



**ser**  
educacional

gente criando o futuro

**Combinação de Negócios com  
a Laureate Brasil**

Conference Call

Setembro, 2020

Este material reflete as expectativas da administração e pode conter estimativas relacionadas a eventos futuros. Quaisquer informações, dados, previsões ou planos futuros aqui contidos referem-se a estimativas e, portanto, não podem ser tomados como evidências concretas ou promessas ao mercado. A Ser Educacional não se responsabiliza por operações ou decisões de investimento tomadas com base nas informações aqui contidas. Essas estimativas estão sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Este material foi preparado pela Ser Educacional S.A. (“Ser Educacional” ou “Companhia”) de acordo com os mais elevados padrões nacionais e internacionais e inclui certas declarações prospectivas que se baseiam principalmente nas atuais expectativas e projeções de eventos futuros da Ser Educacional e tendências financeiras que atualmente afetam ou podem afetar os negócios da Companhia e, portanto, não são garantias de desempenho futuro. São baseadas nas expectativas da administração e envolvem uma série de riscos e incertezas que podem levar a situação financeira e resultados operacionais da Companhia a divergir materialmente daquelas expressas nas referidas declarações prospectivas. A Ser Educacional não assume nenhuma obrigação de atualizar ou revisar publicamente quaisquer declarações prospectivas.

Este material é divulgado apenas para fins informativos e não deve ser interpretado como uma solicitação ou oferta de compra ou venda de ações ou instrumentos financeiros relacionados. Portanto, esta apresentação não é uma recomendação de investimento e não deve ser considerada como tal. Não está relacionado com objetivos específicos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer destinatário, nem faz declaração ou fornece garantia, expressa ou implícita, quanto à exatidão, completude ou confiabilidade das informações aqui contidas. Esta apresentação não deve ser considerada como um substituto ao julgamento dos destinatários. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a alterações sem prévio aviso e a Ser Educacional não assume a obrigação de atualizá-las ou revisá-las.

Todas as informações relativas à Laureate Brasil, seus ativos e operações consistem em informações gerenciais não auditadas, incluindo ajustes para refletir de forma mais precisa os resultados das operações da Laureate Brasil de acordo com as práticas contábeis adotadas pela Ser, bem como, quando aplicável, incluindo ajustes entre IFRS e USGAAP e excluindo fluxos intercompany e efeitos não recorrentes.

Esta apresentação tem fins meramente informativos e não é uma oferta de venda nem uma solicitação de uma oferta para subscrever ou comprar ações. Nenhuma oferta de valores mobiliários será feita nos Estados Unidos, exceto por meio de um prospecto que atenda aos requisitos da Seção 10 da Lei de Valores Mobiliários dos EUA de 1933, conforme alterada, ou de acordo com uma isenção desta.

# Visão Geral da Transação

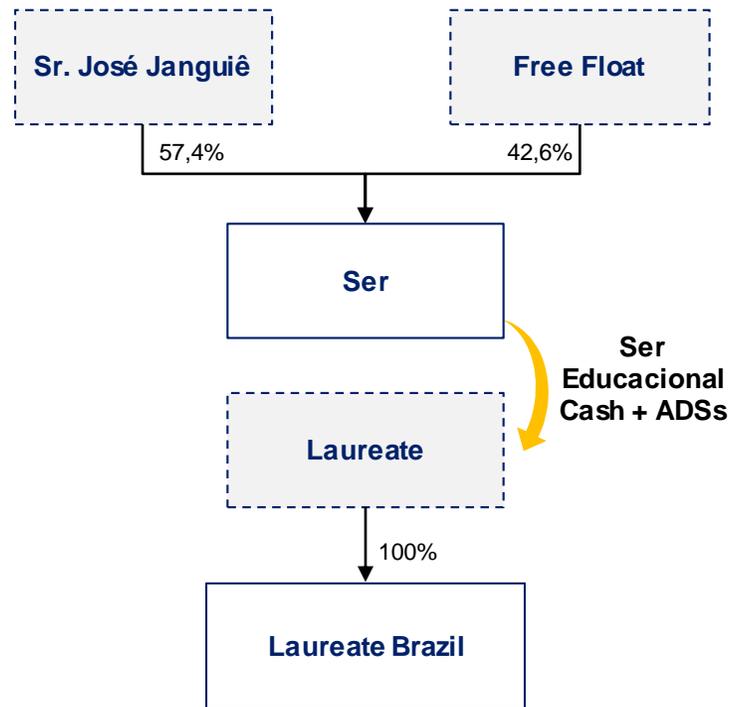
<b>Descrição</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Combinação com a Rede Internacional de Universidades Laureate Ltda ("Laureate Brasil") envolvendo todos os ativos da Laureate no país ("Transação")</li><li>▪ Como resultado da Transação, a Laureate Inc ("Laureate") se tornará acionista da Ser Educacional S.A. ("Ser" ou a "Companhia" ou "Nós")</li></ul>
<b>Estrutura</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ser vai adquirir cotas da Laureate Brasil, que será incorporada pela Ser</li><li>▪ Antes do fechamento, a Ser criará um programa de ADR nível III e entregará ADSs à Laureate</li><li>▪ Após o fechamento, a Laureate poderá se desfazer de sua participação por meio de transações privadas ou públicas, com certas limitações para evitar disrupções no preço da ação da Ser</li></ul>
<b>Preço de Aquisição</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Parcela em Caixa: equivalente a R\$1.700 milhões a serem pagos no fechamento</li><li>▪ Parcela em Ações: 101.138.369 ADSs a serem emitidas pela Ser</li></ul>
<b>Governança</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ser aumentará seu Conselho de Administração para 9 assentos e estenderá o mandato para 2 anos</li><li>▪ Sr. José Janguê atuará como Presidente do Conselho de Administração e nomeará outros 5 membros (incluindo o presidente do conselho)</li><li>▪ Laureate indicará 2 membros do Conselho de Administração</li><li>▪ O conselho também continuará a ter 2 membros independentes</li><li>▪ Ser criará um Comitê de Integração e um Comitê de Auditoria, ambos presididos por indivíduo a ser nomeado pelo Sr. José Janguê</li></ul>
<b>Condições Precedentes ao Fechamento e Data Prevista de Fechamento</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Período de Go shop: período de 30 dias durante o qual a Laureate e seus assessores podem solicitar, encorajar e entrar em negociações que possam gerar propostas de aquisição alternativas. A Ser tem o direito de igualar uma proposta superior e de receber uma multa rescisória de R\$180 mm se a Laureate rescindir o contrato para aceitar uma proposta superior</li><li>▪ Aprovação dos acionistas da Ser em Assembleia Geral</li><li>▪ Aprovação pelo CADE</li><li>▪ Cumprimento de outras condições precedentes que são usuais para operações similares, e que estão descritas no Contrato</li><li>▪ Fechamento esperado da transação entre 8 e 14 meses</li></ul>

# Etapas da Transação Proposta

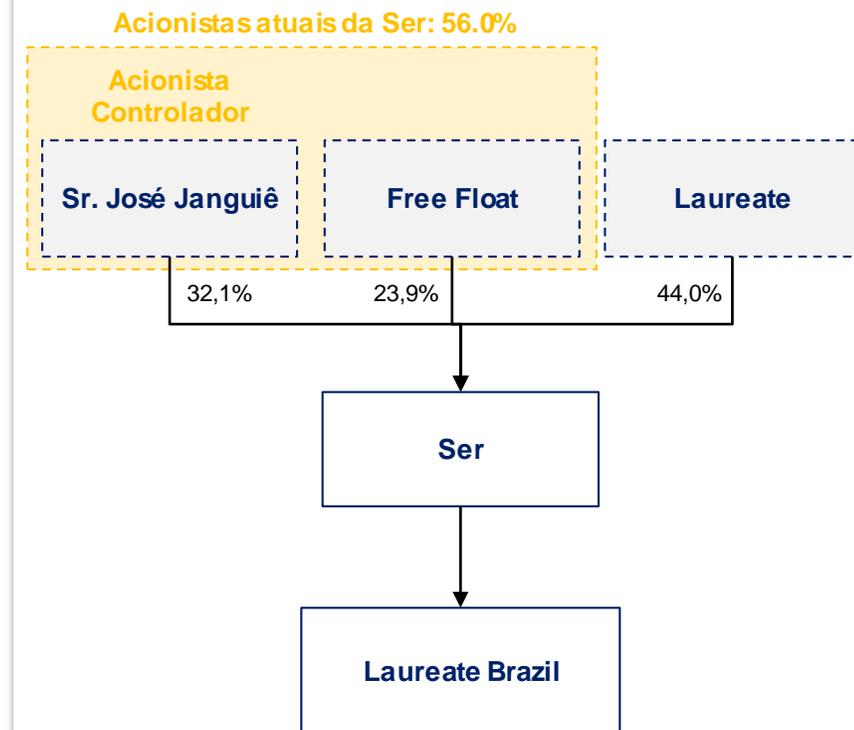
## Principais Considerações

- Combinação entre Ser e Laureate Brasil
- A transação será realizada por meio de uma combinação de caixa e ações conforme a seguir:
  - Pagamento de R\$1.700 milhões em caixa no fechamento
  - Entrega de ADSs à Laureate equivalentes a 101.138.369 ações da Ser
- Estrutura acionária final: Sr. José Janguie (32,1%), Laureate (44,0%) e Outros (23,9%)
- Como resultado da Transação, o Sr. José Janguie manterá uma participação equivalente a 32,1% das ações totais da Ser e continuará a ser o acionista controlador da Ser
- Após o fechamento, a Laureate poderá se desfazer de sua participação por meio de transações privadas ou públicas, com certas limitações para evitar disrupções no preço da ação da Ser

## Combinação com a Laureate Brasil



## Estrutura Acionária Final



# Visão Geral da Laureate Brasil

## Principais Destaques da Laureate Brasil

- A operação da Laureate Brasil representa a maior operação da Laureate em um único país com 11 unidades
- Seu portfólio inclui uma ampla gama de cursos de graduação, como medicina, administração, engenharia, direito, arquitetura, design, comunicação, tecnologia da informação, entre outros
- Destaques Financeiros & Operacionais<sup>(1)</sup> no 1T20 UDM:



## Padrões de Acadêmicos de Alta Qualidade<sup>(4)</sup>



## Distribuição Geográfica do Ensino Presencial



Fonte: Informações da Companhia e INEP

(1) Informações financeiras relacionadas a Laureate são baseadas em informações gerenciais e não auditadas, após certos ajustes para refletir as práticas contábeis adotadas pela Ser; (2) Ensino a Distância; (3) Não considera vagas adicionais do FIES e Pronuni; (4) CI significa Conceito Institucional; (5) Baseado no INEP 2018

# Como a Combinação Fortalece o Nosso Caso?

✓ A combinação proposta com a Laureate Brasil tem uma lógica estratégica muito atraente e se encaixa perfeitamente em nossos principais pilares de crescimento



A Transação contribui significativamente para a estratégia implementada pela Ser nos últimos anos, acelerando substancialmente as principais alavancas de valor que estavam sendo explorados pela Companhia

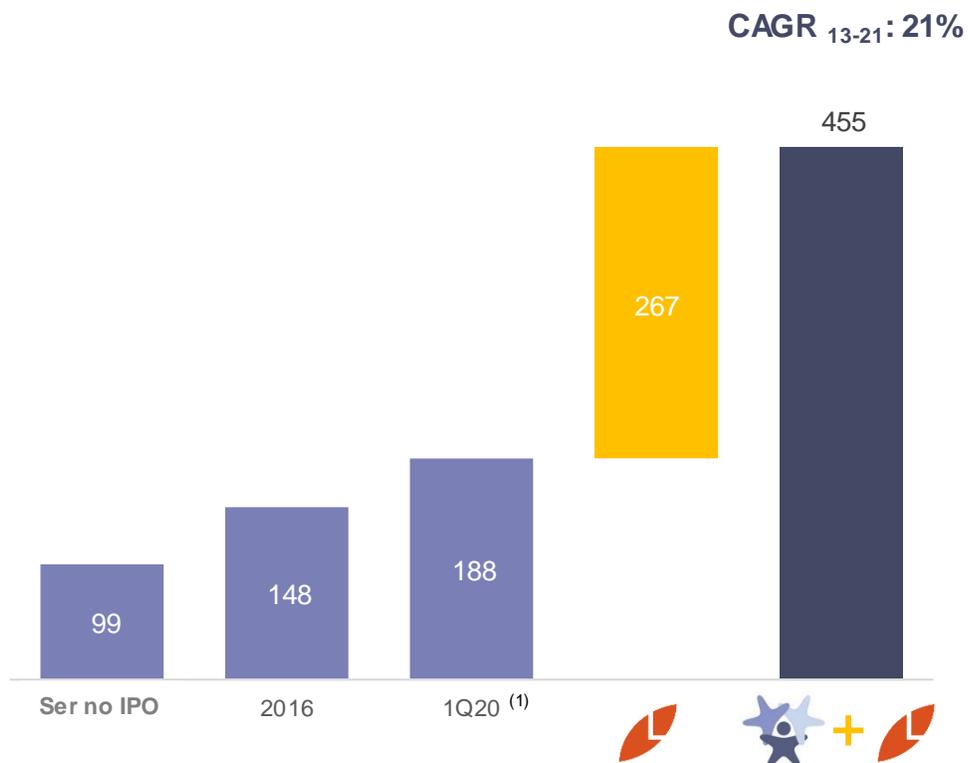
# A Transação Melhora Significativamente o Posicionamento da Ser



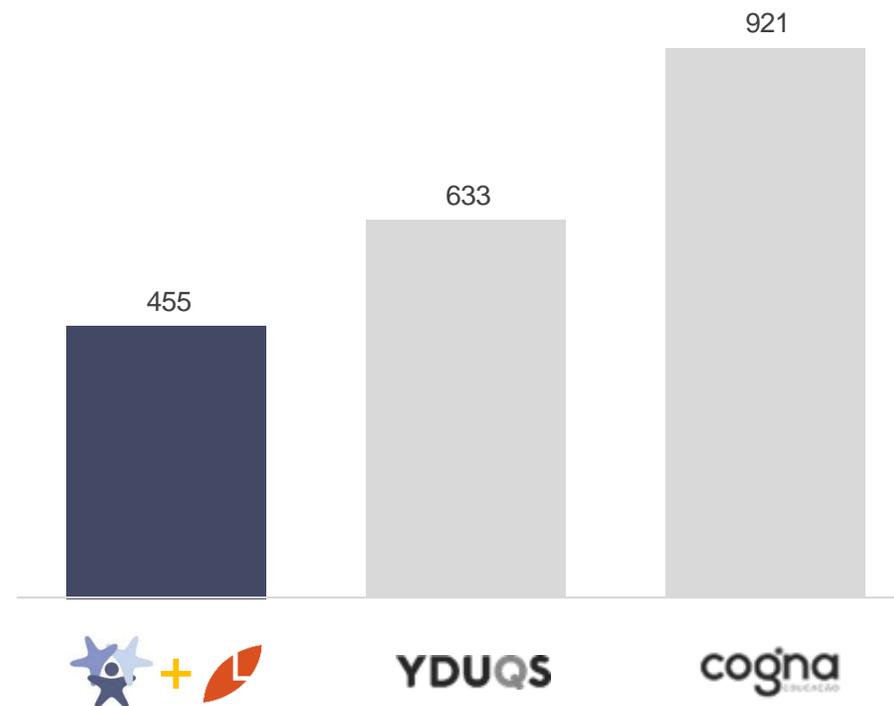
- 1 Posicionada entre as maiores plataformas de ensino superior do Brasil
- 2 Plataforma EAD robusta, impulsionada por fortes marcas regionais
- 3 Player de medicina de primeira linha, exposto a regiões premium
- 4 Plataforma pronta para crescer por meio de novos programas e serviços alinhados com a tendência de lifelong learning
- 5 Gestão por time experiente, apoiado por forte governança

# Ser Posicionada entre os Maiores Players de Educação no Brasil...

### Evolução de Alunos Matriculados da Ser ('000)



### Comparação de Alunos Matriculados no Ensino Superior 1T20 ('000)



**A Combinação posiciona a Ser como uma das empresas líderes em ensino superior no Brasil**

Fonte: Informações da Companhia.

Nota: (1) Considera a aquisição da Facimed que ainda está sujeita à aprovação do CADE.

# ...com Presença Nacional e Oportunidades Relevantes para Ganhos de Escala



Base de Estudantes	188k <sup>(1)</sup>	267k	455k
Campi	58	+50	+108
Estados	19	7	20

Ser como o quarto maior player de ensino superior no Brasil em termos de número de alunos

Combinação do posicionamento de destaque da Ser na região Nordeste com a força da Laureate na região Sudeste do Brasil, consolidando a empresa como um player nacional relevante

Nova distribuição geográfica combina forte portfólio de marcas locais e cursos premium

**Oportunidades significativas de alavancar o back-office centralizado e integrado da Ser para gerar ganhos de escala**

# A Ser Possui um Histórico Sólido de Criação de Valor Através de Aquisições

1

Estudo de Caso: UNAMA



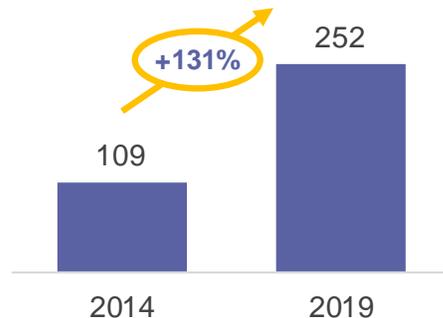
*UNAMA se tornou o mais importante veículo de crescimento da Ser na região Norte do Brasil*

Rede credenciada da UNAMA após aquisição

## Destaques

- Crescimento da base de alunos e da receita líquida
- Expansão da margem EBITDA
- Uso de marca regional para expansão do EAD

## Receita Líquida (R\$mm)



2

Estudo de Caso: UNINORTE



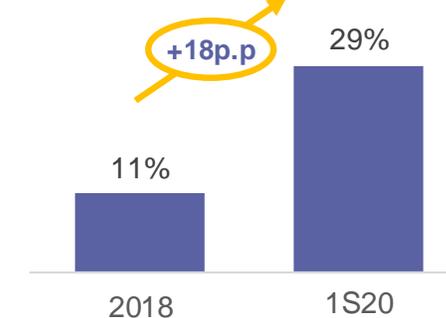
*UNINORTE é a marca mais reconhecida e líder de mercado em Manaus*

UNINORTE foca na Região Metropolitana de Manaus

## Destaques

- Sinergias operacionais
- Crescimento da receita por meio de novos campi e polos EAD
- Expansão da margem EBITDA como resultado de ganhos de escala

## Margem EBITDA (%)



# Laureate Acrescenta Marcas Reconhecidas ao Portfólio da Ser



Todos os cursos de medicina têm a maior pontuação CC (2019)



Melhor Escola Particular de Enfermagem de Pernambuco (2019)



Uma das melhores licenciaturas em Direito do Brasil (2017)



Pontuação máxima no último recredenciamento (CI 5)



Uma das maiores taxas de aprovação e selo de aprovação (2019)



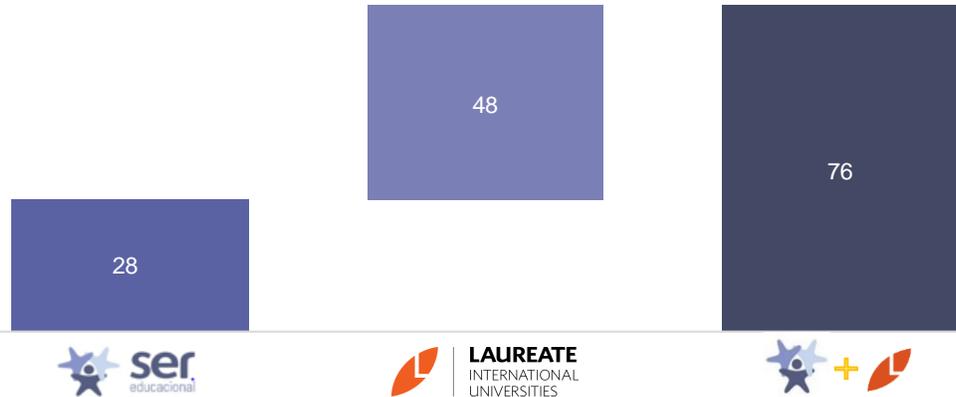
Melhor curso de Moda do País no Mercado Público e Privado (2019)

A combinação com a Laureate acrescenta ao portfólio da Ser fortes marcas regionais, com alto reconhecimento local

# A Combinação Complementa a Plataforma Robusta de EAD da Ser

## Número de Alunos EAD da Companhia Combinada - 1T20

Número de Alunos de Graduação EAD ('000)



## Forte Portfólio de Marcas Cria Oportunidades no Segmento EAD

Estratégia Multi-Marcas Desenvolvida para Atender às Necessidades de Cada Região

Norte	Nordeste	Centro-Oeste	Sudeste	Sul
  	   	  	   	 

## Principais Oportunidades

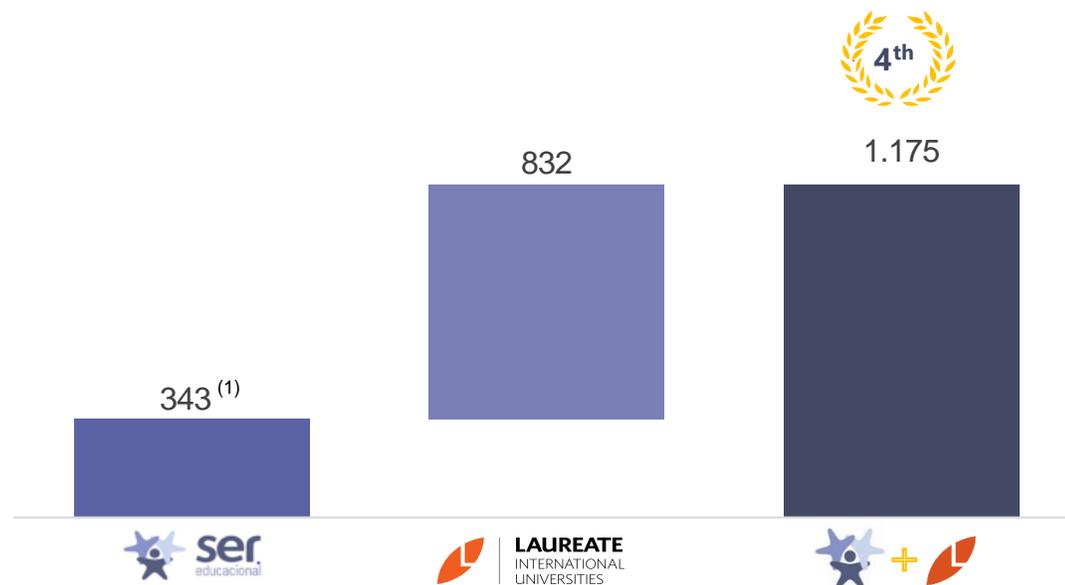
- 
 Rápida integração se beneficiando do uso por ambas as Companhias do mesmo LMS<sup>(1)</sup>
- 
 Aproveitar o recente investimento da Ser na modernização de sua plataforma EAD para aprimorar a experiência do EAD da Laureate Brasil
- 
 Ampliação na oferta de programas aproveitando-se da alta complementaridade de cursos (~ 60%)
- 
 Expansão da oferta de cursos híbridos para a base de alunos da Ser
- 
 Aumento da penetração de EAD nos programas presenciais

(1) Learning Management System: Sistema de Gestão de Ensino

# Player de Medicina de Primeira Linha Exposto a Regiões Premium

## Ser Terá o 4º Maior Número de Vagas de Medicina do Brasil

Número de Vagas de Medicina (#)



### Oportunidades Adicionais

-  Oportunidade de desenvolver uma plataforma completa de saúde ancorada em uma Escola de Medicina sólida e em uma infraestrutura de primeira linha
-  Aproveitar as marcas fortes da Laureate para aumentar o número de vagas de medicina nas unidades atuais

## Distribuição Geográfica das Vagas de Medicina<sup>(1)</sup>



Sólida plataforma de Escolas de Medicina, com concentração de vagas em regiões relevantes do país

# Lifelong Learning Como uma Avenida de Crescimento Relevante para a Ser

A tendência de *lifelong learning* deve impulsionar um crescimento significativo no mercado endereçável da Ser. A combinação melhora a posição da Ser para capturar as oportunidades que devem surgir desta tendência

## Distribuição Geográfica

- Conceito *lifelong learning* deve impulsionar a demanda por cursos de extensão, MBAs, graduação e pós-graduação
- Demanda por esses tipos de cursos deve ser maior em regiões mais ricas, como São Paulo
- A Transação permite que a Ser se posicione estrategicamente nas principais regiões do país para aproveitar essas oportunidades de crescimento



## Investimentos na Plataforma Digital

- A demanda por cursos livres também deve apresentar forte crescimento no futuro próximo como resultado das tendências de *lifelong learning*
- A Ser está posicionada de maneira única para capturar oportunidades relacionadas a essa tendência, aproveitando seus recentes investimentos em suas plataformas digitais
- A Transação também aprimora o portfólio de marcas da Ser, permitindo uma oferta de cursos mais ampla e de alta qualidade para seus alunos



## Infraestrutura de Alta Qualidade nos Campi

- Alunos de cursos de medicina e saúde, assim como alunos de cursos STEM, são mais propensos a demandar cursos práticos e de extensão para complementar seus programas principais
- A Ser possui toda a infraestrutura necessária para oferecer estes cursos, estando fortemente posicionada para se beneficiar desta tendência

Os recentes investimentos da Ser para desenvolver sua oferta de serviços e produtos digitais, combinado com sua maior exposição a cursos de saúde e com sua presença em mercados importantes para crescimento permitirão à Companhia capturar oportunidades ligadas as tendências de *lifelong learning*

## Fortalecimento da Governança como Resultado da Listagem Dupla

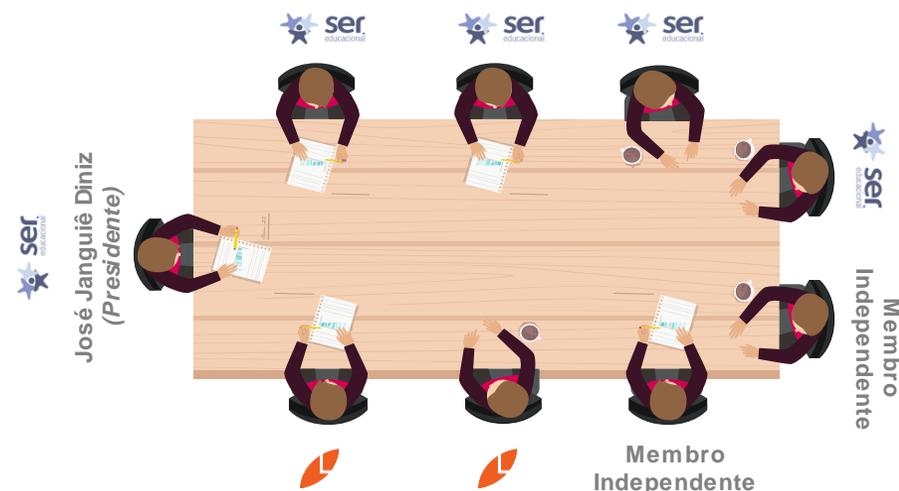
- Empresa com listagem dupla (Brasil e EUA), comprometida em cumprir integralmente com a regulamentação Sarbanes Oxley em 2 anos
- Vários comitês também serão estabelecidos, mantidos ou aprimorados a fim de garantir uma estrutura de governança robusta na Ser
  - ✓ Comitê de Auditoria
  - ✓ Comitê de Pessoas, Gestão e Governança
  - ✓ Comitê de Finanças
  - ✓ Comitê de Integração
  - ✓ Comitê de Inovação

A Ser será totalmente aderente aos mais altos padrões de governança corporativa

## Nova Estrutura do Conselho de Administração

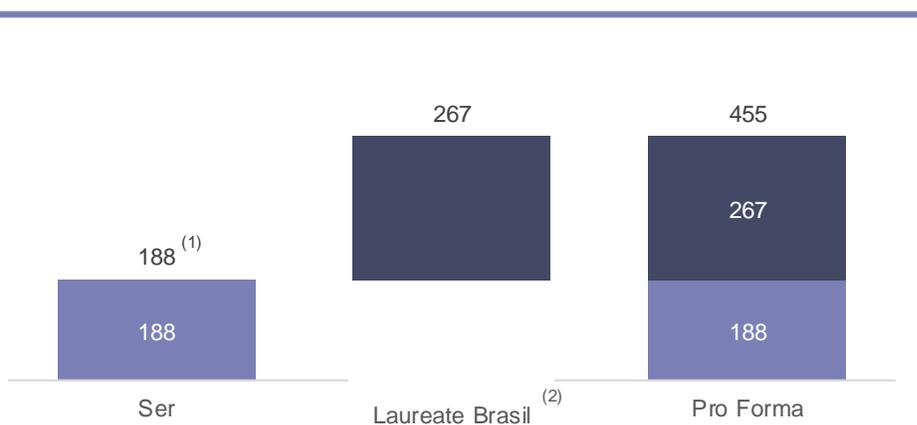
- Conselho de Administração da Ser será composto por 9 membros
- O Sr. José Janguiê Diniz permanecerá como Presidente do Conselho e indicará 5 membros (incluindo o presidente do conselho)
- A Laureate nomeará 2 membros do Conselho
- O Conselho de Administração também terá 2 membros independentes:

### Visão geral do Conselho de Administração da Ser

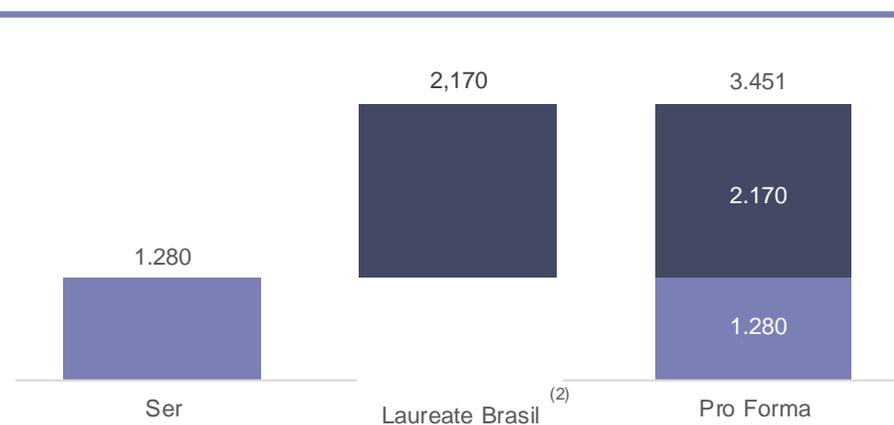


# Destaques Financeiros 1T20 Pro Forma (Pré-Sinergias)

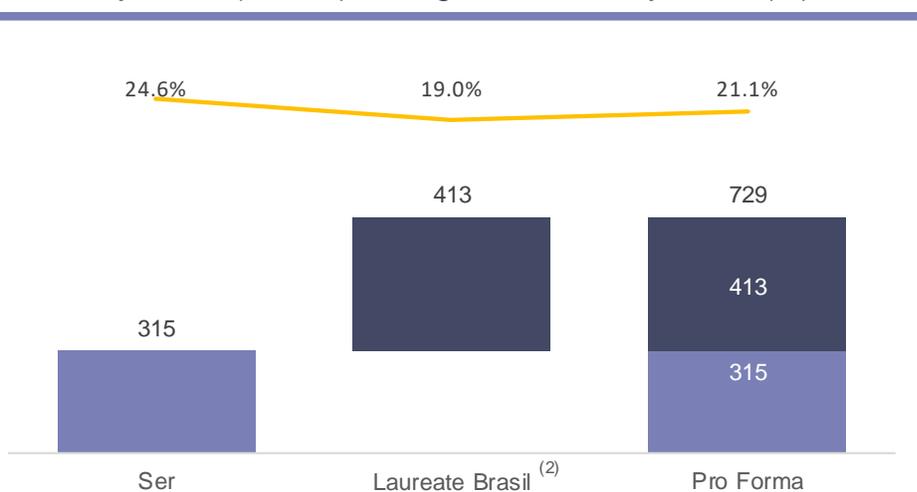
Base Total de Alunos ('000)



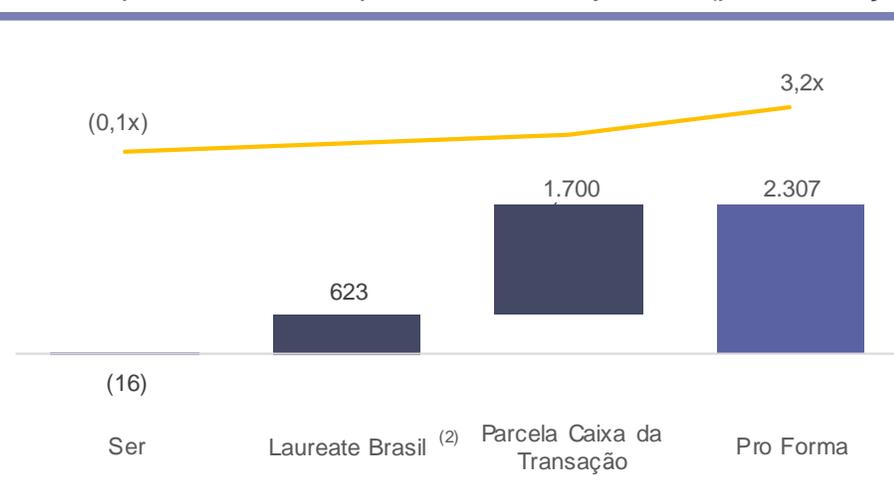
Receita Líquida (R\$mm)



EBITDA Ajustado (R\$mm) e Margem EBITDA Ajustada (%)



Dívida Líquida e Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (pós-transação)



■ EBITDA Ajustado ■ Margem EBITDA Ajustada

■ Dívida Líquida ■ Dívida Líquida / EBITDA Ajustado

Fonte: Arquivos da Companhia.

(1) Considera a aquisição da Facimed (sujeita à aprovação do CADE) (2) Informações financeiras relacionadas a Laureate são baseadas em informações gerenciais e não auditadas após certos ajustes para refletir as práticas contábeis adotadas pela Ser;



1

## Racionalização dos Custos Acadêmicos

- ✓ Padronização de currículos acadêmicos em todos os programas
- ✓ Extração de valor adicional por meio de gestão mais eficaz de cargas horárias regulatórias e estrutura acadêmica
- ✓ Maior penetração do componente online em programas no campus

2

## Diluição dos Custos Fixos e Otimização de Estruturas Administrativas

- ✓ Abordagem orientada para resultados para estruturas administrativas sobrepostas
- ✓ Racionalização de custos nos Campi
- ✓ Ajuste seletivo em programas e na presença geográfica no Ensino Presencial

3

## Despesas de Marketing e Vendas

- ✓ Otimização de estruturas de marketing e vendas
- ✓ Racionalização das despesas de marketing em regiões sobrepostas

Transação deve criar valor para os acionistas da Ser nos 12 meses seguintes ao fechamento

# Principais Conclusões

- ✓ Combinação cria o 4º maior player de educação superior do Brasil
- ✓ Forte Governança corporativa com listagem dupla no Brasil e nos EUA
- ✓ Adição de marcas regionais fortes, melhorando o posicionamento de mercado da Ser e possibilitando uma ampla gama de iniciativas de crescimento
- ✓ Oportunidades significativas a serem capturadas nos segmentos de EAD e Digital
- ✓ Ser posicionada como um dos principais players em cursos de medicina e com um *upside* tangível de desenvolver uma plataforma completa de programas de saúde
- ✓ Capacidade de implementar um plano estratégico aprimorado com foco no desenvolvimento de iniciativas em *lifelong learning* e plataformas digitais