

Grupo Vitru compra UniCesumar por R\$ 3,2 bi

Instituição do Paraná tem combinação matadora: ensino a distância e medicina

Por Beth Koike — De São Paulo

24/08/2021 05h01 · Atualizado há 4 horas



As cinco famílias fundadoras da UniCesumar (foto) vão receber R\$ 2 bilhões e 23,6% em novas ações da Vitru — Foto: Divulgação

Cobiçada há anos no setor de educação, a UniCesumar fechou sua venda para a Vitru - dona da Uniasselvi - numa transação avaliada em R\$ 3,2 bilhões. Em troca, além de um

cheque de cerca de R\$ 2 bilhões, as cinco famílias fundadoras do grupo educacional de Maringá (PR) receberão 23,6% em novas ações da Vitru e vão participar diretamente da gestão da companhia combinada que passa a disputar a liderança do mercado de educação on-line com 635 mil alunos matriculados até o primeiro trimestre.

O negócio, antecipado pelo **Valor**, foi fechado em 12,4 vezes o lucro antes de juros, depreciação e amortização (Ebitda). Para efeitos de comparação, a Ânima pagou múltiplo de 10,7 pela Laureate.

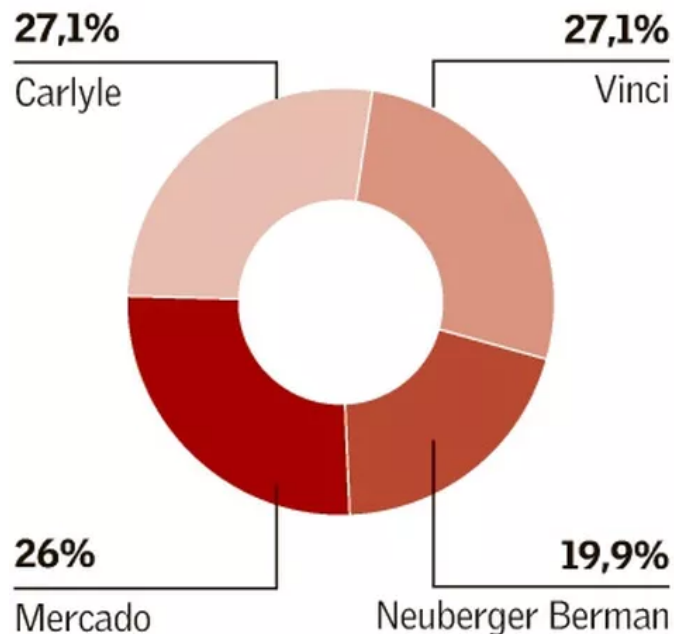
O grande interesse pela UniCesumar é devido a uma combinação matadora: o grupo fundado há 30 anos tem cursos de ensino a distância de qualidade (com nota máxima no MEC) e graduação de medicina. Esses são os dois mercados que mais crescem no ensino superior e ganharam ainda mais relevância na pandemia. Com o isolamento, todos os alunos tiveram que migrar para as aulas on-line e houve uma quebra de resistência de muitos estudantes por essa modalidade, que deve angariar novos adeptos após a pandemia. A medicina, que é presencial, por sua vez, mostrou resiliência na crise, com os indicadores de evasão e inadimplência, mesmo com uma mensalidade média de R\$ 8,5 mil, mantendo-se estáveis.

Conta de somar

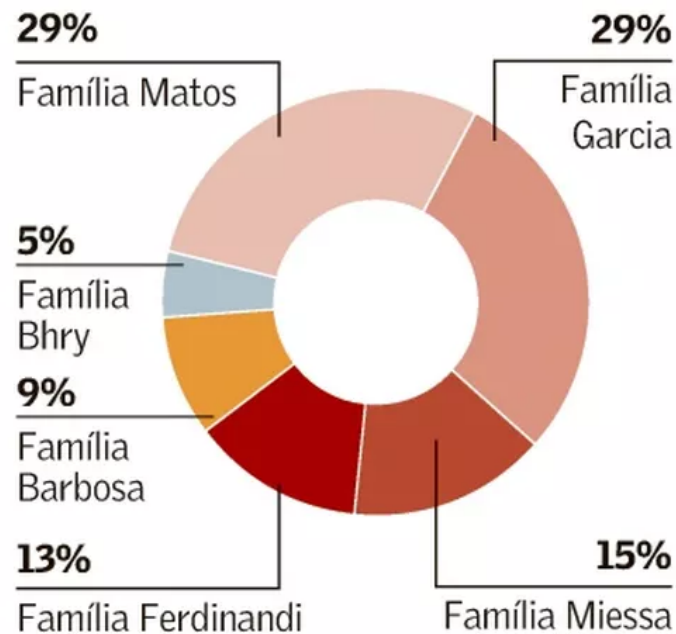
Dados da Vitru, dona da Uniasselvi, e da Unicesumar

Composição acionária antes do negócio

Vitru

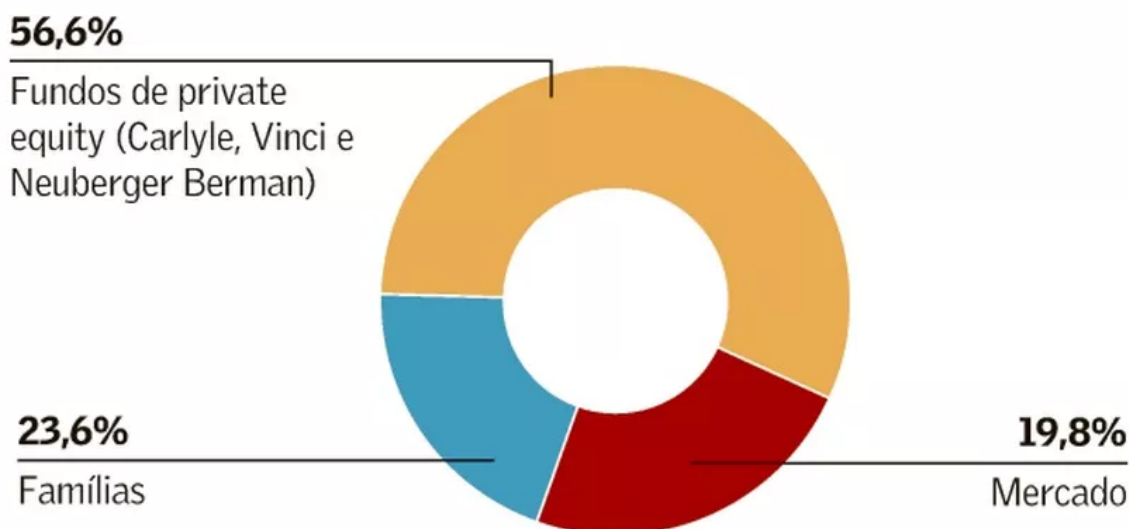


Unicesumar



Composição acionária após a aquisição

Vitru (companhia combinada)



Universidades em números

	Vitru	Unicesumar	Cia. combinada
Total de alunos	329 mil	331 mil	660 mil
Alunos no EAD	221 mil	214 mil	435 mil

ALUNOS NO EAD	2019	2020	2021
Alunos no presencial	8 mil	17 mil	25 mil
Polos de EAD	743	760	1.503
Receita líquida*	R\$ 541 milhões	R\$ 762 milhões	R\$ 1,3 bilhão
Ebitda ajustado*	R\$ 158 milhões	R\$ 260 milhões	R\$ 418 milhões

R\$ 3,2 bilhões é o valor da aquisição da Unicesumar pela Vitru. O pagamento inclui dinheiro e ações

Fontes: Empresas *Nos 12 meses encerrados em março de 2021

Não à toa, a transação prevê o pagamento adicional de R\$ 1 milhão por cada nova vaga de medicina. A UniCesumar tem em análise junto ao MEC um pedido para 50 novas vagas nos próximos três anos. A operação prevê ainda mais R\$ 50 milhões por metas atingidas 24 meses após a aprovação da operação e mais R\$ 180 milhões por acordo de “non compete” a integrantes da família Matos que, nas últimas três décadas, esteve à frente da instituição de ensino.

A companhia combinada terá dois co-CEOs: Pedro Graça, atual presidente da Vitru, e William Matos, responsável pela área de EAD da Unicesumar. Os cargos de chanceler e vice-presidente do conselho serão ocupados por Wilson Matos, atual reitor e um dos fundadores da instituição do Paraná. “Há muito tempo, há cerca de quatro anos, tínhamos o sonho de abrir o capital na Nasdaq, que é uma bolsa de tecnologia e hoje em dia tem muita ligação com educação. A associação com a Vitru antecipa essa caminhada”, disse Matos, cuja residência é dentro do campus de Maringá. “Vou continuar morando lá, é só abrir o portão que acompanho tudo, dia e noite, o que acontece”,.

Segundo Graça, a UniCesumar é a combinação que mais traz valor à Uniasselvi pelo fato dos dois grupos serem focados em ensino a distância. A Vitru vai dobrar de tamanho. Mas para comprar uma companhia maior do que ela própria - num movimento semelhante ao que fez a Ânima para levar a Laureate - será necessário se alavancar. A Vitru vai captar quase R\$ 2 bilhões com um pool de bancos já contratado (com prazo de cinco anos), usar os US\$ 96 milhões (cerca de R\$ 500 milhões) captados no IPO e a geração de caixa. O Ebitda da companhia combinada foi de R\$ 418 milhões

em 2020. William Matos alega que esse indicador não é o mais adequado para medir a alavancagem porque o grupo é forte gerador de caixa e muitos de seus cursos de medicina ainda estão em fase de maturação.

Com a transação, a Uniasselvi leva ainda um grupo com melhor metodologia educacional de cursos on-line, o que também chamou atenção da concorrência. Os cursos de EAD desde sempre têm sua qualidade acadêmica questionada. “Vejo a combinação dos negócios como um refinamento do mercado, vai forçar um novo ciclo de profissionalização”, disse João Vianney, consultor especializado em educação on-line da Hoper.

Vianney destaca que os dois grupos atuam com públicos distintos “A Unicesumar tem uma pegada de oferecer mais tecnologia agregada, conteúdos multimídia com estruturação de aprendizagem por níveis de complexidade, e cobra mais autonomia dos estudantes. A Uniasselvi opera na faixa de menores preços, e com foco no vínculo entre alunos e tutores para manter o engajamento e reduzir a evasão”, disse.

Nesta pandemia e crise econômica, o ensino a distância foi a tábua de salvação dos grupos educacionais que conseguiram compensar a perda de receita do presencial com a graduação on-line.

No primeiro semestre, as cinco companhias de ensino superior listadas na B3 tiveram crescimento no volume de alunos matriculados em cursos on-line. Na Yduqs, a expansão foi de 32%, Cruzeiro do Sul avançou 17%, Kroton subiu 12,4%, a Ser Educacional que entrou recentemente nesse mercado e fez aquisição viu sua base disparar 121%. O mesmo ocorreu com a Ânima, que não oferecia cursos a distância, passou a ter 587,7 mil alunos matriculados nessa modalidade com a compra da Laureate Brasil. Essa performance vai na contramão do presencial, que em todas as cinco mostrou queda. Segundo a Hoper, consultoria em educação, cerca de 62% dos calouros devem se matricular em cursos on-line neste ano (considerando os vestibulares de verão e inverno, este último em processo ainda).

O Ebitda das empresas listadas na B3, com exceção da Ser, cresceu e dois a três dígitos nos seis primeiros meses do ano. A variação oscilou de 40% na Cruzeiro do Sul até

213% na Yduqs. A Ser teve queda de 11,4% devido ao impacto de custos de retomada das atividades presenciais nos últimos meses.
