Mário Bernardes Junior, CNPI
mariobj@bb.com.br

Resultado 4T12

Abril Educação

12 de março de 2013

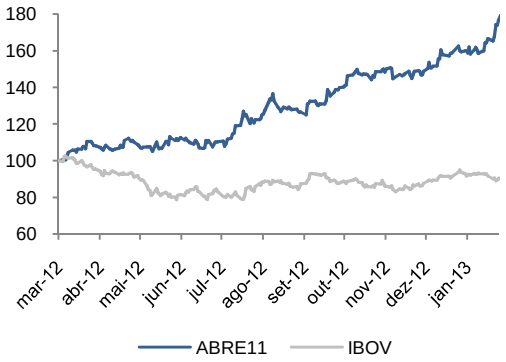
Outperform

Código da ação	ABRE11
Preço de mercado em 11/03/2013	R$ 48,95
Preço para 31/12/2013	R$ 52,00
Potencial de valorização	6,2%
Setor	**Educação**
Min (52 sem)	R$ 24,89
Máx (52 sem)	R$ 51,44
Volume em R$ (21d)	3.528k

Fonte: Economatica e BB Investimentos

Múltiplos	2012	2013 (E)
EV/EBITDA	22,5	17,8
P/L	30,6	25,8
LPA	0,3	0,4

Fonte: BB Investimentos



Fonte: Economatica e BB Investimentos

Receita avança com ganhos de margens.

A receita da Abril Educação avançou tanto na comparação trimestral como na anual, impulsionada pela consolidação de resultado de aquisições.

Receita Líquida. Em continuação ao processo de diversificação da receita, a empresa manteve-se focada em aquisições e em ações visando o crescimento em linhas de negócios com receitas mais regulares ao longo do ano.

Editoras. A receita deste segmento de negócio, no 4T12, foi de R$ 316,1 milhões. Esse resultado foi uma combinação de um avanço de 28% no mercado privado, saindo de R$ 62,8 milhões no 4T11 para R$ 80,1 milhões no 4T12, e da queda de 2% no mercado público, passando de R$ 244,4 milhões no 4T11 para R$ 239,1 milhões no 4T12.

Sistemas de ensino. Em valores consolidados, a receita totalizou R$ 35,2 milhões no 4T12 (+84% A/A). Essa expressiva alta é atribuída à maior antecipação da receita do SER; à receita de livros do sitema Anglo ao PNBE; ao programa de incentivo ao crescimento oferecido às escolas parceiras do Anglo; e à aquisição da GEO.

Escolas e cursos preparatórios. A receita, nessa linha de negócio, alcançou R$ 41,8 milhões no 4T12, alta de 10% em relação ao mesmo período de 2011. Em conjunto (Anglo+Siga, pH e EBT), fecharam o trimestre com 21,2 mil alunos matriculados em 19 unidades, o que representa um aumento de 4% em relação a 2011.

Custo da mercadoria vendida e lucro bruto. O CMV consolidado,no 4T12, foi de R$ 147,3 milhões (-3% A/A), com isso, o lucro bruto avançou 16% em relação ao mesmo período de 2011, registrando margem de 63,0% (+5 p.p. A/A).

EBITDA. O EBITDA, registrado em 2012, reflete o crescimento orgânico das linhas de negócio – Editoras (+ R$ 25,5 milhões), Anglo, SER e Maxi (+ R$ 21,2 milhões), pH (+ R$ 0,5 milhão) - compensando a queda da ETB (- R$ 0,9 milhão). Com isso, em 2012, o EBITDA alcançou R$ 254,3 milhões, alta de 17% em relação a 2011.

Resultado líquido. O *bottom line* da companhia no 4T12 foi de R$ 66,9 milhões, representando uma alta de 16% em relação ao mesmo período de 2011. A queda de 38% no resultado financeiro impactou positivamente esse resultado do trimestre.

R$ milhões	4T12	Δ%4T11	2012	Δ%2011
Receita Operacional Líquida	394,2	8,2%	883,5	14,4%
Lucro Bruto	247,0	16,4%	567,0	19,6%
Margem Bruta (%)	63,0%	5,0 p.p.	64,2%	2,8 p.p.
EBITDA	148,6	20,0%	254,3	17,0%
Margem EBITDA (%)	37,7%	4,0 p.p.	28,8%	1,0 p.p.
Lucro Líquido	66,9	16,1%	100,1	107,2%
Margem Líquida (%)	17,0%	1,0 p.p.	11,3%	5,0 p.p.

Fonte: Companhia e BB Investimentos

Informações Relevantes

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analista	Itens		
	3	4	5
Mário Bernardes Junior			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Administração

Gerente-Executivo
Leonardo Loyola

pesquisa@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra — nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios
Henrique Koch — hkoch@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros
Nataniel Cezimbra — nataniel.cezimbra@bb.com.br
Carlos Daltozo — daltozo@bb.com.br

Bens de Capital e Small Caps
Mário Bernardes Junior — mariobj@bb.com.br

Construção Civil
Wesley Bernabé — wesley.bernabe@bb.com.br

Consumo
Priscila Tambelli — priscilatambelli@bb.com.br
Thiago Gramari — thiago.gramari@bb.com.br

Logística e Transportes
Mário Bernardes Junior — mariobj@bb.com.br

Petróleo, Gás e Petroquímico
Andréa Aznar — andrea.aznar@bb.com.br
Carolina Flesch — carolinaflesch@bb.com.br

Utilities e Concessões
Rafael Dias — rafaeldias@bb.com.br
Renato Hallgren — renatoh@bb.com.br

Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose
Victor Penna — victor.penna@bb.com.br

Telecom
Nataniel Cezimbra — nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado
Hamilton Moreira Alves — hmoreira@bb.com.br
Andre Ferreira — andre.ferreira@bb.com.br

Equipe de Vendas

Atacado — bb.distribuicao@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar

Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Luciana de Carvalho
Marcela Santa Ritta
Pedro Mendes Rauber
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária
Wagner Silveira Neustaedter

Varejo — acoes@bb.com.br

Gerente - Marconi Maciel

Distribuição e varejo
Mário Francisco D'Amico
Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director - Eduardo Nascimento — +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director
Renato Bezerra — +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading
Boris Skulczuk — +44 (207) 3675831

Institutional Sales
Annabela Garcia — +44 (207) 3675843
Melton Plumber — +44 (207) 3675833

Trading
Gianpaolo Rivas — +44 (207) 3675842

Head of Research
Paul Hollingworth — +44 (207) 3675852

Structured Products
Hernan Lobert — +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director
Rubens Cardoso — +1 (646) 845-3710

Institutional Sales
Charles Langalis — +1 (646) 845-3714

DCM
Richard Dubbs — +1 (646) 845-3719

Sales Trader
Daniela Valle — +1 (646) 845-3712
Michelle Malvezzi — +1 (646) 845-3715
Myung Jin Baldini — +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director
Rodrigo Afonso — +65 6420-6570

Institutional Sales
José Carlos Reis — +65 6420-6570
Paco Zayco — +65 6420-6572

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI
Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355