



kroton 

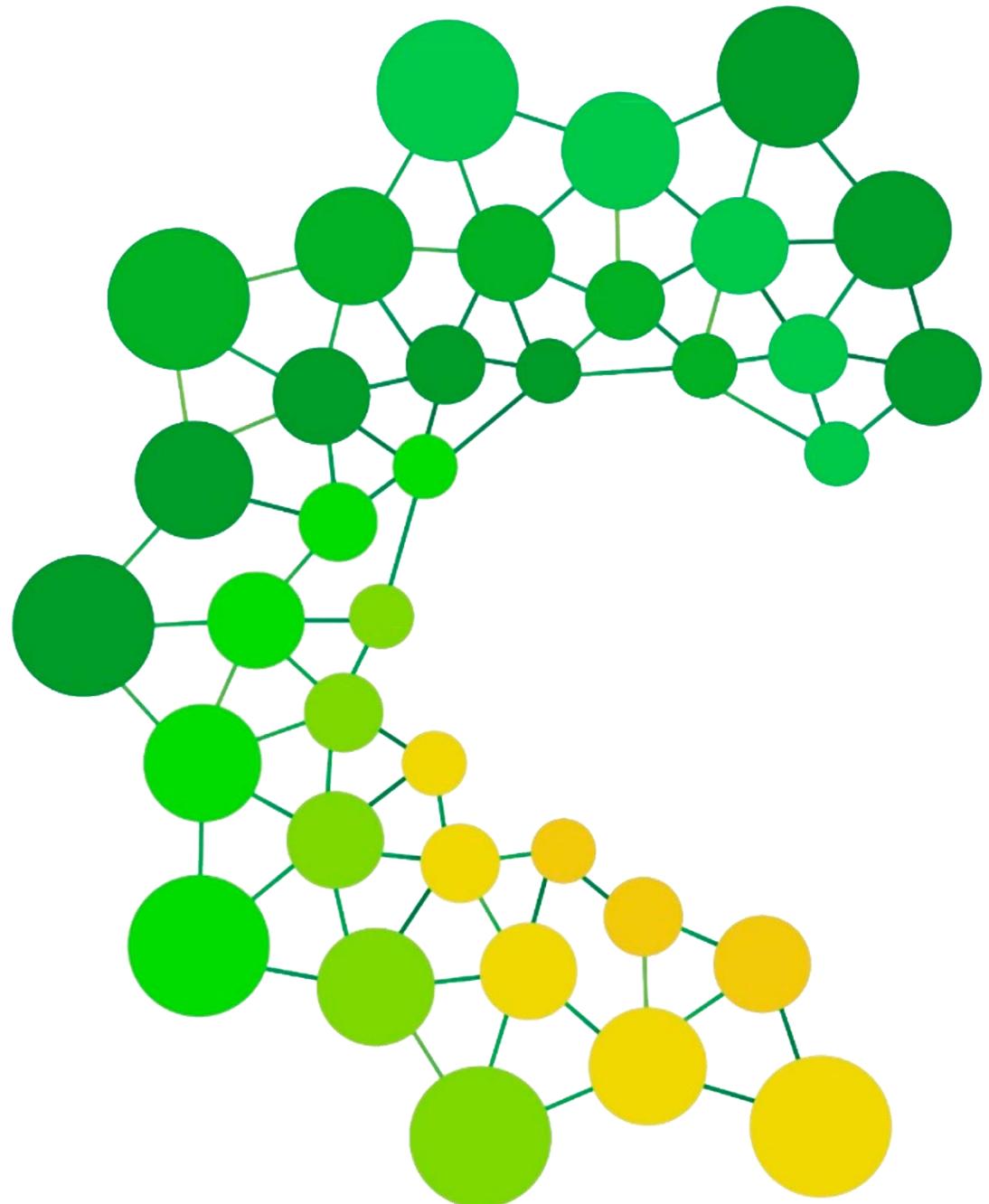
**Apresentação
sobre a Transação**

Abril 2018



Disclaimer

A consumação da Operação está sujeita a condições precedentes usuais para este tipo de transação, incluindo sua aprovação prévia pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE. Até que tais condições precedentes sejam implementadas e que a Operação seja aprovada em definitivo pelo CADE, Kroton/Saber e Somos Educação continuarão operando individualmente e de forma totalmente independente.



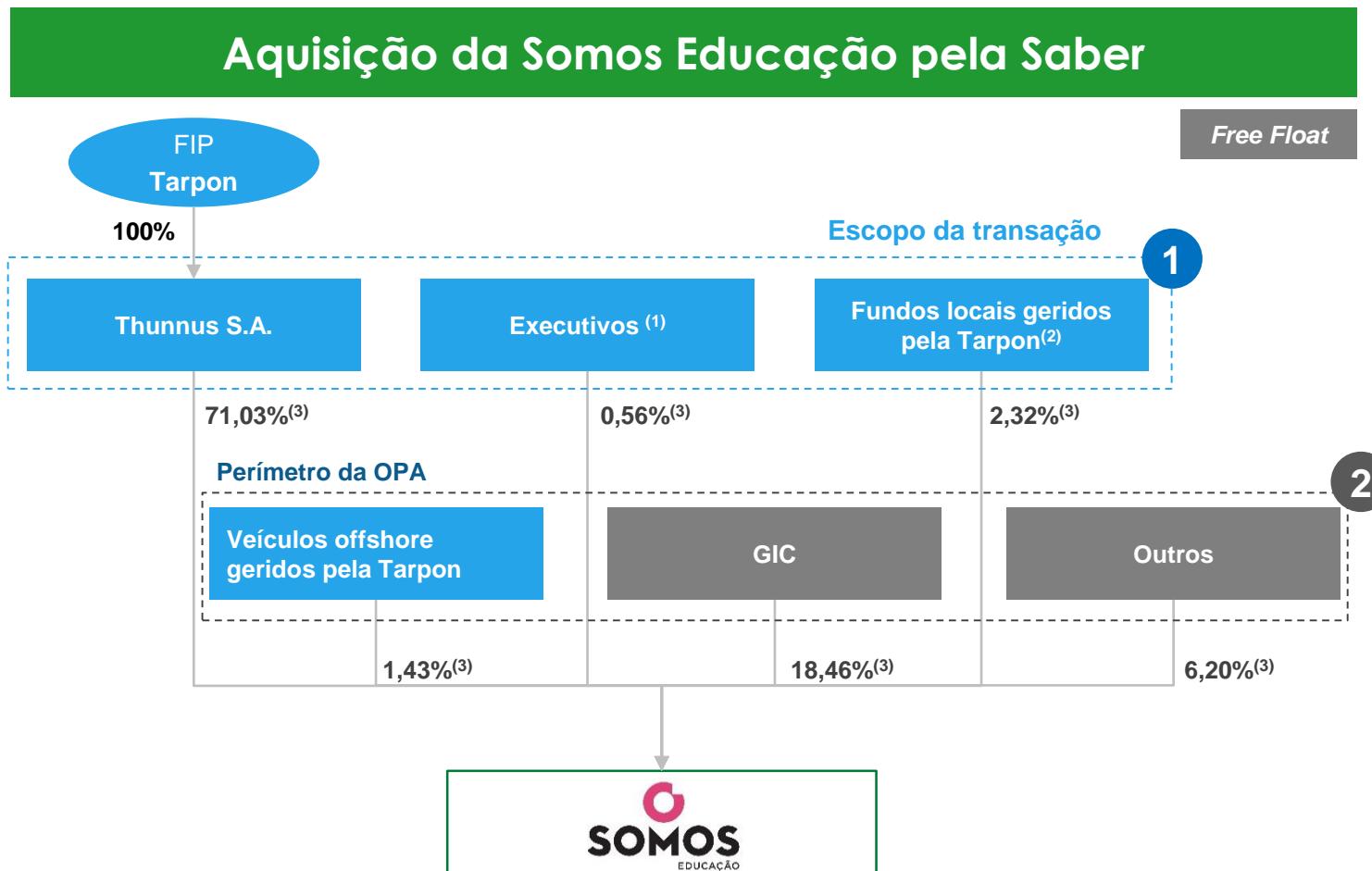
Aquisição do Controle da Somos Educação





Aquisição de 73,35% da Somos Educação por R\$ 23,75/ação

Estrutura da Transação



Notas:

1. Aos executivos, serão oferecidas as mesmas condições da oferta ao controlador; caso não aderirem, poderão vender suas participações na OPA (passo 2)
2. Inclui FIAs que precisam de aprovação da CVM para venda privada. Em caso de não obtenção de aprovação, venderão a participação na OPA
3. Incluindo as ações em tesouraria

Resumo da Transação

1

- Aquisição do controle da Somos Educação com a compra de 192,3 milhões de ações (73,35%⁽³⁾)
- Preço de aquisição R\$ 23,75 por ação, totalizando R\$ 4.567 milhões (não considera a OPA)
- Se o fechamento ocorrer após o dia 23/10/2018, o valor será corrigido pelo CDI até a data do fechamento
- Pagamento em dinheiro 100% à vista na data do fechamento, sendo financiada com emissão de dívida
- Operação *binding* sujeita a determinadas condições precedentes, entre elas: (i) conclusão da diligência confirmatória; e (ii) aprovação do CADE

2

- Após a data do fechamento, a Saber lançará uma OPA de *tag along* e estudará o fechamento de capital da Somos Educação





Educação Básica é 1,8x maior que Ensino Superior

Uma enorme avenida de oportunidades



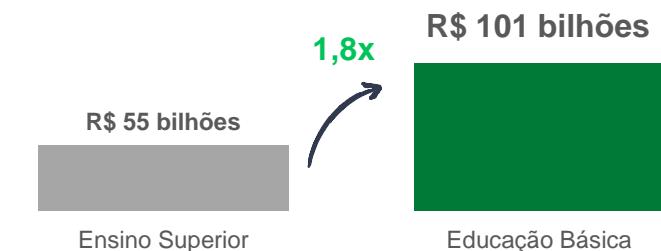
Saber terá um posicionamento único para atuar em um mercado endereçável de R\$ 101 bilhões por ano



R\$ 101 bilhões
Mercado total de Educação Básica anual

Faturamento dos Mercados de Educação Básica vs Ensino Superior

- 83% maior que o mercado de Ensino Superior
- Reputação, resultado e localização são os principais diferenciais para escolha de escolas
- Qualidade e inovação são os principais diferenciais para escolha de conteúdo didático





Destaques operacionais da companhia combinada

	#Escolas					#Alunos B-2-C			#Alunos B-2-B		# Professores atendidos	
	Próprias	Adm. de Contratos	Pré-vestibular	Idiomas	Parceiras	Escolas Próprias	Escolas em Contratos	Escolas de Idiomas	Sistemas de Ensino em Escolas Parceiras	PNLD	Rede Privada	Rede Pública
SABER	2	6	-	-	672	2 k	3,8 k	-	220 k	-	15 k	-
SOMOS EDUCAÇÃO	42	-	3	120	2.779	35,0 k	-	25,2 k	998 k	33 MM	70 k	1,7 MM
SABER + SOMOS	44	6	3	120	3.451	37,0 k	3,8 k	25,2 k	1,2 MM	33 MM	85 k	1,7 MM
Total de 3.624 Escolas					Total de 66 K Alunos			Total de 34,2 MM de alunos		Total de 1,8 MM de professores		

Fonte: informações das empresas conforme divulgadas no resultado do 4T17





Destaques financeiros da companhia combinada

Receita Líquida 2017 (R\$ MM)

	Ensino Superior	Educação Básica	K-12	Escolas e Idiomas	SETS ⁽³⁾	TOTAL		Ensino Superior	Educação Básica	K-12	Escolas e Idiomas	SETS	TOTAL		Ensino Superior	Educação Básica	K-12	Escolas e Idiomas	SETS	TOTAL	
SABER							kroton							SOMOS							
	5.380	177	-	-	-	5.558		2.378	73	-	-	-	2.451		44%	41%	-	-	-	44%	
	-	-	1.230	505	151	1.872⁽⁴⁾		-	-	480	74	41	562⁽⁵⁾		-	-	39%	15%	27%	30%	
kroton							SABER							SOMOS							41%
						7.430															

Fonte: informações das empresas

Notas:

1. EBITDA Ajustado da Somos não considera ajuste de plano de remuneração baseado em ações

2. Despesas Corporativas e com Vendas e Marketing da Kroton rateadas por segmento

3. Sistema de Ensino Técnico e Superior

4. Líquido de exclusão Intercompany – R\$ 15 MM

5. EBITDA pós Despesas Corporativas – R\$ 33 MM





Racional da transação



1

Aquisição estratégica de um *player* de destaque no segmento de Educação Básica no Brasil

2

Complementariedade de produtos e serviços

3

Criação de uma plataforma completa de educação com atuação relevante em todos os segmentos

4

Geração relevante de sinergias e ganhos de eficiência

5

Diversificação de mercados e fontes de receita

6

Re-rating da Kroton suportado por um novo perfil de crescimento, posicionamento diferenciado e otimização da estrutura de capital



Aquisição estratégica de um player de destaque no segmento de Educação Básica no Brasil

A Somos ocupa posição de destaque em todos os segmentos da Educação Básica, por meio de serviços de alta qualidade e marcas de reputação diferenciada

Escolas

Escolas próprias



Idiomas



Soluções Educacionais

Sistemas de Ensino



Livros



Soluções Complementares



SETS

Conteúdo Ensino superior



Benvirá

Conteúdo Ensino técnico



Cursos preparatórios





Complementariedade de produtos e serviços



- SABER + SOMOS EDUCAÇÃO**
- **Portfólio de produtos e serviços abrangente e de alta qualidade** educacional contando com:
 - Autores renomados
 - Professores de Excelência
 - Tecnologia aplicada a Educação
 - **Alta complementariedade e baixo overlap** em todos os segmentos
 - Alto grau de **capilaridade**
 - **Produtos reconhecidos** em todos os segmentos



Criação de uma plataforma completa de educação com atuação relevante em todos os segmentos

A aquisição consolidará a Saber como o melhor player de Educação Básica no Brasil

- **Comunidade de professores:** 85 mil no ensino privado e 1,7 milhão no ensino público
- **Rede de escolas** próprias e parceiros: ~3.600
- **Base de dados e conteúdos educacionais**
- **Posicionada para transformação digital** no segmento de Educação Básica



Principais Escolas





Sinergias e ganhos de eficiência estimados em R\$ 300 milhões a serem capturados em até 4 anos (+16pp de margem EBITDA)

4

Existem diversas áreas para captura de ganhos de eficiência e sinergias

Receita: capilaridade comercial, inteligência de mercado e penetração de produtos de contraturno

Strategic sourcing

Unificação de atividades operacionais, acadêmicas e administrativas

Ganhos de escala e melhor aproveitamento de malha logística

Otimização de CAPEX de conteúdo

R\$ 300 milhões

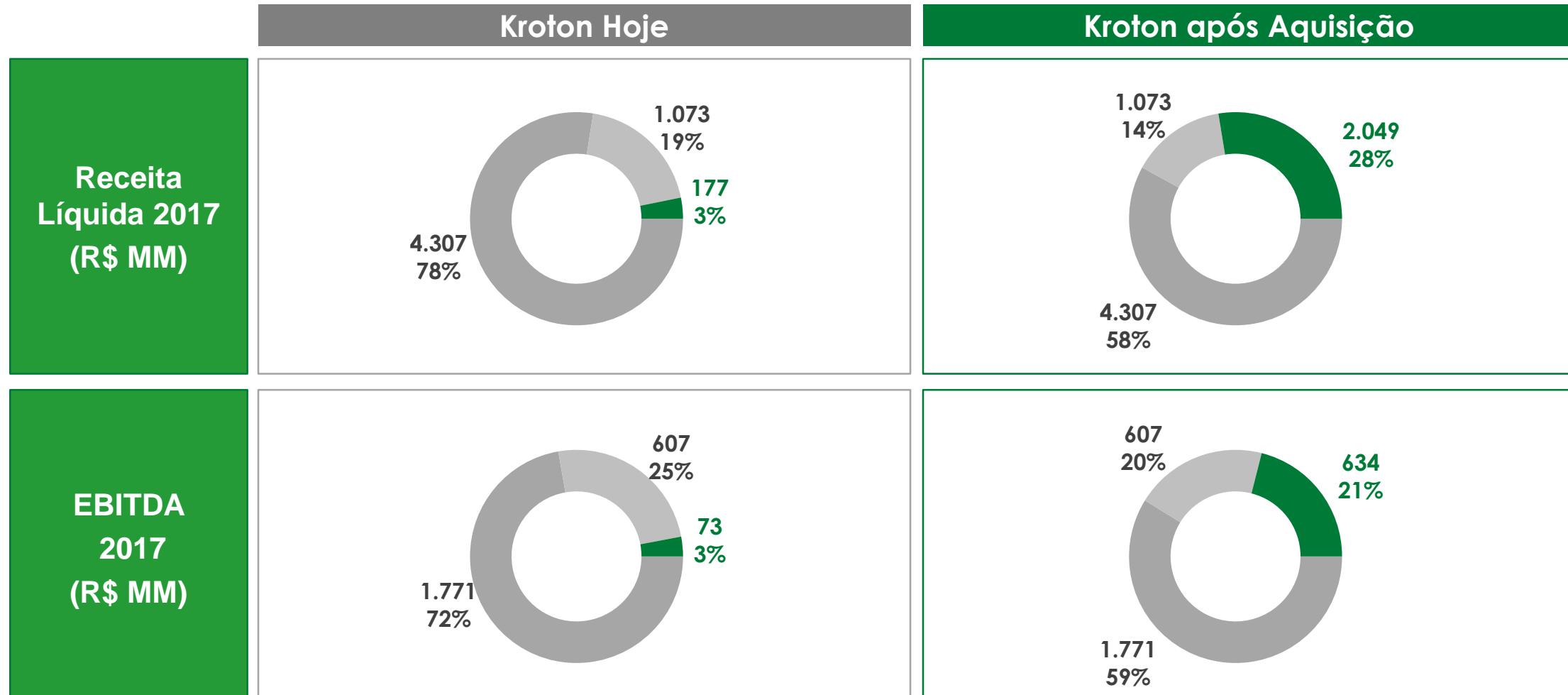




Diversificação de mercados e fontes de receita para Kroton



Após a aquisição, Educação Básica representará 28% da receita e 21% do EBITDA da Kroton



■ Superior presencial

■ Superior EAD

■ K-12

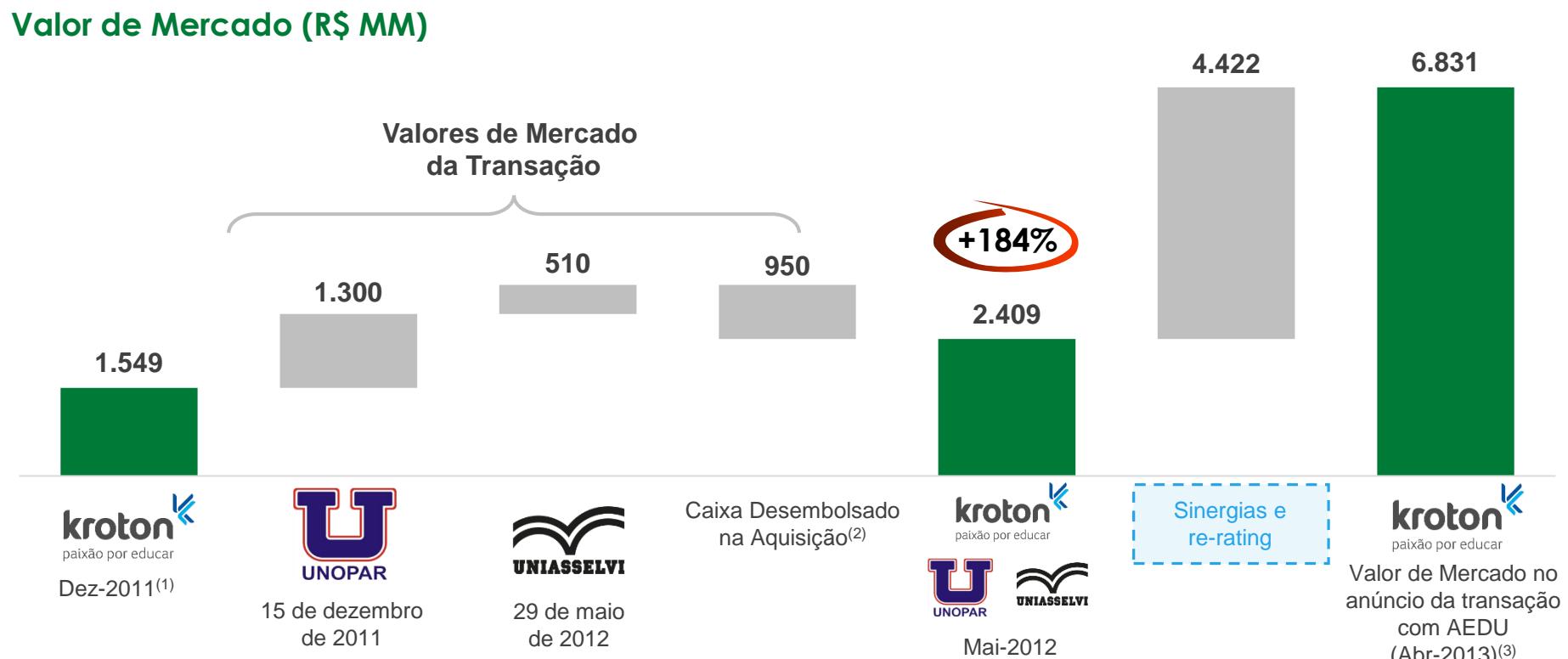




Cases internos de re-rating com M&A (Unopar)



A associação estratégica entre as duas empresas criou um novo patamar de valor para todos os acionistas



Fonte: anúncios ao mercado e informações das empresas

Notas:

1. Valor de Mercado no anúncio da transação com a Unopar (15 de dezembro de 2011)
2. Inclui: R\$ 310 MM de caixa e R\$ 130 MM de Seller's Notes para a transação com a Unopar e R\$ 510 MM em caixa para a transação com a Uniasselvi; a aquisição da Unopar foi também financiada através de um aumento de capital de R\$ 600 MM e pela emissão de 13,9 MM de novas ações da Kroton (R\$ 260 MM)
3. Valor de Mercado no anúncio da transação com a Anhanguera (22 de abril de 2013); não ajustado por dividendos no período



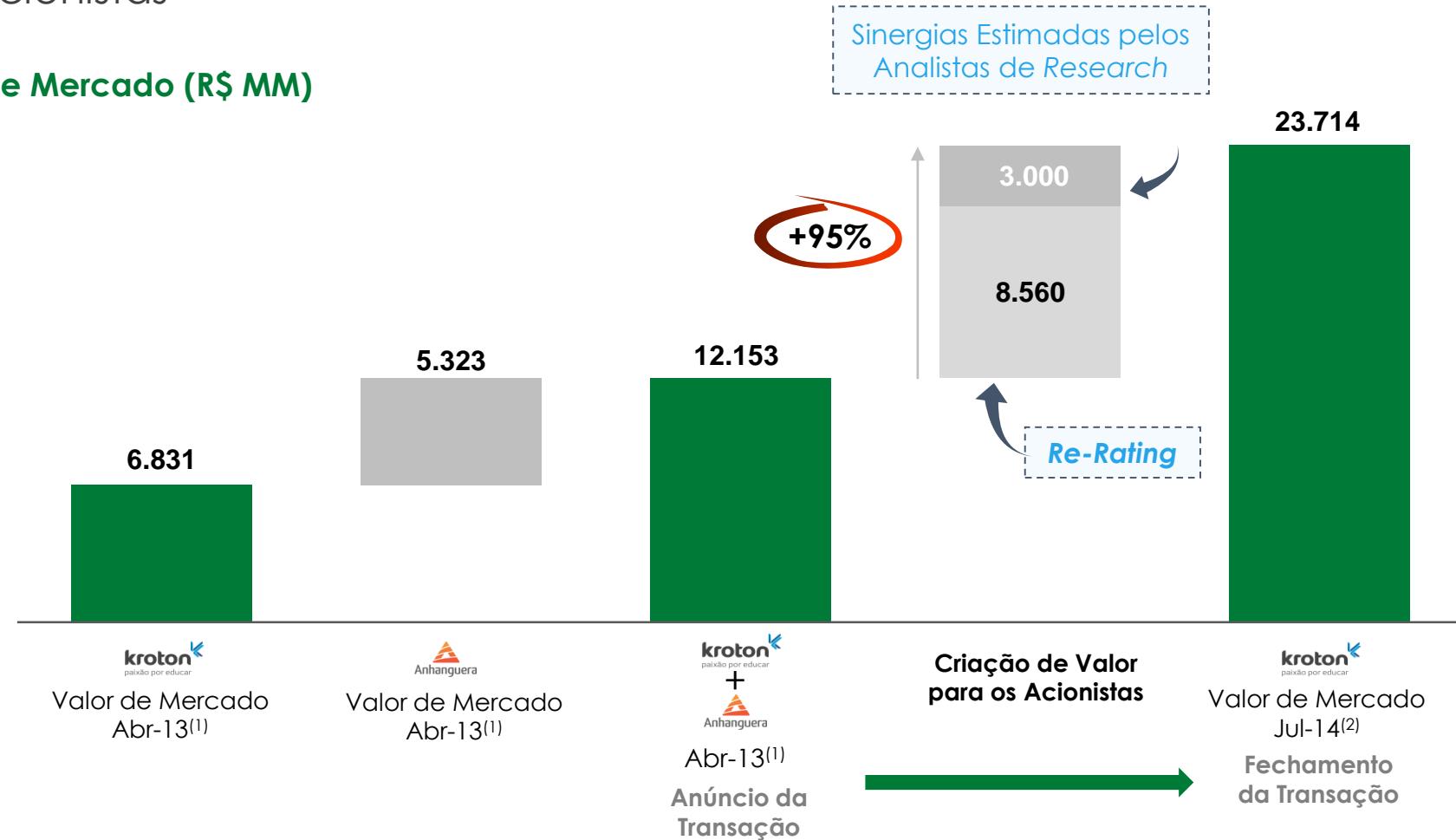


Cases internos de re-rating com M&A (Anhanguera)



A associação estratégica entre as duas companhias criou um novo patamar de valor para todos os acionistas

Valor de Mercado (R\$ MM)



Fonte: Informações públicas da Kroton e da Anhanguera

Notas:

1. Valor de Mercado no anúncio da transação (22 de abril de 2013)

2. Valor de Mercado em 4 de julho de 2014

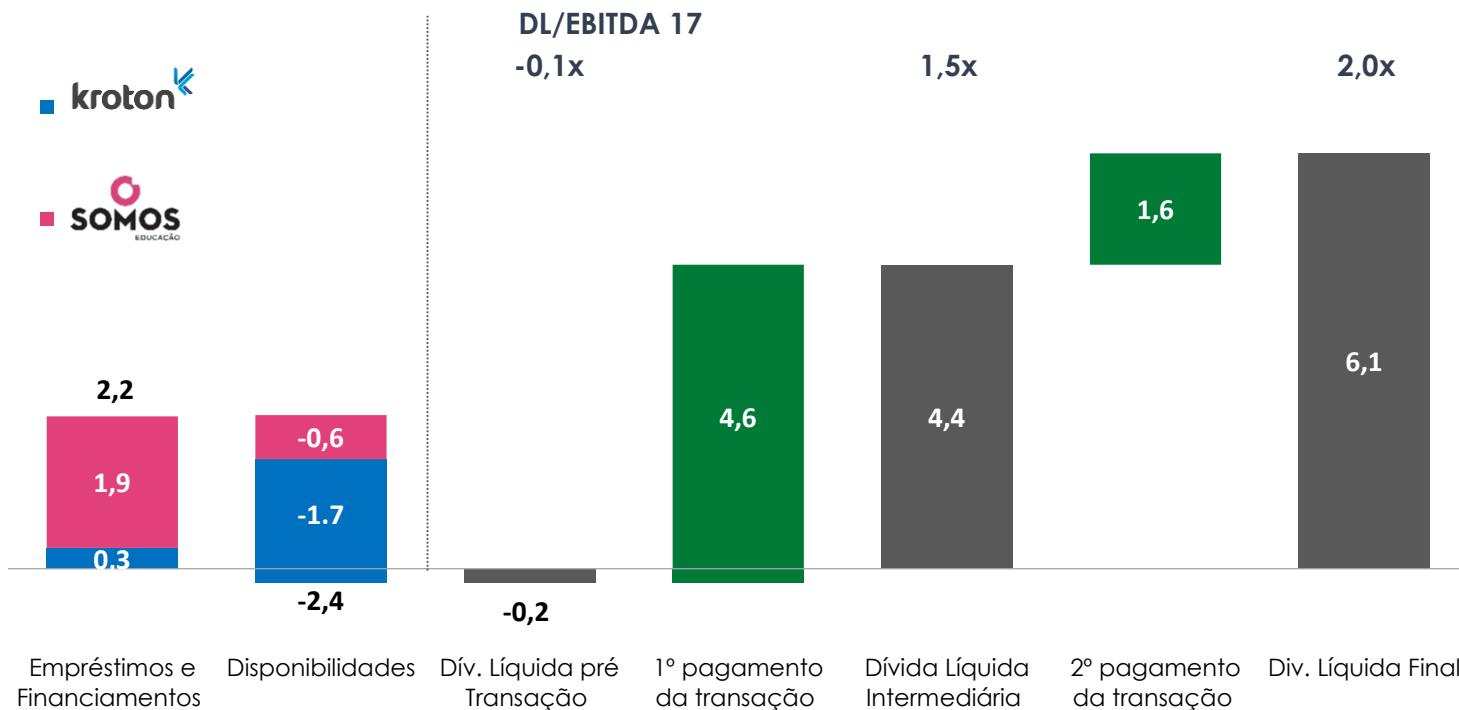


Perfil de endividamento

6

Dívida líquida (DL) da companhia combinada atingiria 2,0x EBITDA com base nas informações do 4T17

Endividamento da companhia combinada (R\$ bi com base em informações do 4T17)



Novo perfil de endividamento com alavancagem saudável



Desembolso de até R\$ 6,3 bi com a transação a ser financiado por caixa e captação de até R\$ 5,5 bi com dívida



Alavancagem suportada pela forte geração de caixa da Kroton



Otimização da estrutura de capital



Redução do WACC decorrente de maior participação de capital de terceiros a menor custo

	Atual	Pós-Deal
Custo de Capital Próprio	Ke em R\$ Nominal	Ke' em R\$ Nominal
Capital Próprio / Capital Total	98%	80%
Custo de Capital de Terceiros	Kd em R\$ Nominal	Kd' em R\$ Nominal
Benefício para Tax Shield	✗	✓
Capital de Terceiros / Capital Total	2%	20% ¹
Alavancagem	<0x EBITDA	~2,0x EBITDA



Expectativa de redução do WACC de ~10%

Nota:

1. Considera estrutura ótima de capital futura de 20% em dívida



Racional da transação



Aquisição estratégica de um player de destaque no segmento de Educação Básica no Brasil



Complementariedade de produtos e serviços



Criação de uma plataforma completa de educação com atuação relevante em todos os segmentos



Geração relevante de sinergias e ganhos de eficiência



Diversificação de mercados e fontes de receita



Re-rating da Kroton suportado por um novo perfil de crescimento, posicionamento diferenciado e otimização da estrutura de capital



Próximos Passos

- **Conclusão da Due diligence**
- **Análise e aprovação do CADE**
- **Contratação da dívida**
- **Fechamento da aquisição das ações dos vendedores (venda privada)**
- **Lançamento da OPA de Tag Along**
- **Liquidação da OPA de Tag Along**



kroton^K