

Ânima ANIM3

Resultado do segundo trimestre veio sem surpresas.

Incorporação da Laureate completa 1 ano.

A Laureate foi adquirida no final de 2020, porém consolidada no balanço somente no final do mês de junho de 2021. Como a aquisição dobrou o tamanho da Ânima, as comparações anuais ficam distorcidas e a análise tem que ser feita de forma mais cuidadosa. Em termos de base de alunos, não tivemos captação, por se tratar do segundo trimestre do ano. A evasão na graduação presencial ficou em linha com o esperado, na casa dos 15 mil alunos. Tivemos um aumento de alunos no segmento digital, deixando a companhia com os mesmos 330 mil alunos de graduação ao final do semestre. Estamos observando um aumento expressivo no número de alunos no segmento digital, o que tende a puxar a margem para cima.

Despesas sob controle e sinergias sendo capturadas.

A cia. vem aumentando os preços tendo em vista recomposição de margens. Na comparação anual, o ensino presencial teve 10% de aumento, o digital 6% e a unidade de medicina teve 18% de aumento. Em paralelo, a Ânima tem explorado as sinergias da compra da Laureate. A Ânima já capturou 176 milhões de Reais anuais em sinergias nos primeiros 13 meses de operação conjunta, mais da metade do estipulado na aquisição. Na rubrica de custos, tivemos um aumento expressivo, com destaque para as despesas com folha. Com isso a Ânima fechou o trimestre com um EBITDA 20% menor que no trimestre anterior, na casa dos R\$ 270 milhões.

Endividamento segue alto, mas caindo.

A Ânima fechou o trimestre com um endividamento na casa dos R\$ 4,2 bi, uma queda de R\$ 450 mi em 12 meses. O resultado financeiro foi negativo em R\$ 170 mi – em linha com o trimestre anterior, se desconsiderarmos as despesas com o pré pagamento das debêntures, ocorrida no 1T22. Com isso, a empresa fechou o trimestre com um prejuízo ajustado de R\$ 66 milhões – o número contábil foi mais favorável devido a um lançamento de amortização de ágio do intangível, associado à compra da Laureate, que é meramente contábil e seguiremos vendo nos próximos trimestres.

Aqui na Órama consideramos o resultado em linha com o esperado. A Ânima tem subido as mensalidades para fazer frente a custos mais altos. A base de alunos segue evoluindo em linha com o esperado, então até o momento o repasse tem sido feito com sucesso. O ensino digital tem ganho espaço, o que vemos como bastante favorável, visto margens melhores e ganhos de escala. A nossa expectativa é de que a Ânima siga nesta linha operacionalmente. Do ponto de vista financeiro, esperamos movimentos oportunistas de liquidez, tendo em vista redução do endividamento. Vendas de imóveis e participações em unidades são exemplos.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 11,23
Preço Atual	R\$ 5,57
Valor de Mercado	R\$ 2,1 bi
Ticker	ANIM3

Desempenho da ação



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."