

Ânima ANIM3

Um dos cases de consolidação mais bem executados atinge a maturidade

A Ânima completa 1 ano da incorporação da Laureate.

Desde a sua concepção, a Ânima é uma empresa de consolidação do setor educacional, com um mandato de adquirir e operar marcas premium, mantendo assim o apelo regional das suas faculdades. A empresa atinge a maturidade agora em 2021, com a conclusão da aquisição da Laureate. Com esta compra, a Ânima dobra de tamanho, fechando o 1T22 com 242 mil alunos e R\$ 1,76 bi de receita no trimestre. A diretoria trabalha agora em atingir as metas de sinergia colocadas no deal. A expectativa é de um ganho anual da ordem de R\$ 350 milhões, a ser realizado ao longo dos próximos cinco anos. Deste montante, um terço já foi entregue desde a concretização da união.

Cia. bem posicionada estrategicamente.

O setor educacional sofreu uma mudança drástica com a redução do FIES. Os cursos de faculdades com marcas mais fracas passaram a ser rejeitados, tendo em vista a deterioração no custo/benefício do investimento no diploma. A competição pelo ticket baixo passou a se dar no ambiente do EAD, enquanto as marcas premium seguiram se beneficiando de tickets altos. As duas empresas privadas que melhor se aproveitaram desta dinâmica foram Yduqs e Ânima. Até hoje as empresas que dependiam muito do FIES tem dificuldade em se reinventar, enquanto as de marcas premium seguem com crescimento e tocando a consolidação.

Inspirali é a carta na manga pro valor de mercado da Ânima.

O segmento de medicina tem números completamente diferenciados dos outros. A começar pelo ticket altíssimo – a mensalidade destes cursos fica na casa dos 10 mil reais mensais. Tivemos em 2019 o IPO da Afya, que é especializada em cursos relacionados a medicina. A Afya possui cerca de 5 mil alunos cursando ensino superior em medicina, e mais 20 mil em outros cursos relacionados, com destaque para cursos de residência. No seu IPO a Afya foi avaliada em 1,5 bilhão de dólares. A Ânima é muito bem posicionada neste nicho, tendo quase 11 mil alunos de graduação em medicina. A unidade de cursos de medicina – que já foi segregada societariamente – se chama Inspirali.

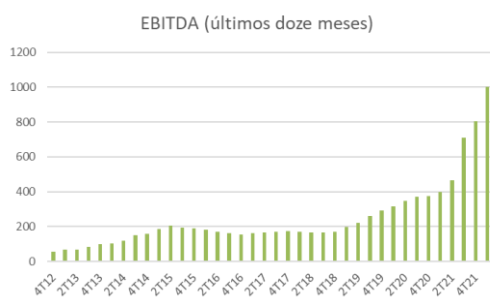
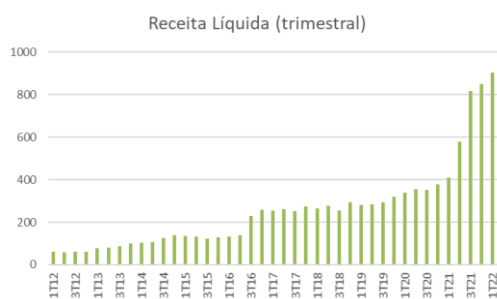
| | |
|------------------|------------|
| Recomendação | Compra |
| Preço Alvo 12m | R\$ 11,23 |
| Preço Atual | R\$ 4,64 |
| Valor de Mercado | R\$ 1,8 bi |
| Ticker | ANIM3 |

Desempenho da ação



O moat da Ânima são as marcas, reconhecidas regionalmente.

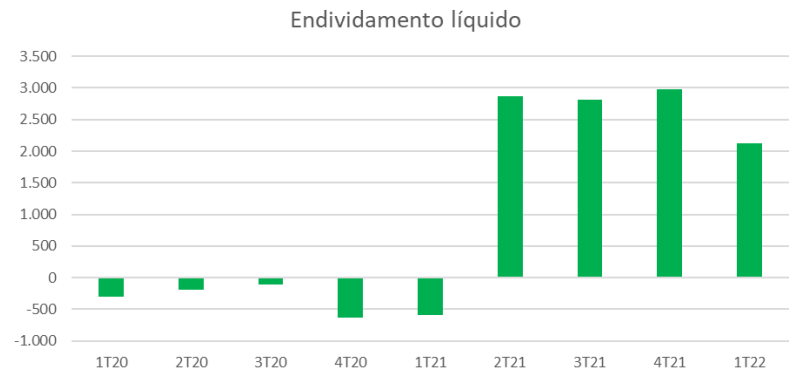
Vimos o setor educacional se fragilizar enormemente durante a pandemia, com alta evasão e inadimplência. A Ânima, no entanto, foi das que apresentaram os números mais resilientes, apesar de não ter sequer operação de EAD na época. Atribuímos isto ao nicho premium que a empresa ocupa em seus mercados, posicionamento que vigora desde a criação da empresa, com foco em manutenção da qualidade do ensino no pós aquisição, mas ao mesmo tempo entregando sinergias relevantes ao acionista. Em termos financeiros, a Ânima segue com margem operacional adequada. É importante destacar que o desafio da empresa será integrar as marcas da Laureate e auferir as sinergias, lidando com um nível de endividamento bastante elevado. A Laureate custou à Ânima mais de 4 bilhões de Reais, grande parte das quais foi financiada com aumento do endividamento.



Fonte: RI da empresa

Vamos acompanhar de perto o endividamento.

As despesas financeiras da companhia seguem bastante altas, e a perspectiva é de declínio gradual, conforme a cia. venha quitando organicamente as suas dívidas. Algumas atitudes já foram tomadas nesta direção, como a venda de algumas unidades e a venda de imóveis em arranjos de sale leaseback, em que a cia. aluga os imóveis vendidos para uso. Além disso, a Ânima vendeu a pouco tempo uma fatia 25% da Inspirali para fundo da DNA capital, gestora da família Bueno, controladora da Dasa. Além de redução de dívida, o deal terá também aspecto operacional, onde a Dasa facilitará aos alunos da Inspirali o acesso a oportunidades de experiência prática no grupo – que hoje é o segundo maior operador de hospitais independente do país, com 3.600 leitos.



Fonte: RI da empresa

DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."