



Cogna + Eleva: Geração de valor com alinhamento à estratégia



A estratégia da Cogna

Aumentar a rentabilidade de forma consistente, priorizando segmentos e modelos de negócio asset light, com maior potencial de crescimento e maior ROIC

A estratégia da Cogna

Aumentar a rentabilidade de forma consistente, priorizando segmentos e modelos de negócio asset light, com maior potencial de crescimento e maior ROIC



- Presencial apenas em cursos de alto LTV (Medicina, Direito, Saúde e Engenharias)
- Crescimento acelerado do Digital (EAD)
- Oportunidade com crescimento de Medicina (incluindo aquisições)



- Crescimento orgânico acelerado
- Aquisições de Sistemas de Ensino de abrangência nacional
- Aquisição de startups de conteúdo complementar



- Crescimento orgânico no cliente Kroton e em clientes externos
- Aquisições de empresas com oferta de Pós graduação digital



- Venda das escolas para Eleva, recebendo parte em ações do Eleva (no caso de IPO)
- Permite participarmos dos benefícios da consolidação do mercado de escolas K-12 sem necessidade de alocação de capital

Plataforma B2C

- Crescimento orgânico via cross-sell nos alunos atuais da Cogna
- Aquisição de startups digitais

Potencial alocação de capital

● **Medicina e adjacências**

● **Sistemas de Ensino nacionais**

● **Startups conteúdo complementar**

● **Pós graduação Digital**

● **Startups Digitais**

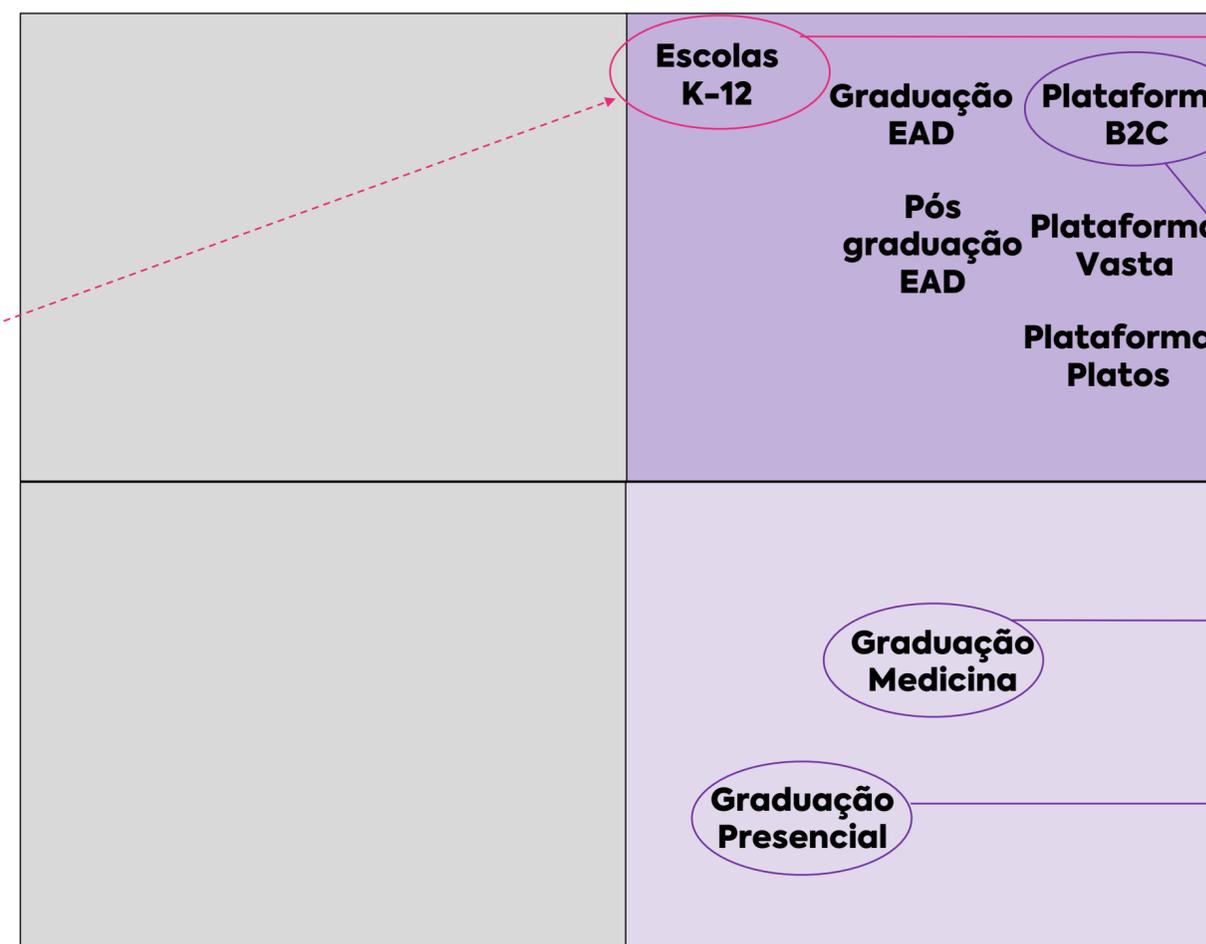
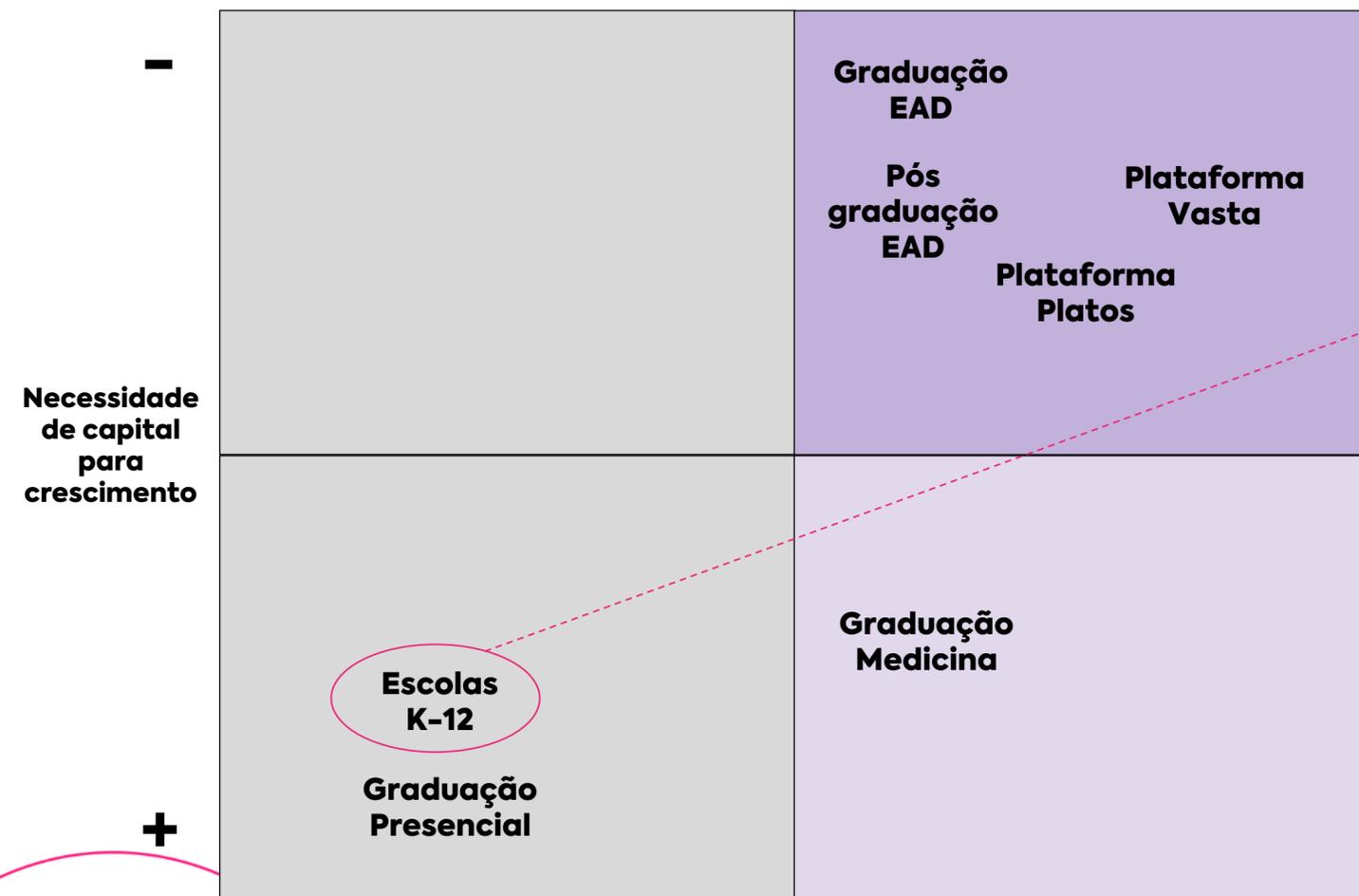
A estratégia da Cogna

Aumentar a rentabilidade de forma consistente, priorizando segmentos e modelos de negócio asset light, com maior potencial de crescimento e maior ROIC

Quadrante desejado:
Business *asset light*, com grande potencial de crescimento e maior ROIC

Cenário até 2020

Cenário target



Venda das escolas para Eleva e recebimento de parte do preço em ações Eleva nos permite manter exposição em K-12 B2C, participando do crescimento e da consolidação desse mercado, sem alocar capital adicional

Novo business de Plataforma

Oportunidade de aceleração de crescimento em graduação medicina (orgânico e aquisições) e adjacências

Depois da exaustão da base FIES e do *turnaround*, graduação presencial retoma trajetória de crescimento

Potencial de crescimento

Potencial de crescimento

Vasta compra Sistema de Ensino Eleva. Cogna vende escolas de educação básica¹ e pode converter a diferença em ações Eleva²

Operação 1



Vasta compra Sistema de Ensino Eleva por R\$ 580 MM³

6x Receita Líquida 2020
16,6x EBITDA 2020



Sistema de Ensino



- ★ **Avaliada de forma independente pela Vasta**
- ★ **Aprovada por comitê independente⁴**

Operação 2



Eleva compra escolas Saber por R\$ 964 MM³
(R\$ 625 MM em dinheiro, R\$ 339 em debêntures conversíveis²)

1,5x Receita Líquida 2020
16,3x EBITDA⁵ 2020



Escolas

SABER

¹Red Balloon não está incluída na venda. ²Debêntures conversíveis em ações do Eleva em caso de IPO. ³Valor máximo – preço de ambas as transações está sujeito a ajustes posteriores. ⁴Formado pelos conselheiros independentes da Vasta (Andrés Cardo, Francisco Fernandes e Ann Willians). ⁵EBITDA ex-IFRS-16.

Vasta passa a deter um novo Sistema de Ensino e Eleva Educação forma a maior rede de escolas de Ensino Básico do país. Cogna tem a opção de se tornar sócia¹ da Eleva nas escolas



Racional da Transação para Vasta



- Aquisição de ativo relevante de Sistema de Ensino, com posicionamento *premium* e forte potencial de crescimento
- Alta complementariedade de portfolio
- Geração relevante de sinergias e ganhos de eficiência
- Contrato de longo prazo (10 anos) para fornecimento de material didático ao Eleva com exclusividade¹, incluindo escolas Eleva e escolas oriundas da Saber
- Aquisição do SE Eleva corresponde a 160% da meta de EBITDA via Aquisições de *Core Content* para 2022 prevista no IPO
- Pagamento parcelado em 5 anos. Vasta continua capitalizada para novas aquisições

¹ Aproximadamente 90% das Escolas Eleva existentes, 100% das Escolas Saber e das novas escolas com o mesmo perfil que venham a ser abertas ou adquiridas pela Eleva durante a vigência do acordo comercial .

Racional da Transação para Cogna

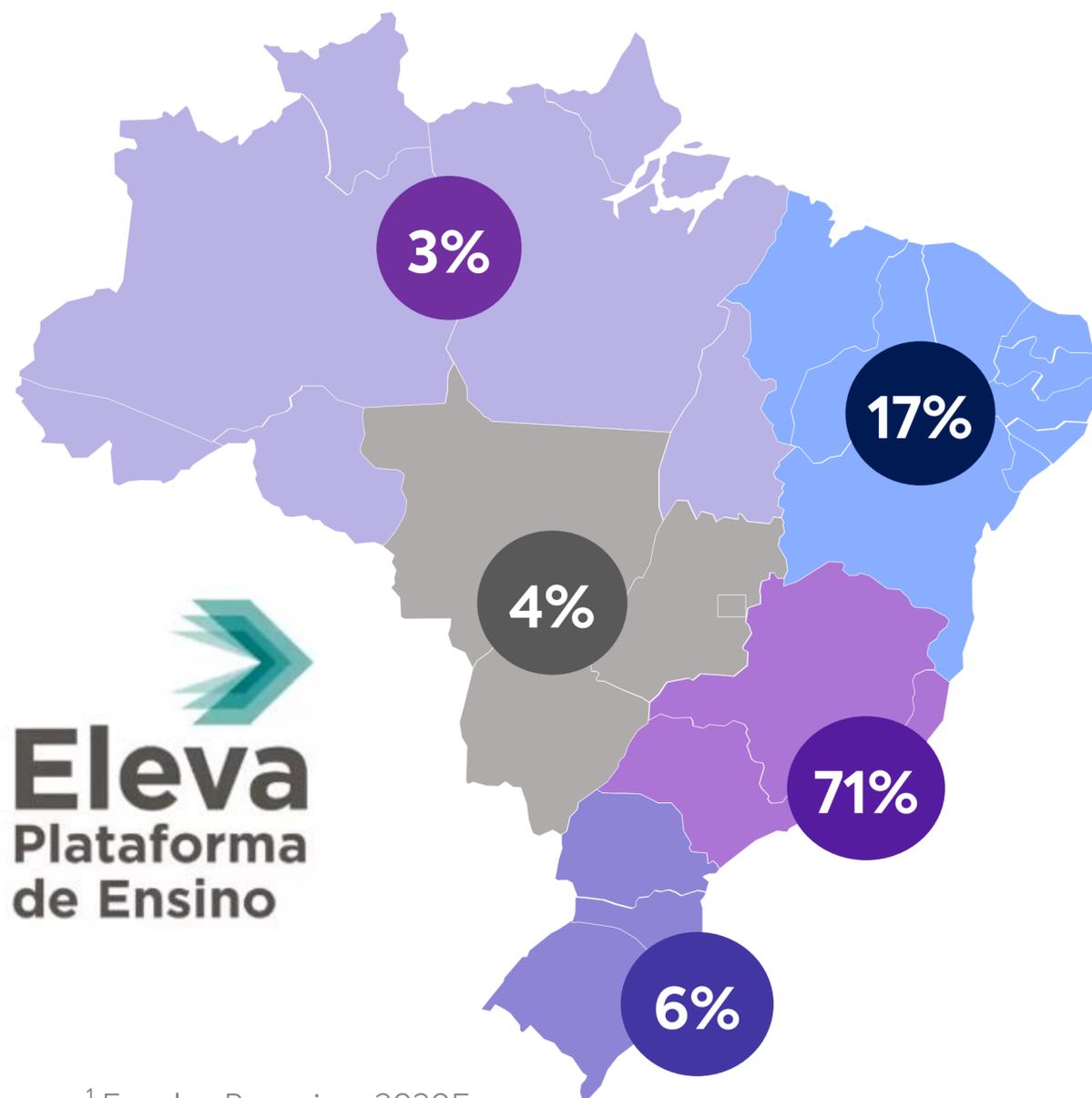


- Cogna se beneficia dos mesmos atributos da transação de Vasta (Cogna detém 78% de Vasta)
- Exposição ao negócio de K-12 B2C, por meio do líder de mercado, com forte potencial de crescimento
- Potencial de experimentar crescimento do mercado de K-12 B2C, sem necessidade de alocação de capital
- Cogna reforça estratégia de tornar-se mais **asset light**, com foco em **transformação digital e plataformas**

Overview do Eleva Sistema de Ensino (2020)

- **5º maior sistema de ensino do país** em número de alunos de escolas parceiras
- **Crescimento médio de 28%** entre 2017 e 2020
- **Posicionamento *premium***

Presença Geográfica (2020E)



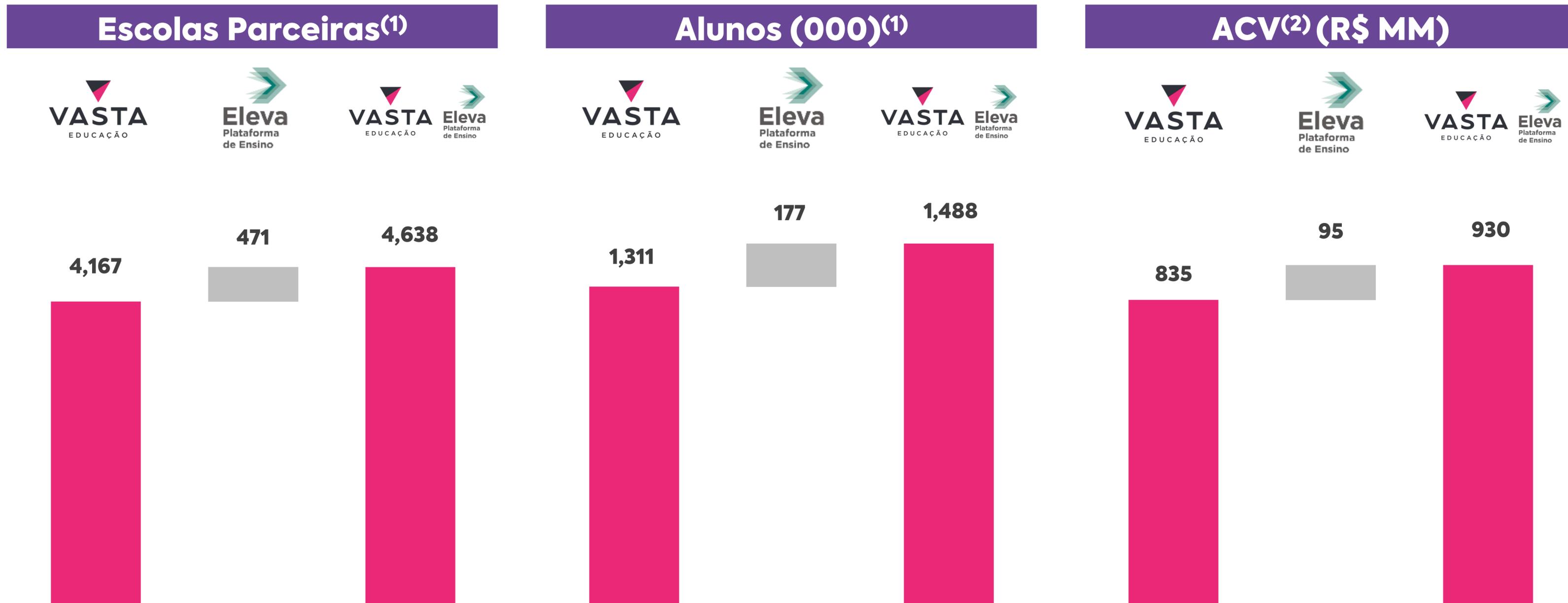
Alunos



Escolas

Próprias	73,6 mil	125
Parceiras	103,3 mil	346
Total	176,8 mil	471

Destques operacionais da Vasta após a transação

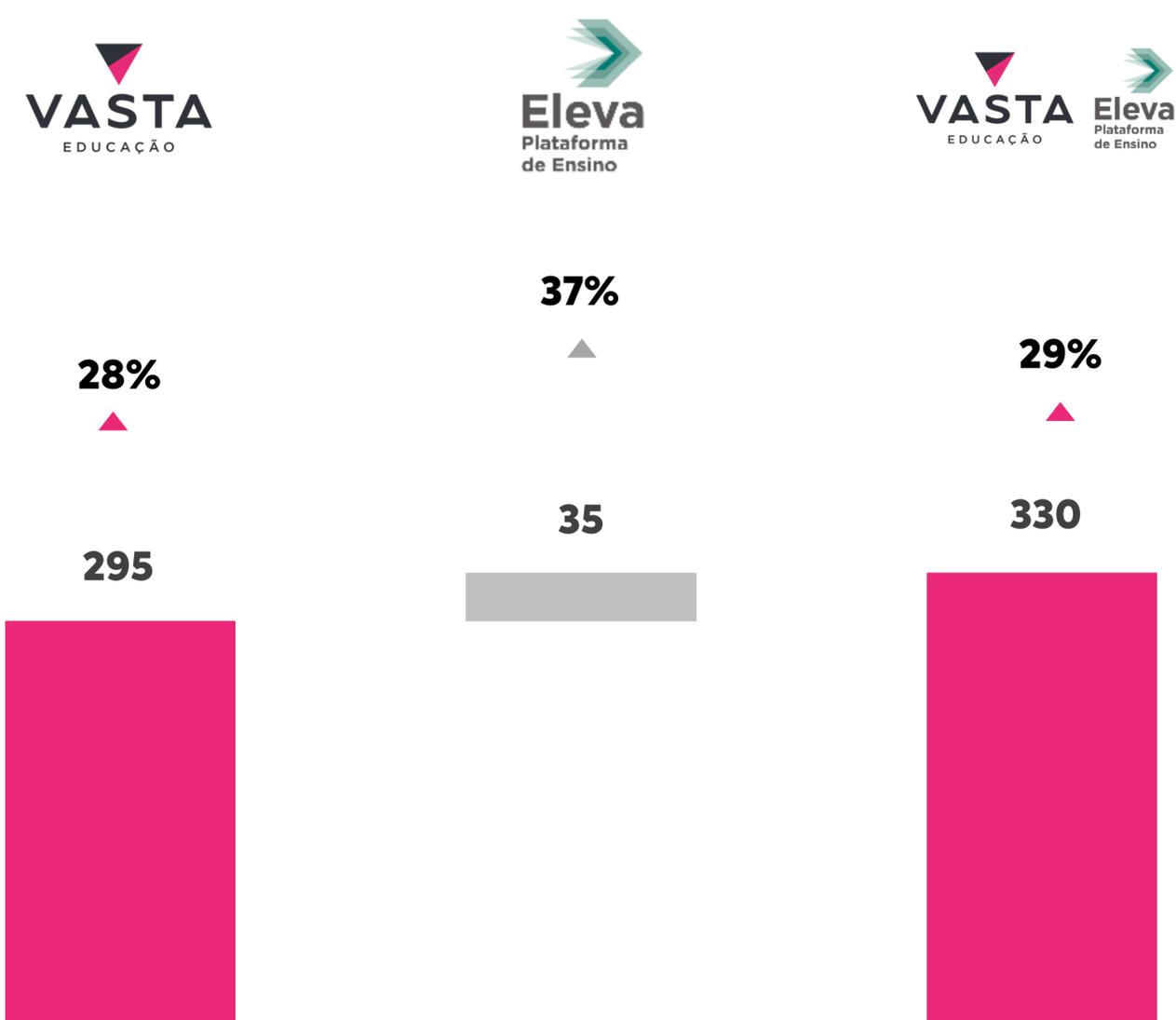


Destques financeiros da Vasta após a transação (2020E)

Receita Líquida⁽¹⁾ (R\$ milhões)

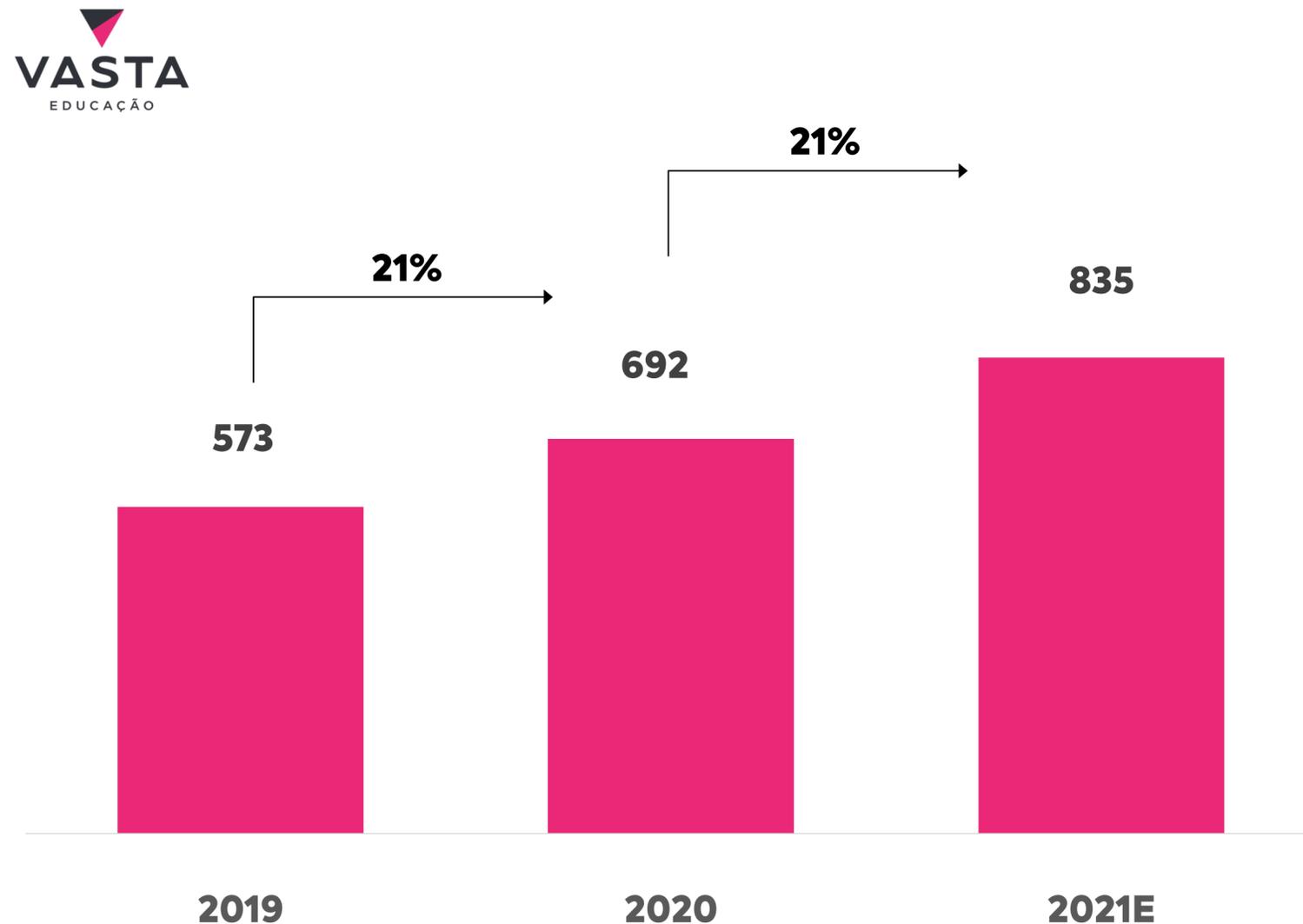


EBITDA⁽¹⁾ (R\$ milhões) e Margem EBITDA

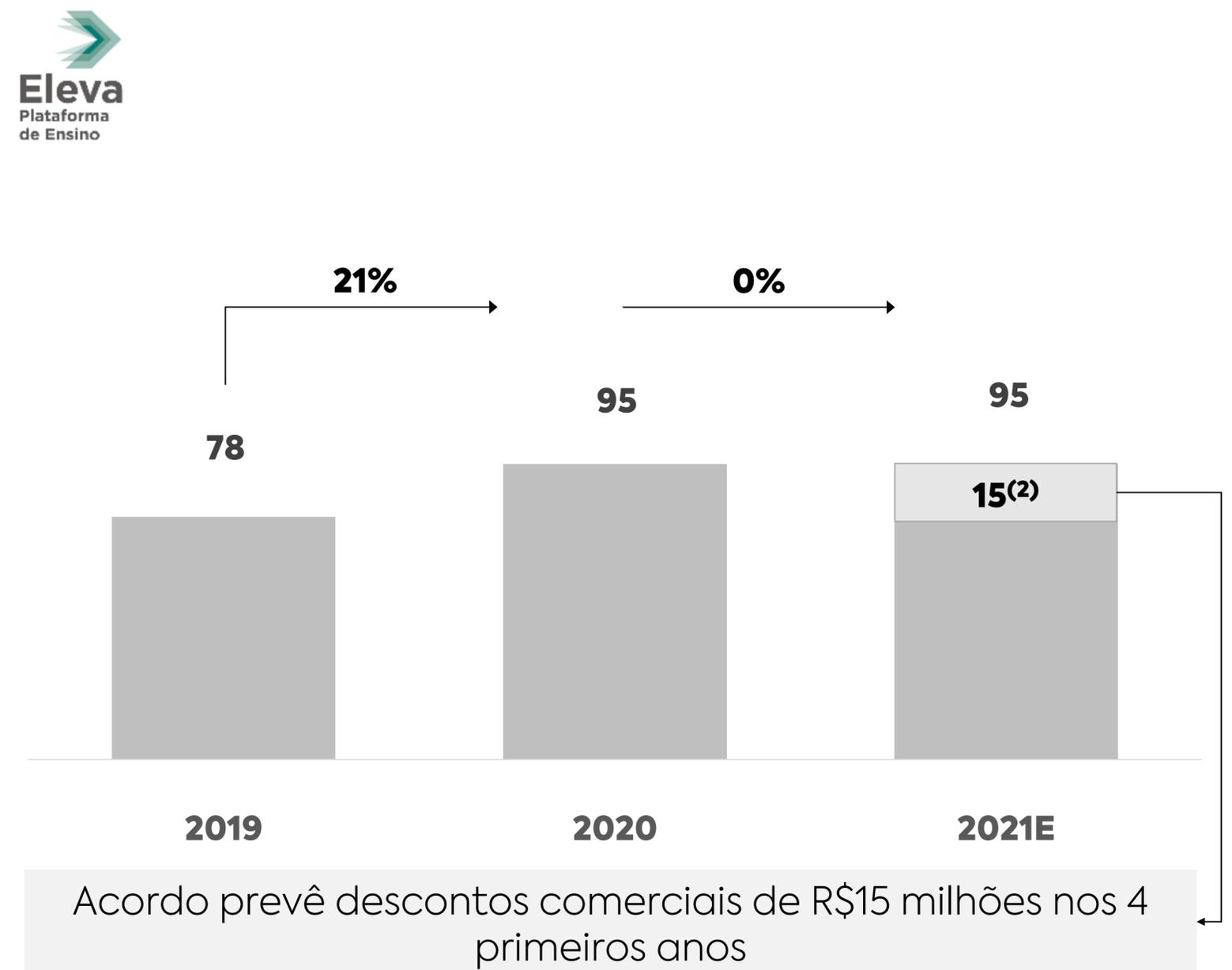


Ao se integrar à plataforma Vasta, Sistema de Ensino Eleva tem grande potencial para reacelerar crescimento de ACV⁽¹⁾

ACV Vasta (R\$ milhões)



ACV Eleva (R\$ milhões)



¹ ACV: valor de contratos anuais assinada para o ano comercial. Números de 2021 estão sujeitos à atualizações.

² Desconto comercial a ser concedido pelos primeiros 4 anos do contrato

Transação Altamente Geradora de Valor para Vasta



Próximos Passos

Submissão ao CADE

Aprovação do CADE

Fechamento da Transação