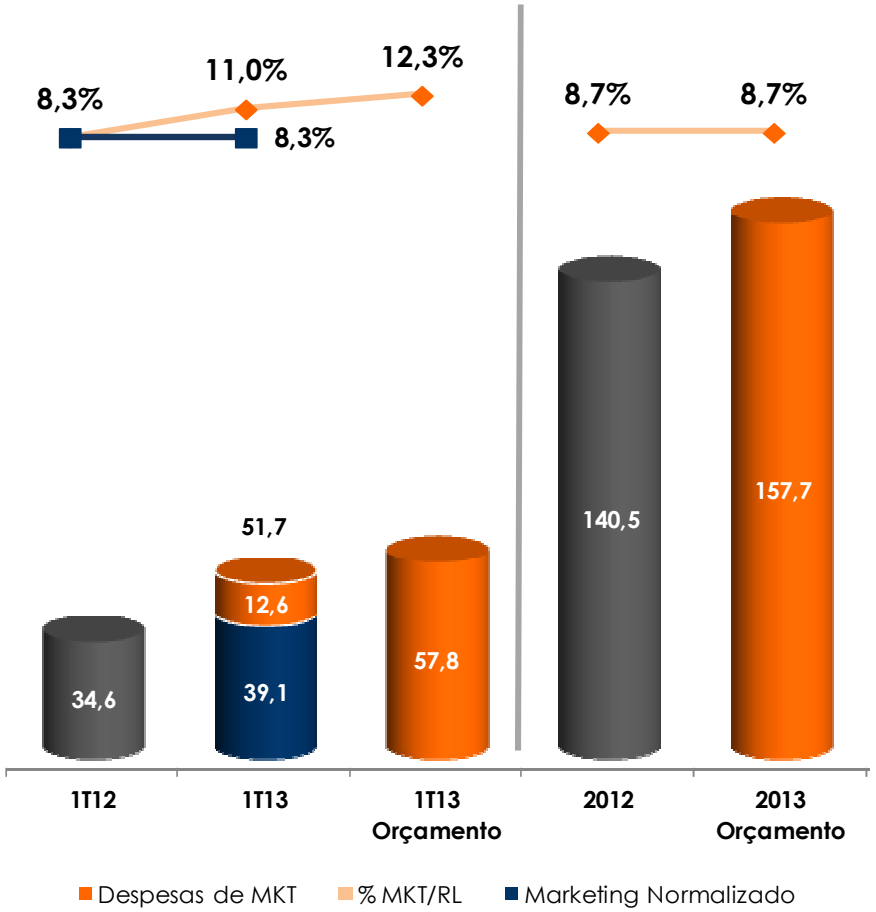



| % Margem Bruta | 1T12 | 1T13 | Var. % 1T13 x 1T12 |
|---|---|---|---|
| Campus s/Aquisições | 54,8% | 56,0% | 1,2p.p |
| Aquisições | 27,3% | 31,9% | 4,7p.p |
| Polos | 51,5% | 55,1% | 3,6p.p |

# Despesas de Vendas - Marketing

## Marketing

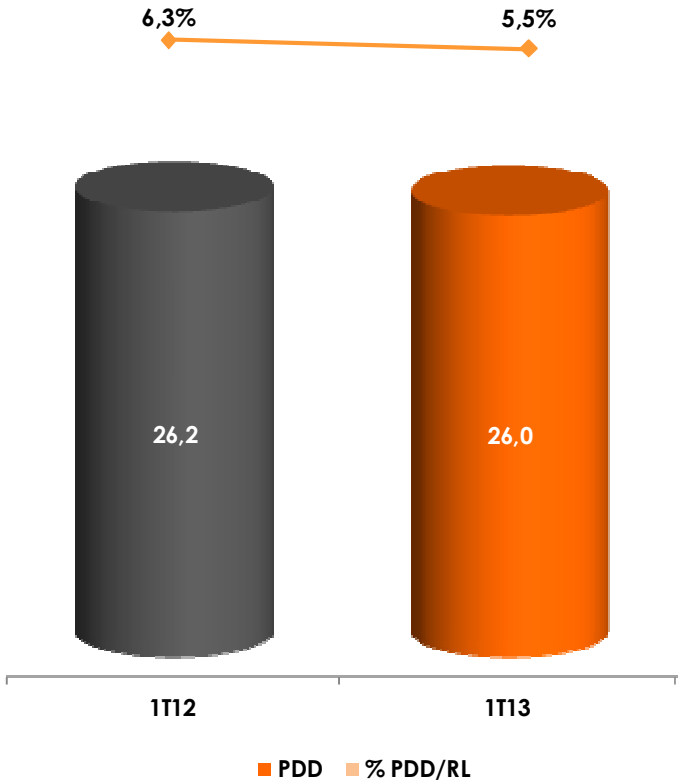
Em milhões de R$



# PDD / Contas a Receber

## PDD

Em milhões de R$




## Contas a Receber

| | 4T11 | 4T11 Ex.Uniban | 1T12 | 4T12 | 1T13 |
|---|---|---|---|---|---|
| Receita Líquida | 349,9 | 292,6 | 417,7 | 363,1 | 471,3 |
| CR Bruto | 382,5 | 370,2 | 431,9 | 447,1 | 481,3 |
| Saldo FIES | 46,6 | 46,6 | 46,1 | 74,0 | 59,5 |
| Provisão PDD | 57,4 | 57,4 | 54,3 | 61,1 | 62,8 |
| **Saldo CR Líquido** | **325,2** | **312,8** | **377,6** | **386,0** | **418,5** |
| Consumo de Caixa por CR | 16,8 | 4,5 | 52,4 | -19,3 | 32,5 |

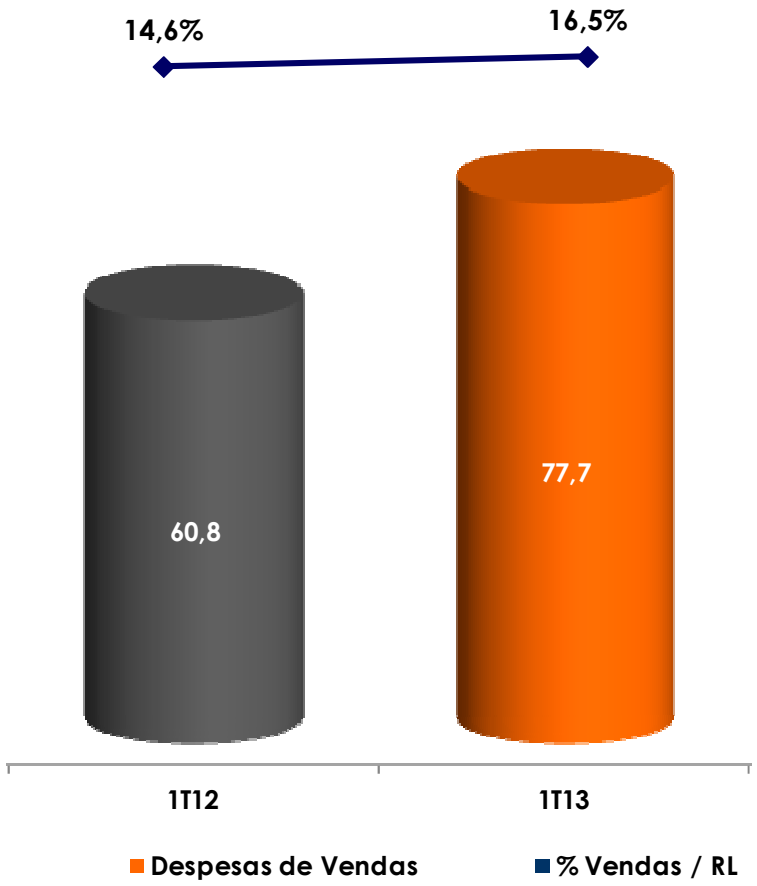
| Prazo Médio do CR (dias) | 4T11 | 4T11 Ex.Uniban | 1T12 | 4T12 | 1T13 |
|---|---|---|---|---|---|
| **CR Total** | **84** | **97** | **82** | **96** | **80** |
| (1) Mensalidades a Receber | 35 | 39 | 36 | 32 | 35 |
| (2) Financ. (AESA/Bancos) | 24 | 29 | 25 | 34 | 20 |
| (3) FIES | 12 | 14 | 10 | 18 | 12 |
| (4) Plano Pagamento Piloto | 2 | 3 | 2 | 1 | 1 |
| (5) Polos e Livros | 11 | 13 | 9 | 11 | 12 |
| **CR Total ex FIES** | **72** | **83** | **71** | **77** | **68** |
| **CR Recorrente c/ Alunos (1) + (2)** | **59** | **68** | **61** | **66** | **55** |

| Aging de CR com alunos (1+2+3+4) | 4T11 | 1T12 | 4T12 | 1T13 |
|---|---|---|---|---|
| **A Vencer** | **33,8%** | **43,0%** | **25,3%** | **49,3%** |
| **Vencidos** | **66,2%** | **57,0%** | **74,7%** | **50,7%** |
| Vencidas Até 180 dias | 49,4% | 43,0% | 55,6% | 36,0% |
| Vencidas de 181 a 360 dias | 16,8% | 14,0% | 19,1% | 14,7% |

# Despesas de Vendas e G&A

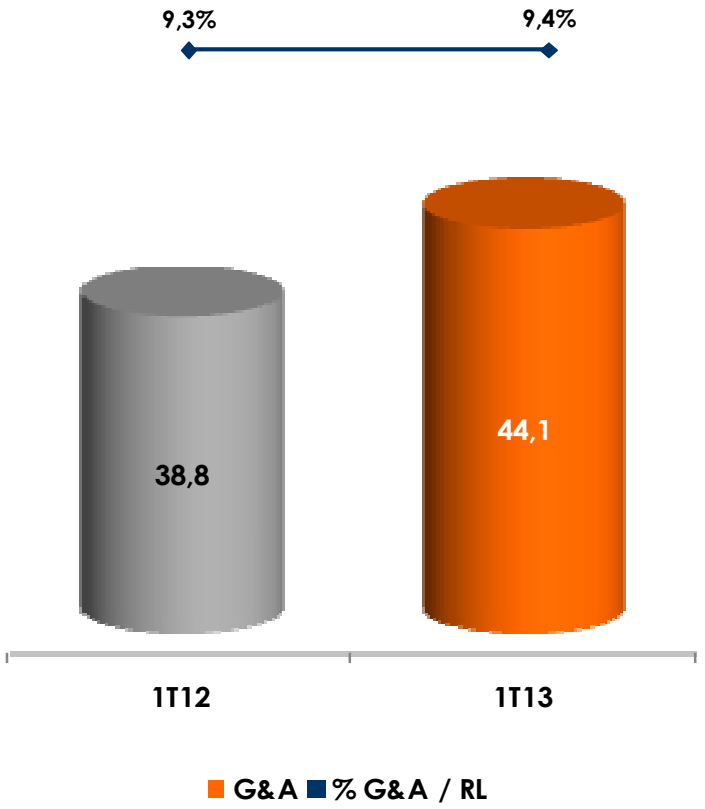
## Vendas

Em milhões de R$




## G&A

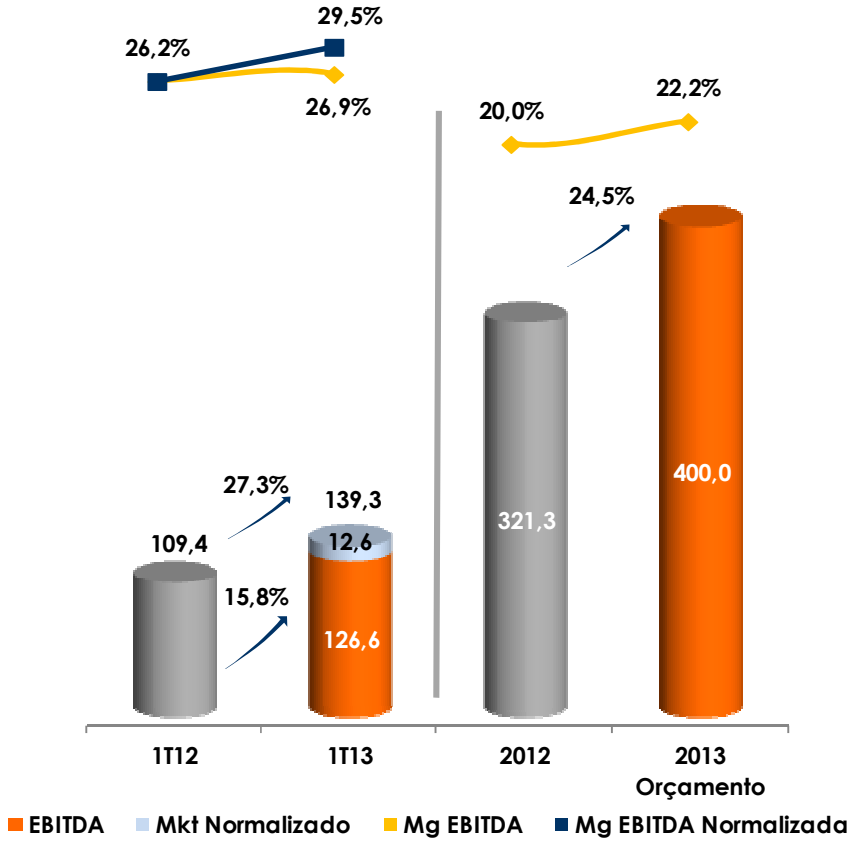
Em milhões de R$



# EBITDA e Lucro Líquido

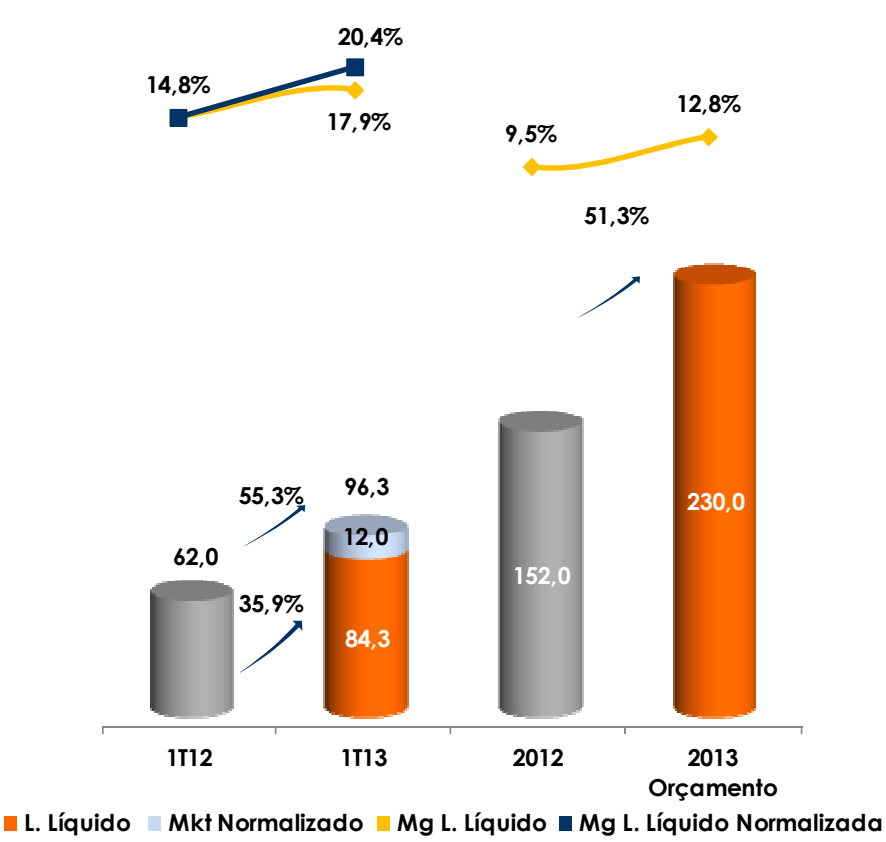
## EBITDA

Em milhões de R$



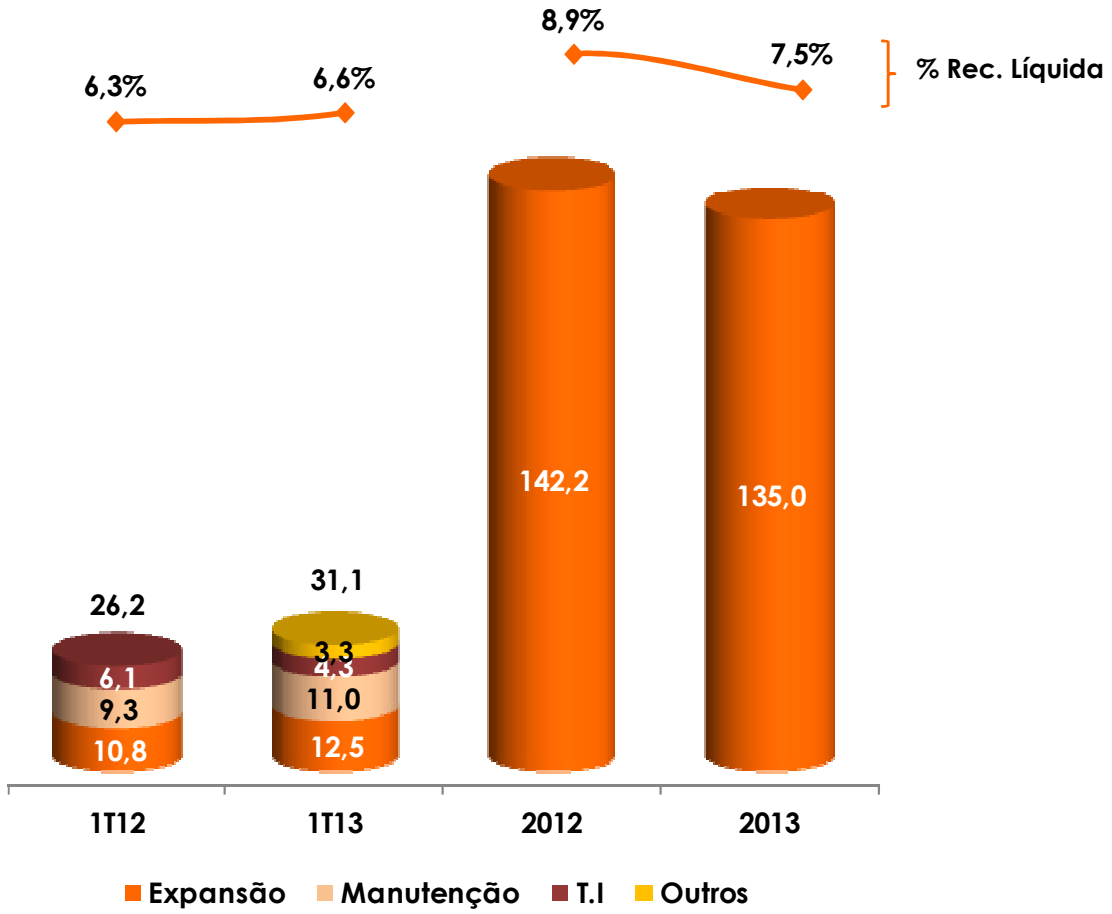

## Lucro Líquido

Em milhões de R$



# CAPEX

Em milhões de R$



# Fluxo de Caixa

| *Em milhões de R$* | 1T13 | 1T12 | Var |
|---|---|---|---|
| **Recebimentos de Caixa** | **128,2** | **103,2** | **24,3%** |
| EBITDA | 126,6 | 109,4 | 15,8% |
| (-) Contribuição Social e IR | 1,6 | (6,2) | n.a |
| Variação do CCL | (41,9) | (34,8) | 20,5% |
| Contas a Receber | (32,5) | (51,8) | -37,3% |
| Outros | (9,4) | 17,0 | n.a |
| **Geração de Caixa Operacional** | **86,3** | **68,4** | **26,2%** |
| Investimentos | (5,5) | (18,6) | -70,3% |
| CAPEX | (31,1) | (26,2) | 19,0% |
| Baixa de ativos | 25,6 | 7,6 | 238,3% |
| **Geração de Caixa após Investimentos** | **80,8** | **49,8** | **62,3%** |
| Vendor | (9,8) | 7,6 | n.a. |
| Aquisições | (6,0) | - | n.a. |
| Atividades de Financiamento | (43,5) | (32,8) | 32,8% |
| **Variações de Caixa** | **21,5** | **24,6** | **-12,8%** |
| Caixa Inicial | 408,1 | 281,1 | 45,2% |
| Caixa Final | 429,6 | 305,7 | 40,5% |

# Endividamento

| *Em milhões de R$* | 1T13 | % | 4T12 | % | 1T12 | % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Dívida Total** | **977,0** | **100,0%** | **1.024,9** | **100,0%** | **996,0** | **100,0%** |
| ***Curto Prazo*** | **266,0** | **27,2%** | **271,1** | **26,5%** | **236,6** | **23,8%** |
| *Emprestimos e Financiamentos* | *42,1* | *4,3%* | *55,8* | *5,4%* | *36,0* | *3,6%* |
| *Parcelamento de impostos** | *12,0* | *1,2%* | *8,9* | *0,9%* | *11,8* | *1,2%* |
| *Compromissos a pagar* | *211,9* | *21,7%* | *206,4* | *20,1%* | *188,8* | *19,0%* |
| ***Longo Prazo*** | **711,0** | **72,8%** | **753,8** | **73,5%** | **759,4** | **76,2%** |
| *Emprestimos e Financiamentos* | *679,5* | *69,6%* | *704,7* | *68,8%* | *534,6* | *53,7%* |
| *Parcelamento de impostos** | *22,1* | *2,3%* | *29,2* | *2,9%* | *35,2* | *3,5%* |
| *Compromissos a pagar* | *9,4* | *1,0%* | *19,9* | *1,9%* | *189,6* | *19,0%* |
| **Disponibilidades** | **429,9** | | **408,1** | | **305,7** | |
| **Caixa (Dívida) Líquida** | **(547,1)** | | **(616,8)** | | **(690,4)** | |

*** Exclui o montante de R$40,1 milhões referente à multa de ISS de responsabilidade de ex-proprietários e que possui contrapartida na rubrica "Contas a receber de ex-proprietários" (conforme Notas Explicativa 8 e 16, 1T13 ITR, CVM).**

**Redução de R$143,2 milhões (-20,7% YoY)**

## Seção 4: Perspectivas Positivas

# Desafios e Guidance

1

**Foco em Expansão Orgânica**

- Vestibular 2013/2: manutenção da tendência de crescimento de novos alunos por campus
- Continuidade no incremento de alunos FIES
- Lançamento dos cursos 100% online em 2013/2
- 200 Novos polos em análise pelo MEC

2

**Foco na Geração de Caixa**

- Expansão de Margens
- Melhoria de Contas a Receber
- Redução dos níveis de Capex como “%” da Receita Líquida
- Geração de caixa para desalavancagem financeira

3

**Guidance 2013**

- EBITDA: R$ 400 milhões, +/- 5%
- Lucro Líquido: R$230, +/- 5%
- Geração de Caixa após Investimentos: mais de R$ 200 milhões

# Acordo de Associação: Anhanguera e Kroton

## Status do Acordo de Associação com a Kroton

- Acordo de Associação assinado no dia 20 de Abril de 2013
- Estrutura, Governança e relação de troca já definidas
- 3 condições precedentes ao closing:
  - Due diligence (contábil, legal e financeira): em curso com perspectiva de finalização até o final de junho
  - CADE: a operação está condicionada à aprovação do CADE
    - Protocolo em maio
  - Aprovação nas Assembleias Gerais
- Clean Team em estruturação

Anhanguera

**Perguntas**