

GA DO MERCADO FINANCEIRO



kroton 

Educacional

João Victor - Associate

Nícolás Rodrigues - Associate



About

A Kroton Educacional é a maior empresa relacionada a educação do mundo. Foi fundada em 1966 em Belo Horizonte a partir da criação de uma empresa de cursos pré-vestibular chamada *Pitágoras*, a Kroton atua em todos níveis escolares, tais como pré-escolar, ensino primário e secundário, ensino secundário para adultos, vestibular, cursos livres, educação superior e pós-graduação entre outros. Além disso atacado, varejo, importação, e exportação de livros didáticos e revistas entre outras publicações.

Executives

Rodrigo Calvo Galindo

Chief Executive Officer

Leonardo Augusto Leão Lara

Chief Legal Officer

Mario Ghio Jr

CEO: Basic Education

Board Members

Evandro Jose Neiva

Chairman

Michael Paul Lazarus

Vice Chairman

Código da Ação – KROT3

Preço-Alvo – BRL (YE19)	12,41
Varição 52 semanas	11,43/10,33
Preço Atual	11,43
Upside/Downside	10%
Recomendação	BUY

Fundamentos

P/L	22,26
Dividend Yield	1,7%
EV/EBIT	25,03
LPA	0,51
VPA	9,76
Margem Bruta	62,9%
Margem Líquida	12,4%
ROIC	3,3%
ROE	5,3%
Div. Bruta/Patrim	0,52



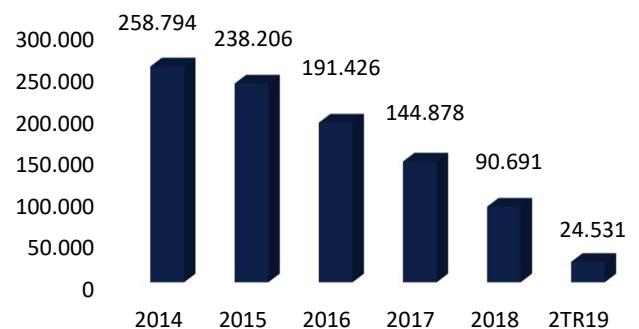
RESUMO

A empresa Kroton Educacional líder no mercado do ensino apresenta dados preocupantes nos últimos anos com a perda na base de alunos, pela contração do programa FIES e alta taxa de desemprego, aumentando a inadimplência e a evasão. Para reverter essa situação a Kroton realizou uma joint venture com a BV Financeira, projetando uma maior independência em relação ao programa FIES, ao mesmo tempo, a empresa obteve uma grande atuação no ensino a distância nos últimos trimestres e a entrada no ensino básico com a aquisição da Somos, abre novas possibilidades para a empresa observando um mercado pouco explorado pelo setor

O FIES

De 2014 até hoje, os beneficiados com o FIES da Kroton, demonstrou uma queda de 75% na base de aluno beneficiada com o programa. O FIES representava 27,8% de toda base de graduação e 61,2% da graduação presencial. Hoje o programa representa 7,6 da graduação total e 18,3 da graduação presencial, demonstrando uma perda brusca na base de aluno e afetando diretamente a sua receita.

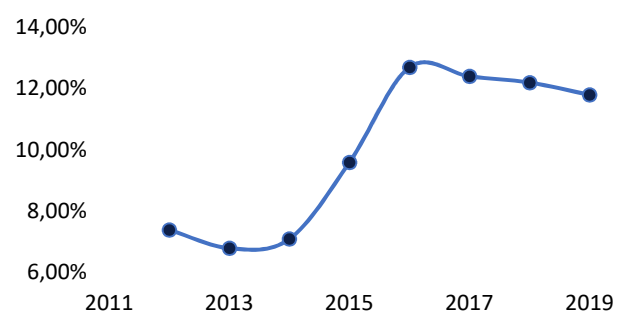
Base de Alunos FIES



DESEMPREGO

Com a taxa de desemprego alta, a Kroton sofre muito com a inadimplência e evasão de alunos. Outro aspecto atingido pela taxa de desemprego é na captação de novos alunos, decorrentes a diminuição do PIB per capita e consequentemente a contração do poder de compra do brasileiro.

Taxa de desemprego

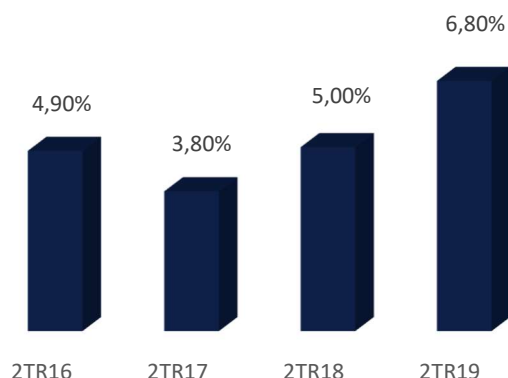




JOIN VENTURE BV FINANCEIRA

Para reverter o estrago feito referente a perda da base de alunos pelo programa FIES, a Kroton buscou uma independência em relação ao programa de financiamento. Essa independência está sendo alcançada pela join venture realizada entre a Kroton e a BV Financeira, para o programa de oferta de parcelamento estudantil privado (PEP). No ano de 2019 teve o primeiro semestre com 55,2 mil alunos matriculados no programa. Demonstrando a tentativa de reverter as evasões por falta de incentivo do governo

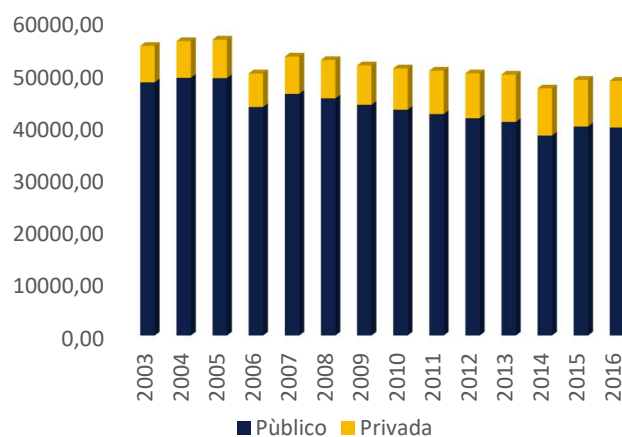
Evasão Presencial



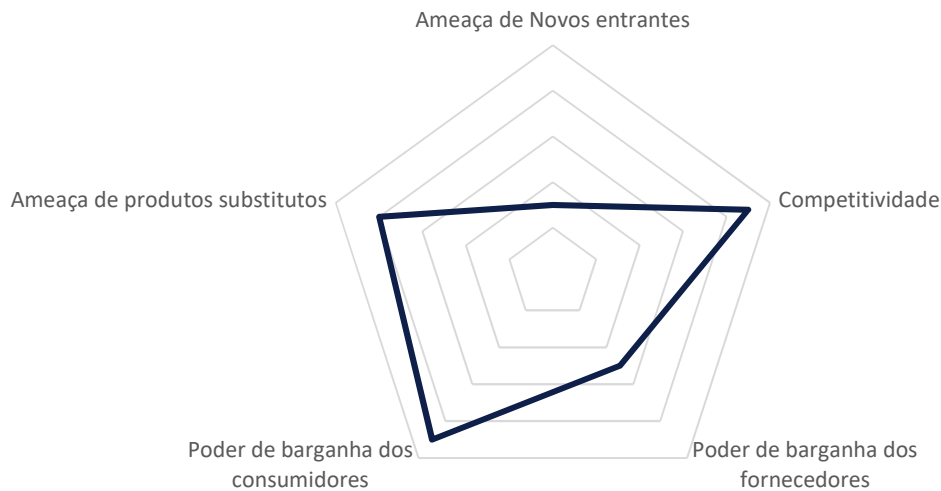
ENSINO BÁSICO

O Brasil em 2016 apresentou 48,6 milhões de matriculados na Educação Básica, sendo 39,7 milhões em rede pública e 8,9 milhões em rede privada. Com o modelo de negócios da Kroton visando um baixo preço nos seus tickets em relação aos outros, mostrando possibilidade dos usuários que demanda de um preço mais baixo participar desse mercado. Devido a aquisição da Somos que seu negócio já estava preparado e centralizado com o perfil do consumidor e com uma reorganização interna representa uma forte entrada no mercado de Ensino Básico.

Pública X Privada



Forças de Poter



Competitividade – O setor da educação é muito competitivo, mesmo contendo poucos players no mercado, cada empresa deve se adaptar melhor ao grupo de clientes que ela quer atingir, podendo assim ter uma grande variação de business. Nesse mercado a guerra de preço é constante, necessitando um preço de mensalidade baixo, porém com um alto investimento em propaganda e divulgação, buscando sempre captar a maior base de alunos.

Poder de barganha dos clientes – Cliente sempre irá buscar um produto que possui mais vantagens pelo menor preço, que atenda suas necessidades, por ter uma baixa fidelidade dos clientes em relação as empresas, ressaltando a importância dos baixos preços e programas de financiamentos.



Disclaimer

Avisos – As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes abertas ao público em geral, mas consideradas pelo(s) membro(s) da Liga do Mercado Financeira como confiável e fidedigna. A Liga do Mercado Financeiro não responde legalmente com nenhum tipo de garantia, uma vez que este relatório tem apenas **Fins Didáticos** e não consiste de forma alguma, como recomendação ou análise de um profissional cadastrado na CVM (Comissão de Valores Mobiliários). As informações **não** são destinadas para serem usadas como base de quaisquer decisões de investimentos por qualquer pessoa ou entidade, uma vez que, por se tratar de um relatório de **Uso Didático**, os responsáveis pelo mesmo, não estão aptos a divulgar informações legais sobre análises de companhias, para fins comerciais. Este relatório não é uma oferta para compra e venda de quaisquer ativos e títulos. A Liga do Mercado Financeiro da Unicamp e nenhum de seus membros associados, não tem nenhum interesse financeiro nos valores imobiliários dessa companhia.