

UNIFEOB

Centro Universitário da Fundação de Ensino Octávio Bastos

ESCOLA DE NEGÓCIOS

CIÊNCIAS CONTÁBEIS

KROTON X SOMOS EDUCAÇÃO

Projeto Interdisciplinar - Módulo 07

Avaliação de Empresa – Prof.º Luiz Fernando Pancine

Auditoria Contábil – Prof.º Paulo Cesar Montanheiro

Gestão de Tecnologia da Informação – Prof.ª Mariângela M. Santos

Perícia e Arbitragem Contábil - Prof.º Antônio Donizeti Fortes

Práticas de Auditoria e Perícia - Prof.º Paulo Cesar Montanheiro

Alunos:

Andreeli Mansano	RA 17001612
Danilo Fernando Machado	RA 17001386
Gustavo Alexandre Silva	RA 17001386
João Costa Neto	RA 20000891
Maria Júlia Mapelli	RA 16001179

SÃO JOÃO DA BOA VISTA

JUNHO DE 2020

1 - INTRODUÇÃO

As tomadas de decisão em uma empresa são essenciais para o seu sucesso e devem ser baseadas em informações fidedignas e tempestivas. A utilização de dados derivados de demonstrações contábeis é uma importante ferramenta para compreender as necessidades de uma empresa e delimitar estratégias. Nesse artigo foi desenvolvido um estudo sobre a aquisição da empresa Kroton na compra da Somos Educação e os principais indicadores financeiros da empresa, tais como EBITIDA, EBIT, EVA, WAACC, Liquidez Corrente, com a finalidade de analisar se foi compensador ou não está compra. Para que possa ser desenvolvido nosso projeto, utilizaremos dados da empresa Kroton, antes da aquisição e após aquisição.

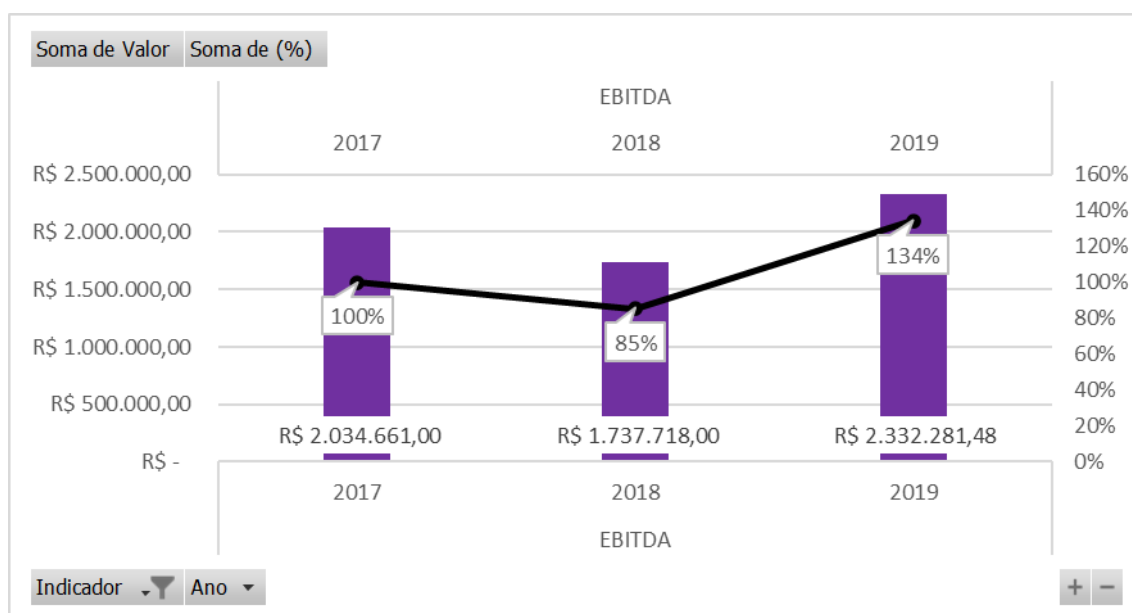
A Kroton surgiu em 1966 como um empreendimento na área da educação, um curso pré-vestibular Pitágoras, com uma aprovação de 94% no vestibular. Em dois anos de existência, em novas instalações, o número de alunos cresceu de 35 para 600 jovens distribuídos em 13 turmas. Nascia então, o que se tornou um dos maiores grupos educacionais do Brasil. Em decorrer de sua história, a companhia Kroton foi adquirindo novas empresas e marcas. Em 2018 com uma aquisição do controle da Somos Educação S.A no valor de R\$ 4,6 bilhões, tal combinação de negócios resultante da atual Cogna Educação, com mais de 50 anos de tradição, a Cogna Educação é uma das principais organizações educacionais, atende mais de 2,4 milhões de estudadas de todo o Brasil, da educação básica ao ensino superior.

Nesse projeto, iremos analisar e comparar os resultados e indicadores em diferentes aspectos temporais, primeiramente apresentaremos os resultados antes e depois da aquisição da Somos Educação.

2 – INDICADORES

EBITIDA

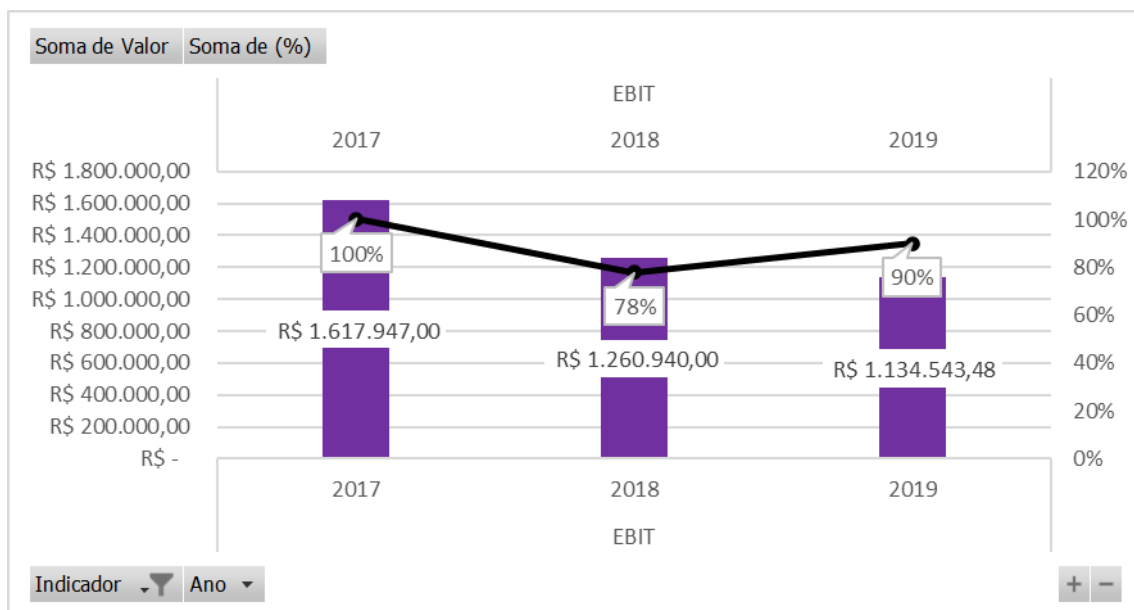
O EBITDA nada mais é do que os Lucros antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização, que no inglês “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”. Representa a geração de valor de caixa operacional da companhia, quanto a empresa gera de recursos apenas com suas atividades operacionais, sem incluir os investimentos financeiros, empréstimos e impostos. Para calcular o EBITIDA soma-se a depreciação, amortização e a despesa financeira líquida no lucro operacional:



De acordo com o gráfico temos os valores de R\$ 2.034.661,00, R\$ 1.737.718,00 e R\$ 2.332.281,48 em 2017, 2018 e 2019 respectivamente. Tais diferenças se exercem devido ao aumento da depreciação/amortização e do resultado financeiro que ocorreram ano após ano, em 2019 devido a negativação do resultado financeiro houve esse aumento no EBITIDA.

EBIT

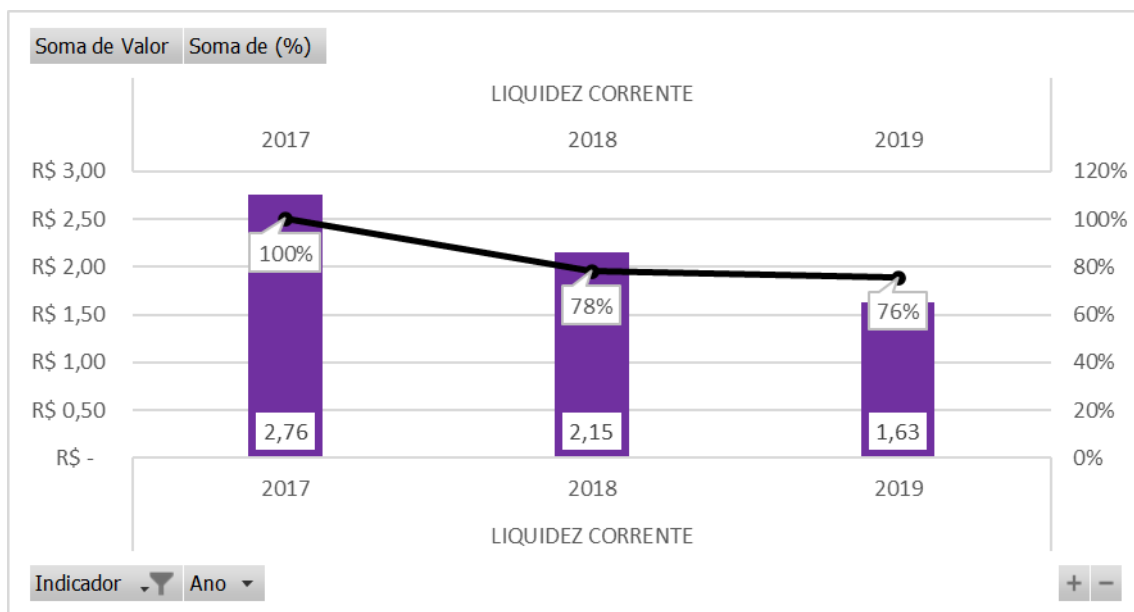
O indicador EBIT é o lucro antes dos juros e tributo, que no inglês ‘Earnings Before Interest and Taxes’. Esse indicador demonstra somente o lucro gerado pelas operações realizadas pela atividade-fim do negócio, é um indicador que mede a qualidade do lucro operacional de uma empresa e fornece uma ótima visão sobre os resultados operacionais de uma companhia.



De acordo com o gráfico os valores de R\$ 1.617.947,00, R\$ 1.260.940,00 R\$ 1.134.543,48, em 2017,2018 e 2019 respectivamente. O valor caiu, pois, houve um aumento ano após ano do Resultado financeiro.

LIQUIDEZ CORRENTE

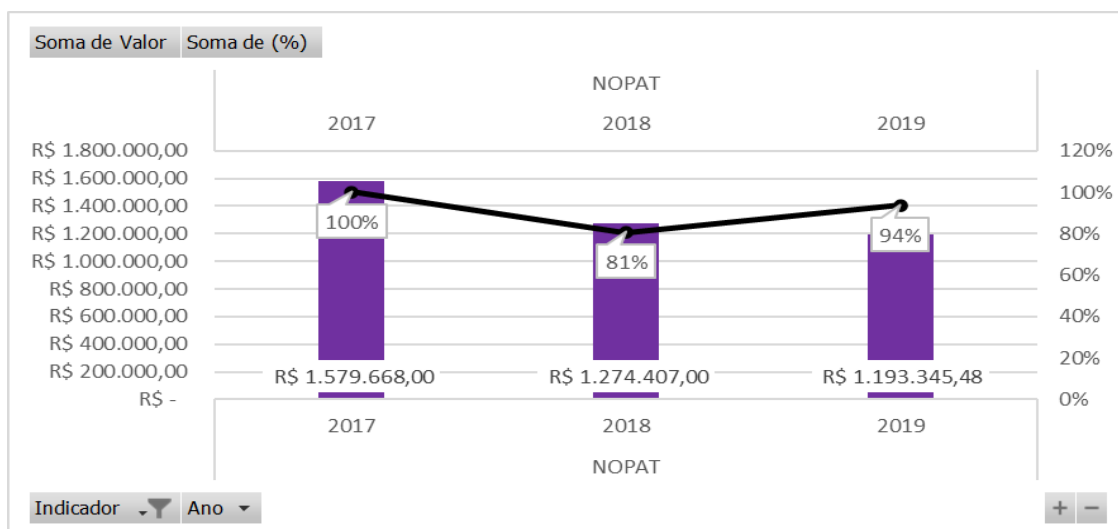
O índice de liquidez corrente, revela a capacidade que a empresa em quitar suas dívidas de curto prazo com o seu ativo circulante. Calcula-se ativo circulante pelo passivo circulante da empresa. Se o resultado for maior que 1, a empresa demonstra folga disponível para liquidar suas obrigações. Se for igual a 1, os direitos e obrigações são equivalentes, e se menos que 1, não há disponibilidades suficientes para quitar suas obrigações em curto prazo.



De acordo com os indicadores da empresa a mesma em 2017 tinha um índice de liquidez corrente de 2,75, ou seja, a mesma poderia arcar com suas obrigações mais de 2 vezes com o ativo circulante atual. Em 2018 este índice caiu para 2,15 e em 2019 para 2,19. Esta queda vem em função do aumento do passivo e em função do ativo.

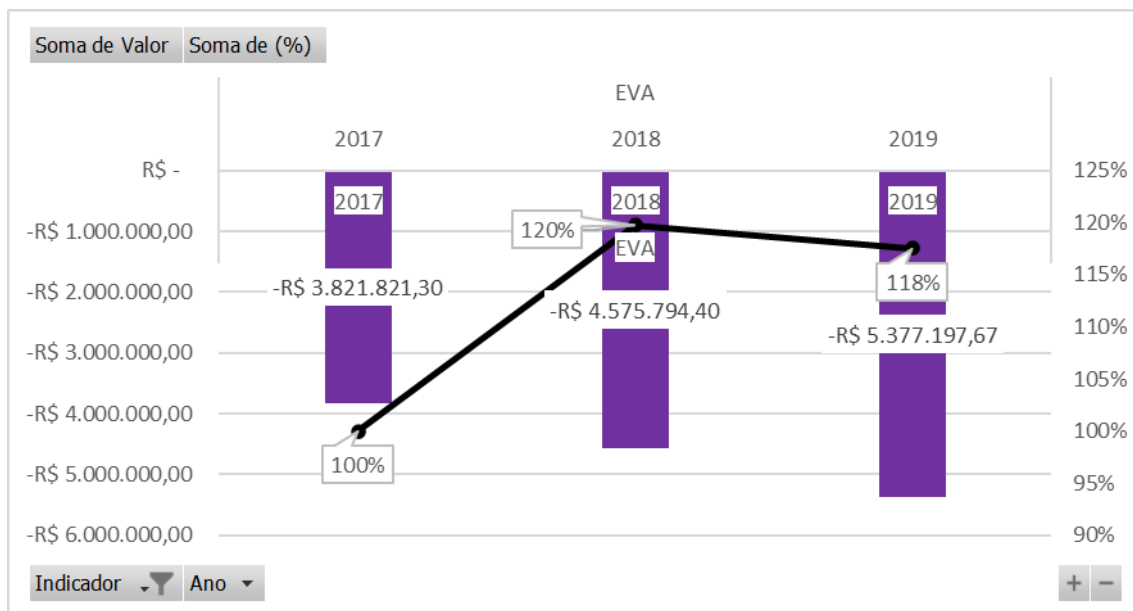
NOPAT

NOPAT é a sigla para "Net Operating Profit After Taxes" ou, em português, Lucro Operacional Líquido Após os Impostos. Este valor foi caindo devido à queda do EBIT, os valores foram em 2017, 2018, 2019 de R\$ 1.579.668,00, R\$ 1.274.407,00 e R\$ 1.193.345,48, respectivamente.



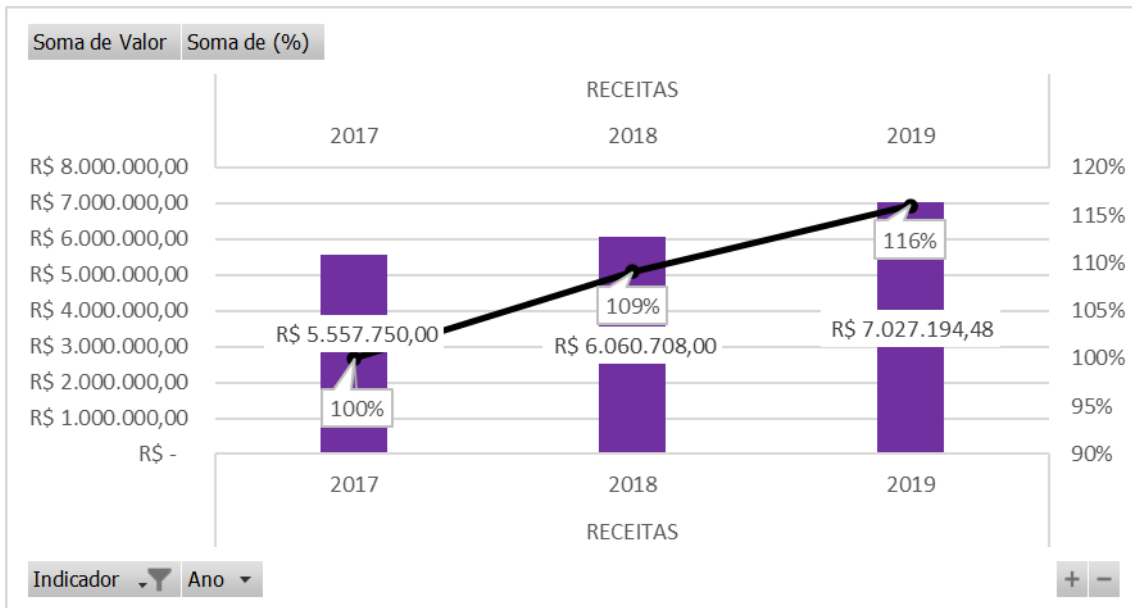
EVA

O EVA (Economic Value Added) é o lucro econômico que uma empresa obteve em determinado período. Também chamado de valor econômico agregado, o EVA mede o desempenho financeiro da empresa com base na riqueza que ela efetivamente criou, após se deduzir o custo do capital investido do seu lucro operacional.

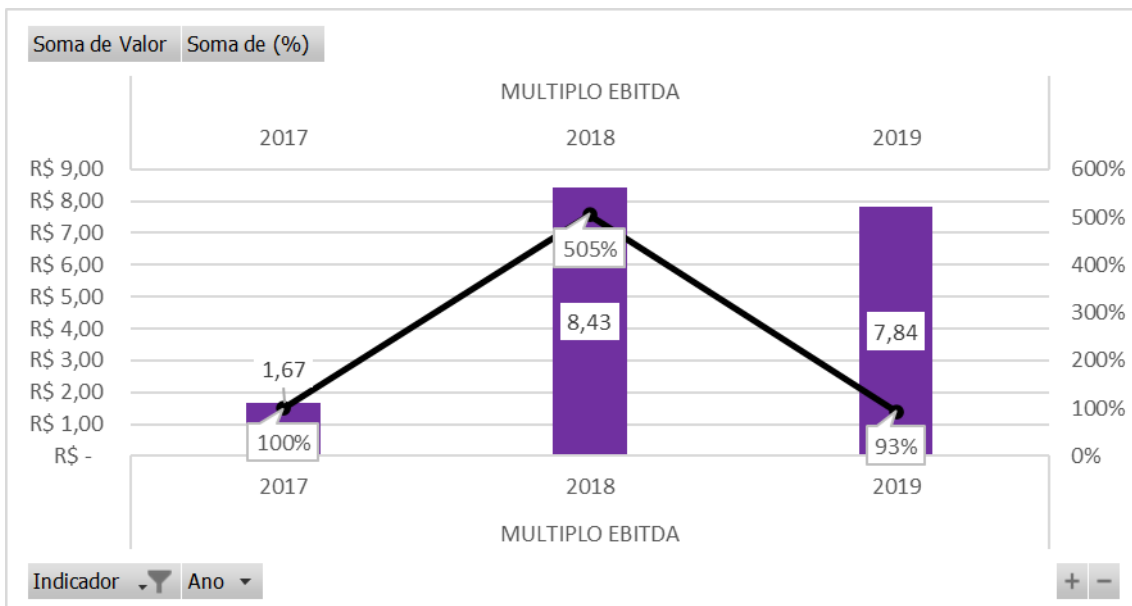


Os valores foram de -R\$ 3.821.821,30, -R\$ 4.575.794,40, -R\$ 5.377.197,67 em 2017, 2018 e 2019 respectivamente, este aumento no valor negativo se obteve pelo aumento do WACC. O custo médio ponderado de capital é a taxa que uma empresa deve pagar em média a todos os seus detentores de títulos para financiar seus ativos. O WACC é geralmente chamado de custo de capital da empresa. É importante ressaltar que é ditado pelo mercado externo e não pela administração, com os valores em 2017, 2018 e 2019 de 34,41%, 24,38%, e 27,15% respectivamente.

De modo simples, a receita líquida de vendas é a quantidade de dinheiro trazida pela empresa ao realizar as suas atividades, seja a venda de produtos ou a prestação de serviços, descontando os impostos sobre tais atividades, a Kroton (Cogna) por se tratar de uma prestadora de serviços, devido ao aumento da demanda dos mesmos houve um aumento significativo nestes valores, cujo foram em 2017, 2018 e 2019 os seguintes valores, R\$ 5.557.750,00, R\$ 6.060.708,00 e R\$ 7.027.194,48 respectivamente.

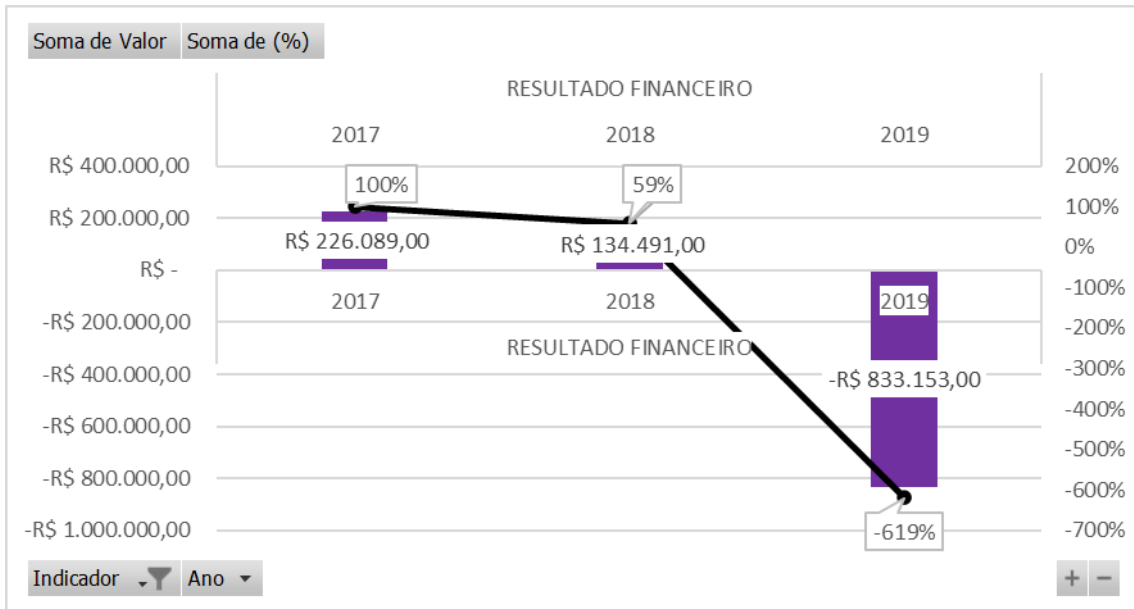


O múltiplo EBITDA se trata de uma comparação com os valores de mercado da empresa, cujo o valor quanto menor, mais atrativo aos veres dos acionistas e investidores, dependendo da atividade da empresa. Segundo os cálculos executados na empresa, apresentou 1,67, 8,43 e 7,84 em 2017, 2018 e 2019 respectivamente. Aumento significativo devido ao endividamento, por consequências de debentures emitidos no valor de R\$ 7.5 Bilhões aproximadamente, para captar recursos para aquisição da Somos Educação SA.

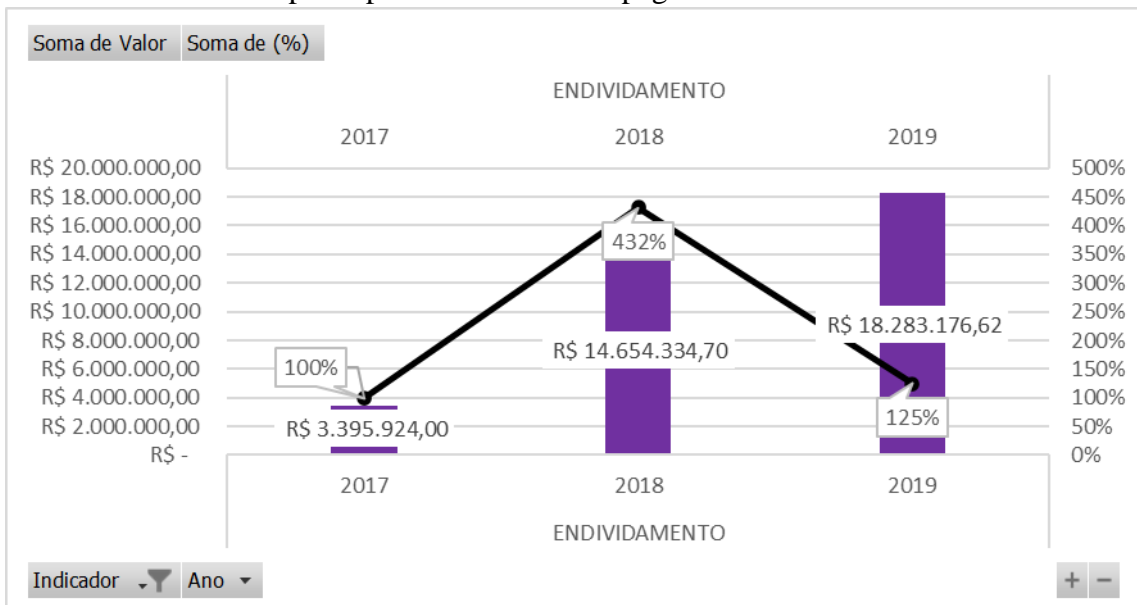


O Resultado Financeiro foi de R\$ 833,2 milhões negativos, ante os R\$134,5 milhões positivos registrados em 2018, refletindo o maior volume de encargos financeiros decorrentes do maior nível de endividamento, além do impacto da adoção do IFRS16.

Não obstante, o atual patamar apresentado está alinhado com o maior nível de endividamento esperado pela Companhia após a aquisição da Somos e terá impacto direto no Lucro Líquido da empresa ao longo dos próximos anos, só que em menor escala dado o aumento de capital realizado no início de 2020.



Sobre o Endividamento, a Cogna finalizou o exercício de 2019 com uma dívida líquida de R\$ 7.557,0 milhões, aumento de 38,5% em relação ao ano anterior, como resultado da dívida captada para fazer frente ao pagamento da Somos.



Vale lembrar que a Cogna também conta com recebíveis de curto e longo prazos relacionados às alienações de Uniasselvi e FAIR/FAC/FAMAT, que, se somados, levam a dívida líquida da Companhia a um patamar de R\$ 7,2 bilhões. Cabe ressaltar que o atual patamar de endividamento não leva em consideração o aumento de capital realizado em

fevereiro de 2020, onde a Companhia conseguiu captar R\$ 2,6 bilhões, diminuindo consideravelmente a sua alavancagem e colocando a Cogna em uma confortável e sólida situação de caixa.

Conclusão

Através de estudos e aplicações do mesmo foi possível compreender o quão é necessário a análise dos indicadores financeiros, como meio de geração de informações precisas, que aliadas ao planejamento estratégico, possibilitam tomadas de decisões.

O estudo foi desenvolvido através das demonstrações financeiras e notas explicativas, com o intuito de analisar a empresa Cogna Educação, utilizando os anos de 2017, 2018 e 2019 para o fator de comparabilidade.

O Resultado financeiro da empresa em 2019 foi negativo em comparação com 2018, devido ao aumento de volume com despesas financeiras, por conta da dívida adquirida com a aquisição da Somos, além dos impactos da adoção do IFRS16.

A empresa atribui também o resultado operacional menor decorrente de pressões de base verificadas no ensino superior e a sazonalidade do Programa Nacional do Livro e do Material Didático (PNDL) no ensino básico, em consequência disso o número de provisionamento para suportar as despesas da empresa é maior.

Em relação ao endividamento em 2019 a Cogna teve um aumento da dívida de 38,5% em comparação as demonstrações de 2018. Em consequência do aumento desse indevidamente e do aumento do passivo em relação a nova regra contábil, impacta-se diretamente na linha de juros sobre empréstimos da empresa.

O EVA da empresa teve um aumento no valor negativo por conta do aumento do WACC. A Receita bruta da empresa teve um aumento de 21%, e os custos também aumentaram, e em consequência a margem bruta no terceiro trimestre de 2019 foi menor em comparação ao ano de 2018.

Concluimos que a aquisição da Somos exigiu um alto investimento, aumentando o endividamento da empresa, como consequência. Porém a aquisição trouxe resultados positivos na receita operacional como apresentado no trabalho. A Kroton (Cogna) está diversificando o ramo de atuação, adentrando no mercado de ensino fundamental, buscando inovações e ramificações para seu negócio.

Referências

Cogna relações com investidores, <http://ri.cogna.com.br> Acesso: 06/05/2020

Cogna relações com investidores, planilhas interativas <http://ri.cogna.com.br/servicos/planilhas-interativas/>, Acesso: 07/05/2020

Cogna relações com investidores, <http://ri.cogna.com.br/servicos/arquivos/>. Acesso: 07/05/2020

Cogna, queda de lucro líquido do 3º trimestre, <https://www.istoedinheiro.com.br/kroton-cogna-tem-queda-de-9404-no-lucro-liquido-do-3o-trimestre/>. Acesso: 12/05/2020

Cogna, sobre nós, <https://www.cognaedu.com.br>. Acesso: 06/05/2020

Kroton vira Cognia, <https://epocanegocios.globo.com/Empresa/noticia/2019/10/maior-grupo-de-educacao-do-pais-kroton-vira-cogna-e-se-divide-em-quatro.html> Acesso: 14/05/2020