



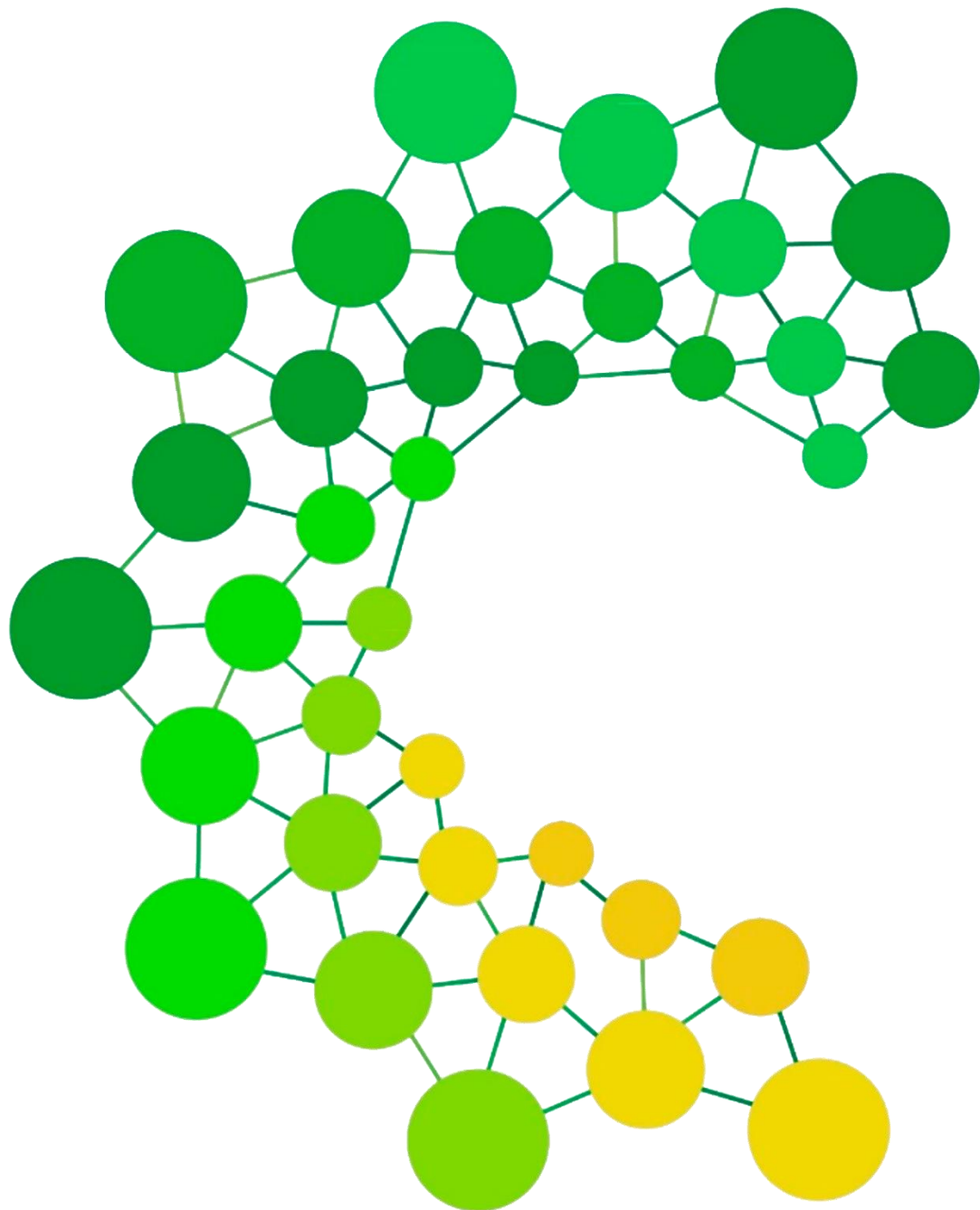
Apresentação sobre a Transação

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

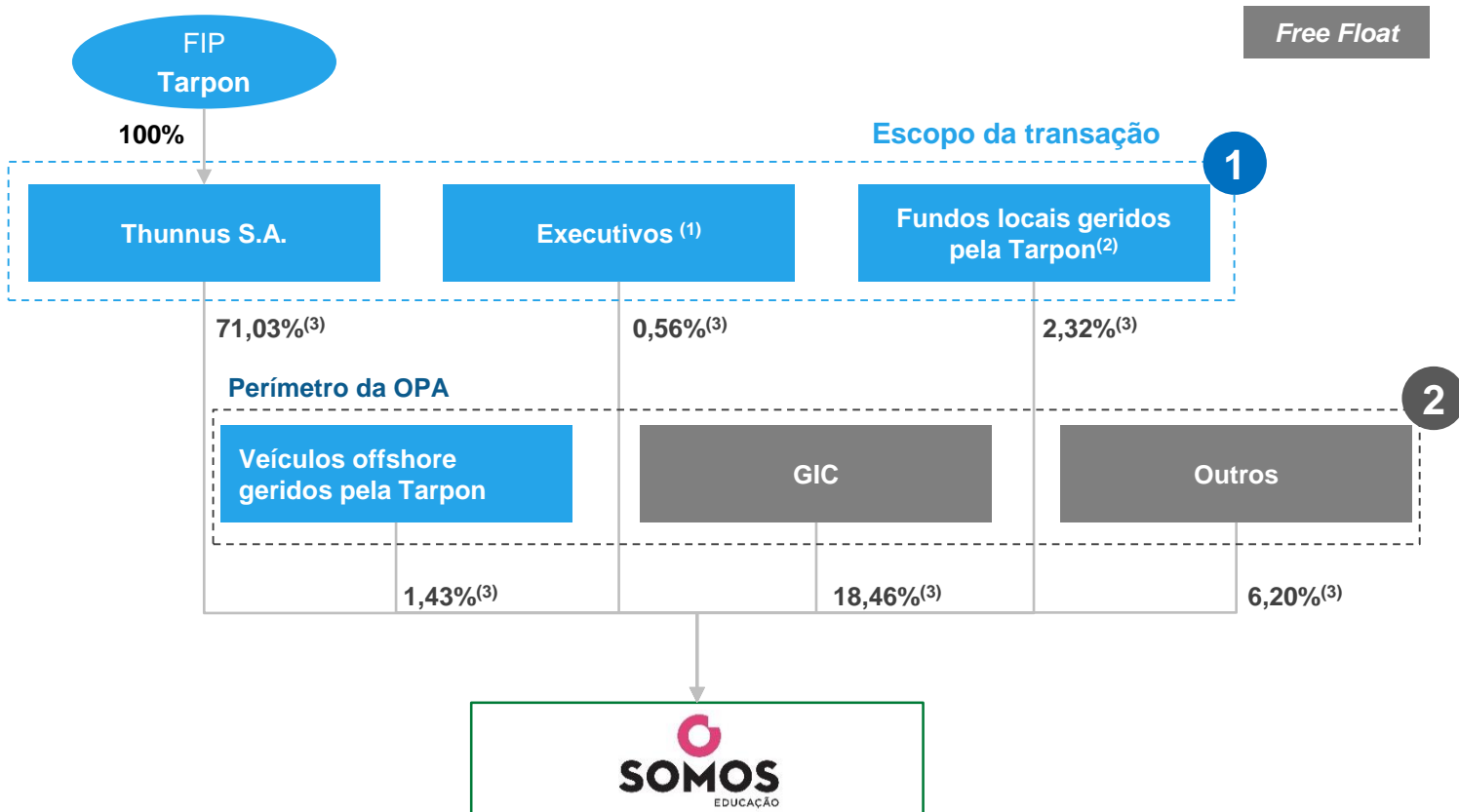




Aquisição de 73,35% da Somos Educação por R\$ 23,75/ação

Estrutura da Transação

Aquisição da Somos Educação pela Saber



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

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



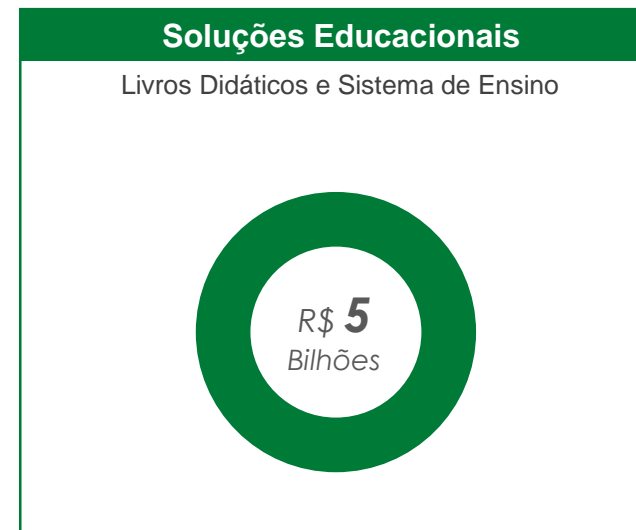
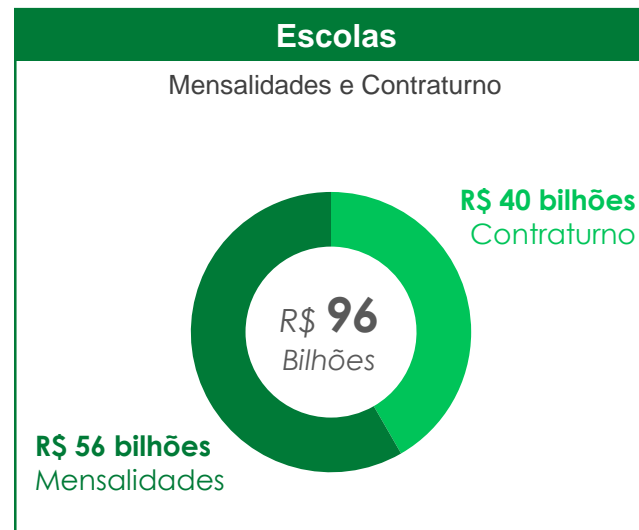


Educação Básica é 1,8x maior que Ensino Superior

Uma enorme avenida de oportunidades

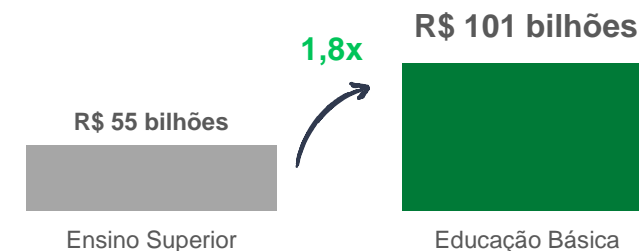


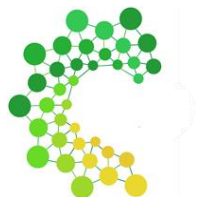
Saber terá um posicionamento único para atuar em um mercado endereçável de R\$ 101 bilhões por ano



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
2	6	-	-	672	2 k	3,8 k	-	220 k	-	15 k	-
42	-	3	120	2.779	35,0 k	-	25,2 k	998 k	33 MM	70 k	1,7 MM
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 companhias conforme divulgadas no resultado do 4T17











Destaques financeiros da companhia combinada

Receita Líquida 2017 (R\$ MM)

EBITDA^(1,2) 2017 (R\$ MM)

Mg. EBITDA 2017

	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
	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%
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
  	-	-	-	-	-	7.430	-	-	-	-	-	3.012	-	-	-	-	-	41%

Fonte: informações das companhias

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

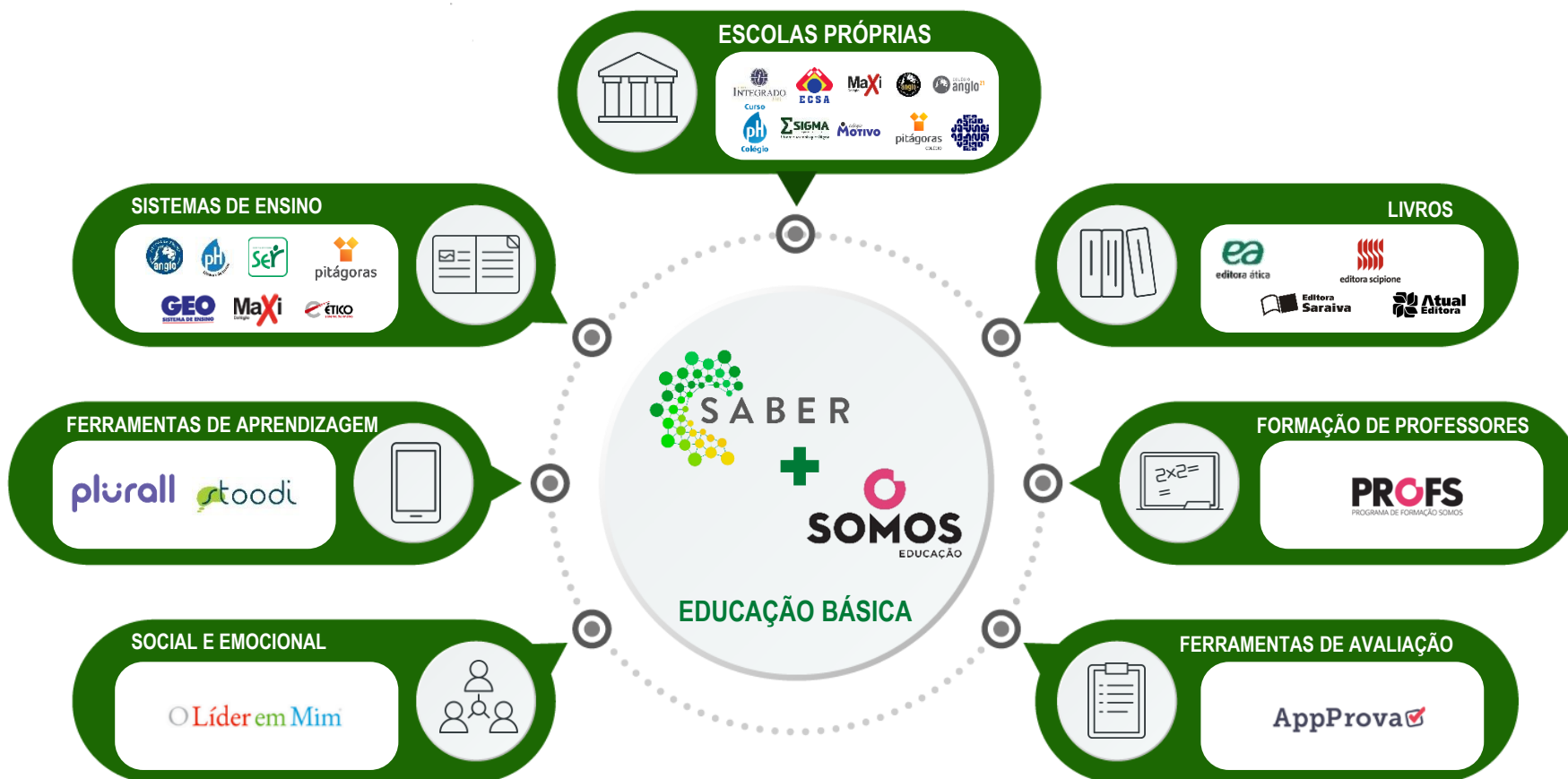


Cursos preparatórios





Complementariedade de produtos e serviços



- **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)



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

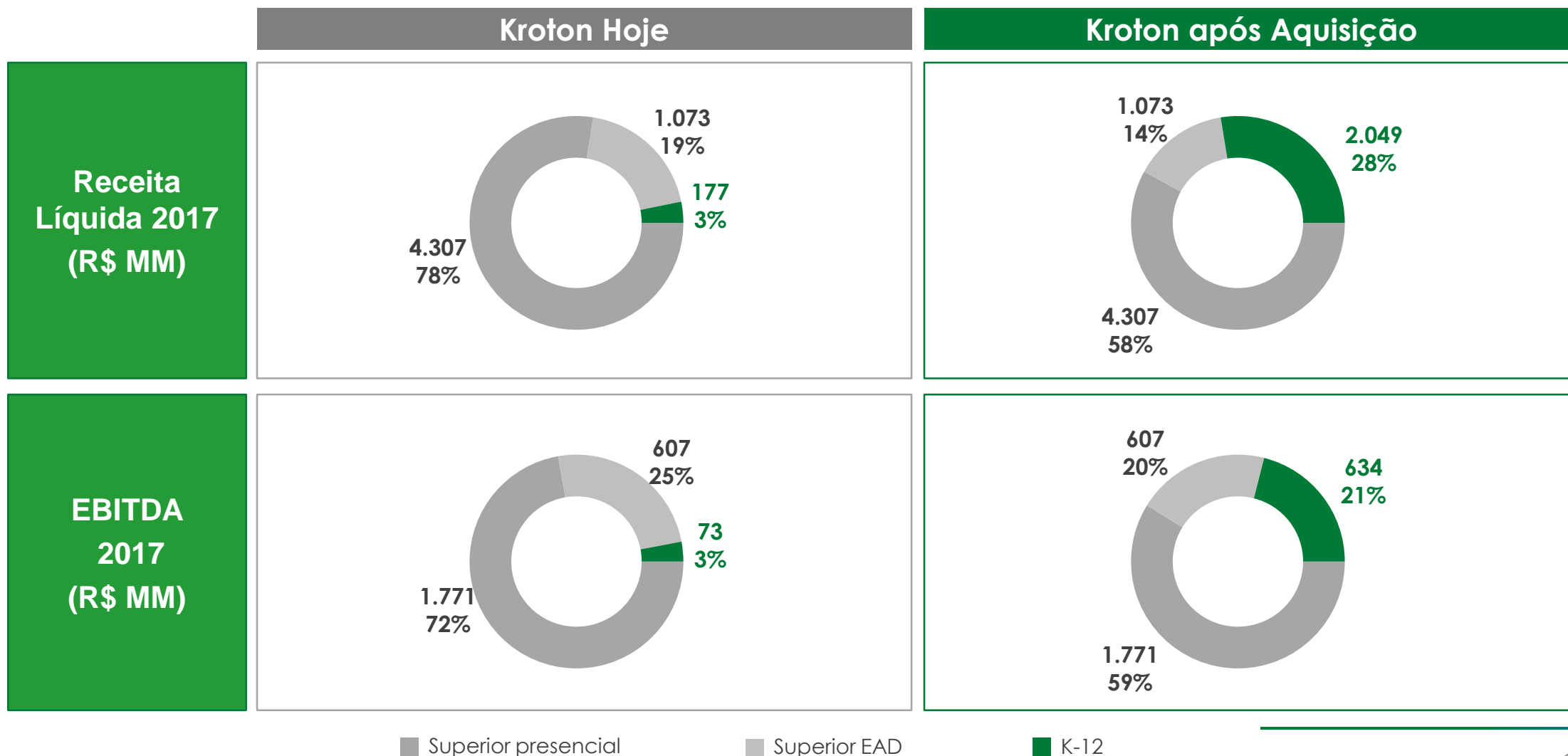
R\$ 300 milhões



Diversificação de mercados e fontes de receita para Kroton



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



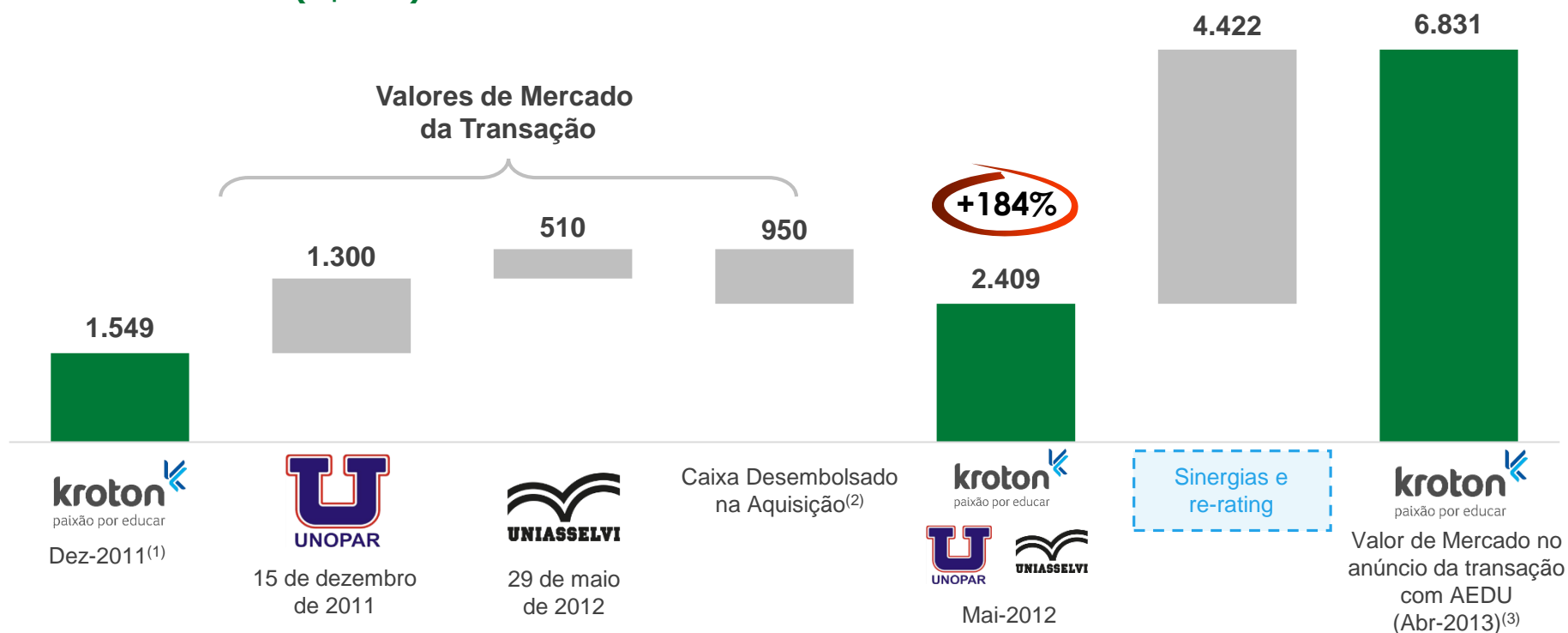


Cases internos de *re-rating* com M&A (Unopar)



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

Valor de Mercado (R\$ MM)



Fonte: anúncios ao mercado e informações das companhias

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



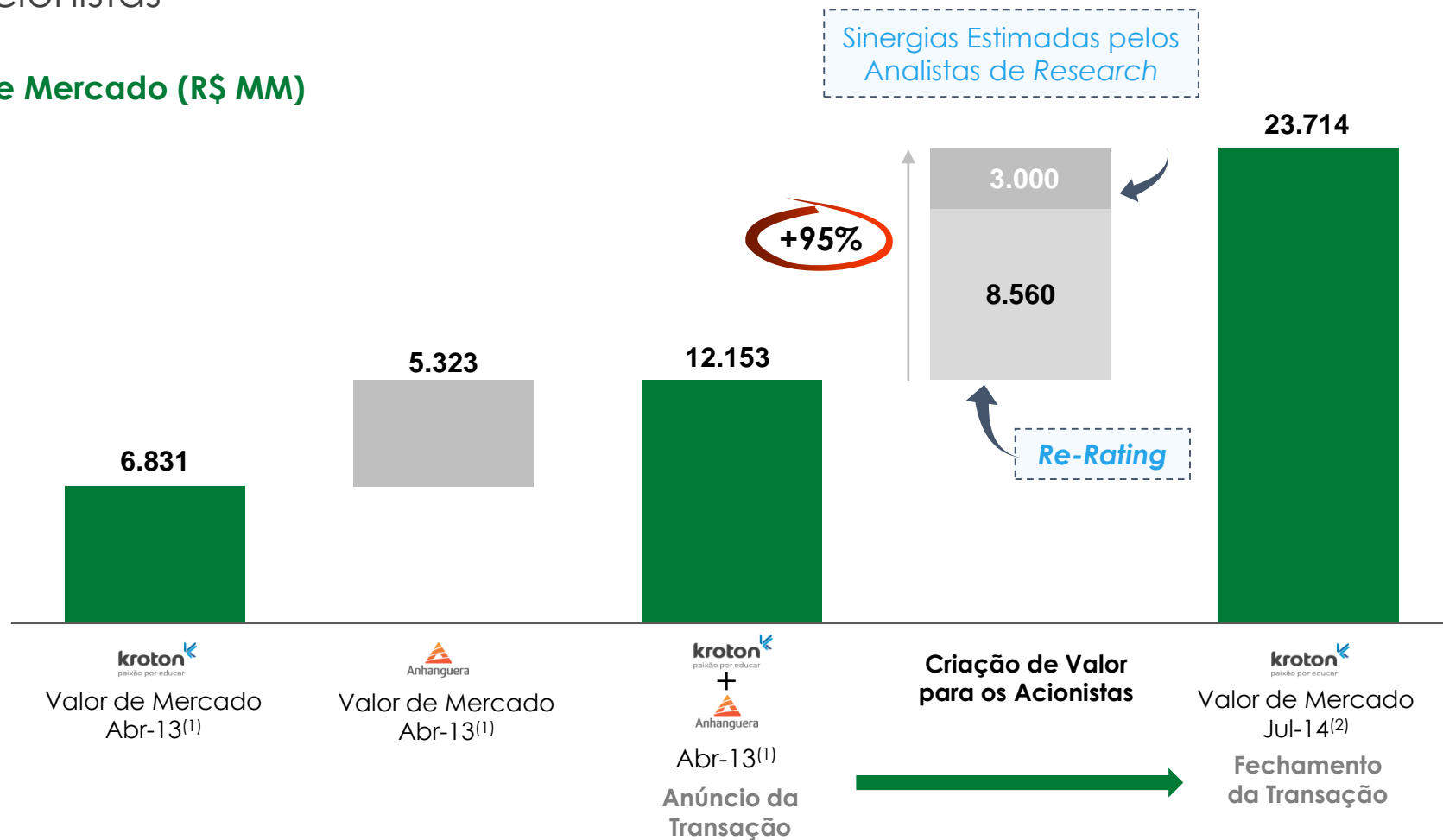


Cases internos de re-rating com M&A (Anhanguera)



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



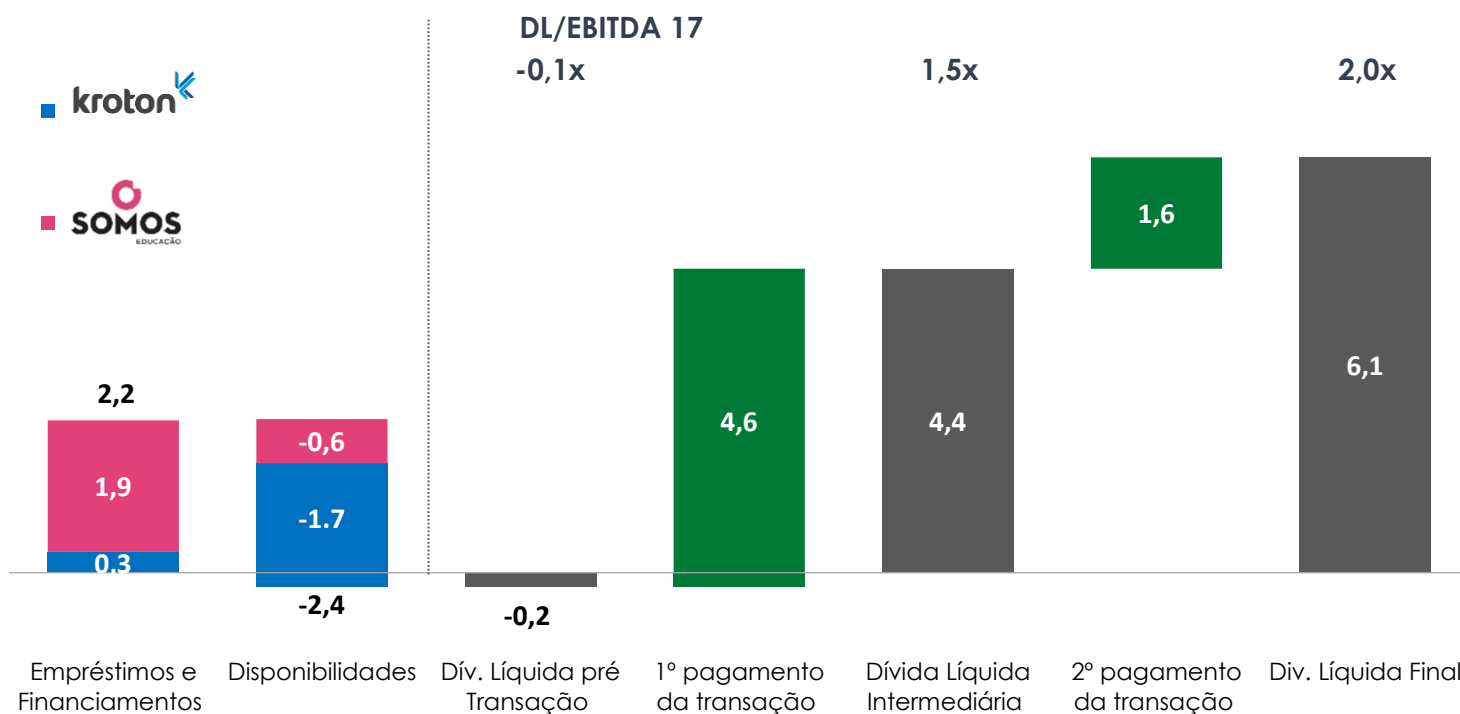


Perfil de endividamento



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 <i>Tax Shield</i>		
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



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

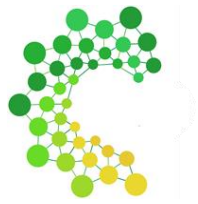
Geração relevante de sinergias e ganhos de eficiência

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



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*



S A B E R

kroton 