



AQUISIÇÃO



Outubro 2011

Disclaimer

Este documento contém considerações futuras referentes às perspectivas do negócio desenvolvido pela Maxiprint Gráfica e Editora Ltda. ("Maxiprint"), estimativas dos seus resultados operacionais e financeiros e às perspectivas de seu crescimento. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Companhia em relação ao futuro do negócio desenvolvido pela Maxiprint. Tais considerações futuras estão sujeitas, substancialmente, a mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor da educação básica e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Companhia e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.



Fortalecimento no segmento de Sistemas de Ensino, com altas taxas de crescimento



Aumento da presença nas regiões Sul, Centro Oeste e Nordeste do país e em prefeituras



Metodologia pedagógica complementar às utilizadas nos demais sistemas de ensino da empresa



Várias áreas com potencial captura de sinergias



Entrada rentável em segmento de preços mais baixos

Dados da empresa adquirida



84.900 alunos atendidos. Base de clientes de sistemas de ensino da Abril Educação salta para cerca de 458.000 alunos servidos.



Crescimento médio do número de alunos servidos pelo Sistema de Ensino Maxi de 2009 a 2011 foi de **22,9% por ano**



Pedagogia do Afeto, nova e complementar às utilizadas pelos Sistemas de Ensino da Abril Educação, com direitos autorais adquiridos como parte da transação



Parque gráfico com capacidade para atendimento de até 160.000 alunos



Preço R\$ 43,0 milhões (*equity value*, sem dívidas) – R\$ 33,0 milhões de entrada e duas parcelas complementares de R\$ 5,0 milhões em 12 e 24 meses corrigidas pelo CDI



Sistema de ensino, direitos autorais e parque gráfico incluídos no preço de aquisição



EBITDA estimado* para 2011 = R\$ 6,2 milhões, margem EBITDA de 36%
Múltiplo implícito de 6,9 X EBITDA 2011 e de 5,8 X EBITDA estimado para 2012**



TIR estimada*** de 37,6% com WACC de 14,5%, sem cálculo do aproveitamento do ágio gerado na transação

* EBITDA exclusivamente do negócio desenvolvido pela Maxiprint, com base nos dados do *due diligence* realizado pré-aquisição e resultados acumulados até agosto de 2011. As informações financeiras da Maxiprint não foram auditadas por uma auditoria independente.

** Assumindo crescimento de 6% na base de alunos atendidos em 2012 em relação a 2011, aumento de preços de 7% para 2012 e sem levar em conta potenciais sinergias

*** Com hipóteses de ** acima, crescimento médio da base de alunos de 6% ao ano até 2016, crescimento de perpetuidade de 4% e aumento de preços com a inflação a partir de 2013