



UNIFEOB

Centro Universitário da Fundação de Ensino Octávio Bastos

CURSO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

PROJETO INTERDISCIPLINAR

ESTUDO DE CASO – AQUISIÇÃO DA SOMOS
EDUCAÇÃO S.A. PELA KROTON EDUCACIONAL
S.A.

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

MAIO 2019

Centro Universitário da Fundação de Ensino Octávio Bastos
CURSO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS
PROJETO INTERDISCIPLINAR
ESTUDO DE CASO – AQUISIÇÃO DA SOMOS
EDUCAÇÃO S.A. PELA KROTON EDUCACIONAL
S.A.

Alunas:

Amanda C. do Nascimento, RA 16002083
Erika Rinke Souza, RA 18000983
Keila Bronze Molles da Silva, RA 16001740
Yulli Monique Monteiro, RA 18000984

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

MAIO 2019

História da empresa

A Kroton Educacional S.A., inscrita no CNPJ: 02.800.026/0001-40, foi fundada em 1966, na cidade de Belo Horizonte – MG, por cinco jovens que obtiveram a idéia de montar um empreendimento na área de educação.

A empresa tem como principal atividade econômica a oferta de cursos de ensino superior e de pós-graduação, sendo presencial e à distância. Hoje é considerado um dos maiores grupos educacionais do Brasil. A Kroton realizou aquisições importantes para o seu crescimento no mercado, e em 2018 efetuou a compra do Grupo Somos pelo valor de R\$ 4,6 bilhões, grupo este que possui marcas de referência de qualidade, como: Editora Saraiva, Anglo, Editora Ática entre outros.

Indicadores

Os indicadores de desempenho são muito utilizados hoje pelas empresas e fundamentais para se obter resultados estratégicos e acompanhamento do desempenho econômico da organização.

Abordaremos logo a seguir indicadores/índices de rentabilidade, que medem o quanto a organização está sendo lucrativa ou não, em relação aos capitais investidos, o quanto os investimentos renderam. Neste conceito, a interpretação é de forma que, quanto maior o resultado, melhor está sendo a rentabilidade.

Os índices em questão são: ROI, ROE, Giro do Ativo e Margem de Lucro. Também o EBITDA, índice que mede a eficiência da organização.

Retorno sobre o Investimento (ROI)

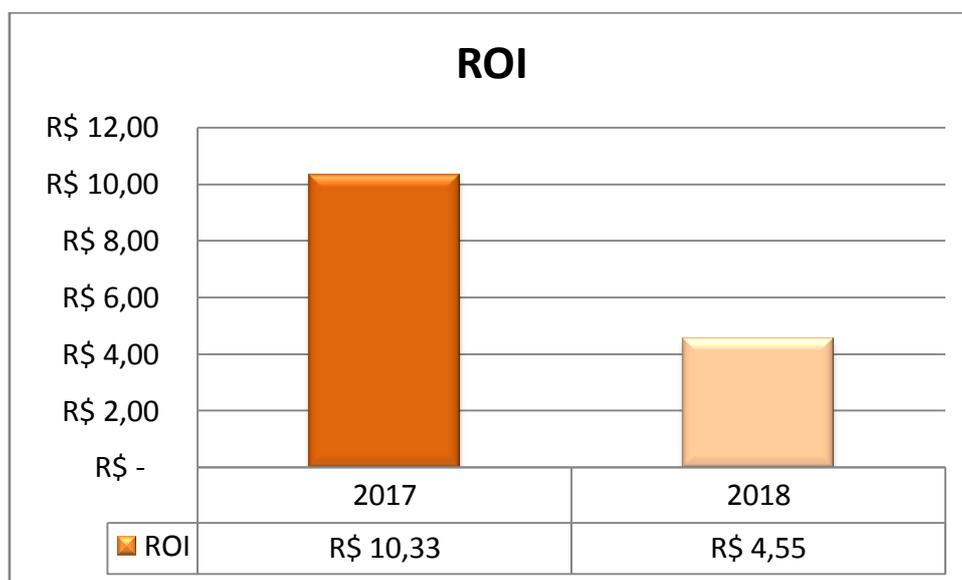
O ROI (Return On Investment) é um dos indicadores financeiros que tem como objetivo traçar relação entre os ganhos gerados pelo investimento e de contrapartida o

montante total investido. Representa o poder de ganho da empresa, ou seja, quanto à organização ganhou por real investido. Dado da seguinte forma:

$$\text{ROI} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Total}}$$

Abaixo, representação gráfica do ROI da empresa Kroton, do período de 2017 e 2018:

Figura 1: Indicador - Return On Investment



Fonte: Elaborado pelo grupo

De acordo com o gráfico acima, é possível observar que em 2017 a empresa obteve a taxa de retorno sobre investimentos de 10,33%. Ou seja, a organização obteve um poder de ganho de R\$ 10,33 para cada R\$ 100,00 investido na empresa. Já em 2018 nota-se que o valor é inferior, sendo 4,55%, desta forma para cada R\$ 100,00 investido, a empresa obteve poder de ganho de R\$ 4,55. O que em média é 50% menor que em 2017.

Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE)

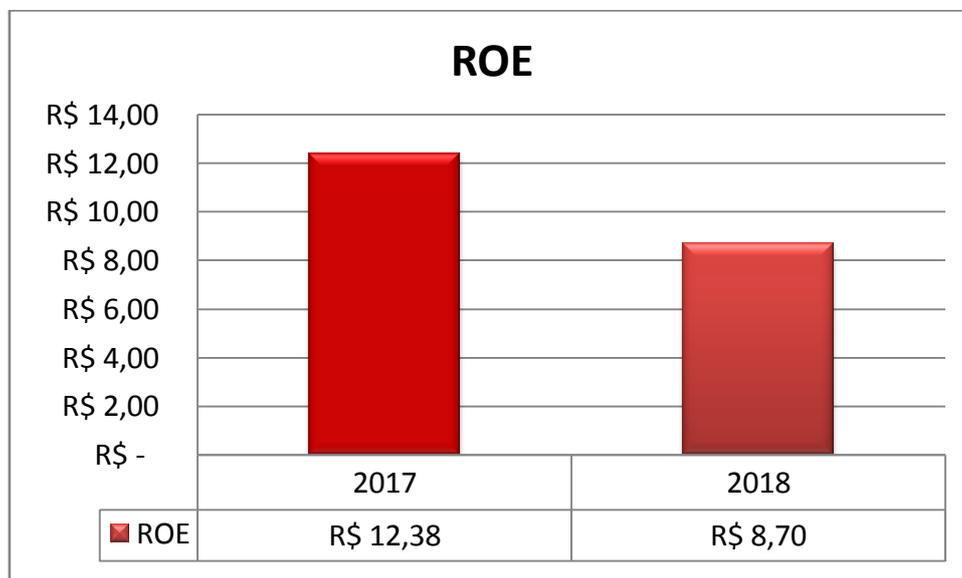
O ROE (Return On Equity) é um dos indicadores financeiros utilizados para a rentabilidade, visando medir a taxa de retorno obtida, ou seja, quanto à empresa gerou

de retorno em face ao que ela conseguiu captar de seus próprios acionistas. Dada da seguinte forma:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}}$$

Abaixo, representação gráfica do ROE da empresa Kroton, do período de 2017 e 2018:

Figura 2: Indicador - Return On Equity



Fonte: Elaborado pelo grupo

Analisando o gráfico acima, nota-se que em 2017 a empresa obteve um retorno de R\$ 12,38 para seus acionistas, a cada R\$ 100,00 investido. E em 2018 este resultado foi inferior, pois para cada R\$ 100,00 investido, R\$ 8,70 foi para acionistas.

Essa redução na taxa de retorno aconteceu devido ao aumento no endividamento da empresa após a aquisição da empresa Somos Educação.

Giro do Ativo

Giro do Ativo é um índice que representa com que eficiência a empresa utiliza seu ativo, com o objetivo de gerar vendas. Também é chamado de “Índice de Produtividade”, quanto maior, melhor é considerado, pois quanto mais for gerado de vendas, mais eficiente os ativos foram utilizados. É calculado através da fórmula:

$$\text{GIRO DO ATIVO} = \frac{\text{Vendas}}{\text{Ativo Total}}$$

Abaixo, representação gráfica do Giro do Ativo da empresa Kroton, do período de 2017 e 2018:

Figura 3: Indicador – Giro do Ativo



Fonte: Elaborado pelo grupo

Analisando os resultados obtidos do giro do ativo, nota-se que nos dois períodos 2017 e 2018 os resultados foram baixos, pois em 2017 as vendas representaram 31% do ativo e em 2018, 20%, sendo que este indicador quanto maior, melhor será para a empresa. Pois, ele mostra a eficiência com que a empresa utiliza seus ativos.

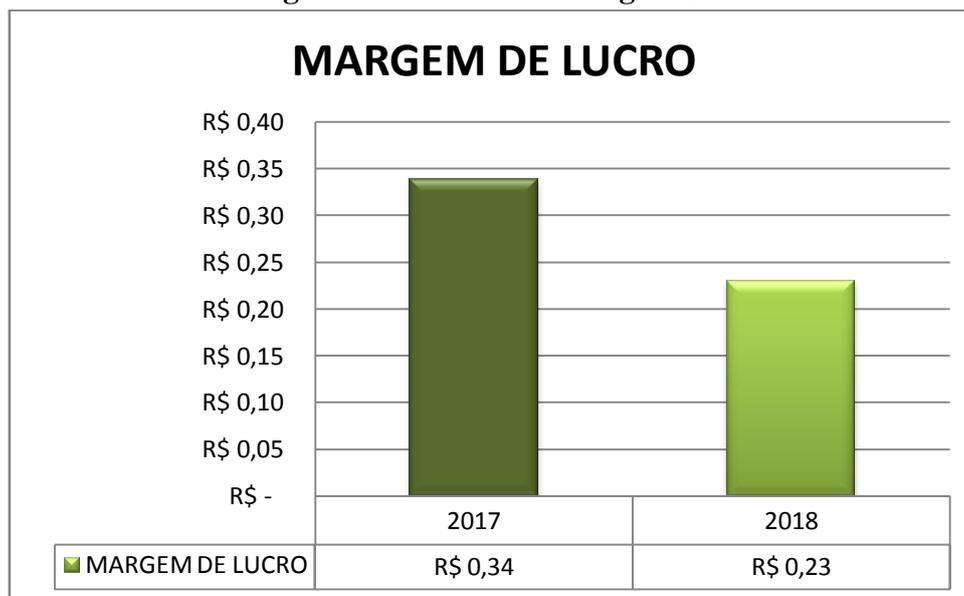
Margem de Lucro

Margem do Lucro é um índice que representa o lucro em centavos para cada real vendido. Também é chamado de “Índice de Lucratividade”, quanto maior, melhor é considerado. A Margem de Lucro é calculada através da seguinte fórmula:

$$\text{MARGEM DE LUCRO} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Vendas}}$$

Abaixo, representação gráfica da Margem de Lucro da empresa Kroton, do período de 2017 e 2018:

Figura 4: Indicador – Margem de Lucro



Fonte: Elaborado pelo grupo

De acordo com o gráfico acima, nota-se que em 2017 a empresa obteve R\$ 0,34 de lucro em relação a cada real em venda e em 2018 R\$ 0,23. Houve um decréscimo nos valores. O lucro líquido da empresa em 2018 baixou, fazendo com que a margem tivesse um valor menor.

EBITDA

EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization) que no Brasil é conhecido como LAJIDA (Lucro antes dos juros, Impostos, Depreciação e Amortização). É um dos índices mais utilizados nas organizações para a administração financeira, pelo fato de medir a produtividade e eficiência da empresa.

De acordo com a DRE (Demonstração do Resultado do Exercício) pode-se calcular o EBITDA/ LAJIDA, da seguinte forma:

Lucro Antes do IR/CSLL

(+) Despesas Financeiras

(+) Depreciações

(+) Amortizações

(=) EBITDA/ LAJIDA

O EBITDA representa quanto tempo, em termos de geração de caixa, a empresa vai levar para conseguir liquidar o passivo oneroso.

Figura 5 – EBITIDA da empresa Kroton Educacional S.A.

	Consolidado	
	31/12/2018	31/12/2017
Lucro líquido do exercício	1.403.747	1.882.316
Imposto de renda e contribuição social Nota 20	(13.467)	38.279
Resultado financeiro - Nota 26	(134.491)	(226.088)
Depreciação - Nota 25	476.778	416.714
EBITDA Contábil	1.732.567	2.111.221
(+) Juros e mora sobre mensalidades - Nota 26	202.774	145.093
EBITDA Gerencial	1.935.341	2.256.314
(-) Itens não recorrentes (i)	368.904	194.372
EBITDA Ajustado	2.304.245	2.450.686

Fonte: Relatório da Administração (Kroton, 2019)

A variação no EBITIDA Contábil entre os anos 2018 e 2017 foi em decorrência ao aumento de custos e de despesas, devido à aquisição da Somos Educação e por motivo de novas estratégias e mudança do perfil dos alunos.

Conclusão

A empresa Kroton, realizou diversas aquisições importantes durante seu percurso no mercado, aquisições essas que fizeram com que a empresa se expandisse no mercado em que atua. E foi no ano de 2018 que a empresa realizou a aquisição da Somos Educação.

Um dos principais motivos da aquisição foi à abrangência de mercado, onde houve expansão para o ensino básico e de idiomas, mercado este que a Kroton não participava.

Com a aquisição, analisando as demonstrações contábeis é notório que a empresa aumentou o seu grau de endividamento, elevando a sua conta de Empréstimos e Financiamentos. Porém, seu Ativo Total aumentou, em destaque os Estoques.

Referências

Kroton fecha compra da Somos Educação por R\$ 4,6 bilhões. Disponível em: <<https://g1.globo.com/economia/noticia/kroton-fecha-compra-da-somos-educacao-por-r-46-bilhoes.ghtml>>. Acesso em 19 mar. de 2019.

KROTON – Relação com investidores. Disponível em: <<http://ri.kroton.com.br/servicos/arquivos/>>. Acesso em: 14 abr. de 2019.

KROTON EDUCACIONAL S.A. DFs Consolidadas. Disponível em: <<https://www.rad.cvm.gov.br/ENETCONSULTA/frmGerenciaPaginaFRE.aspx?NumeroSequencialDocumento=81846&CodigoTipoInstituicao=2>>. Acesso em 04 abr. de 2019.

KROTON EDUCACIONAL S.A. Notas Explicativas. Disponível em: <<https://www.rad.cvm.gov.br/ENETCONSULTA/frmGerenciaPaginaFRE.aspx?NumeroSequencialDocumento=81846&CodigoTipoInstituicao=2>>. Acesso em 04 abr. 2019.