



# ***Fusões e Aquisições no Ensino Superior***

***Panorama Setorial***

[www.cmconsultoria.com.br](http://www.cmconsultoria.com.br)

## Um Panorama das Fusões e Aquisições no Ensino Superior Brasileiro

As grandes fronteiras do ensino superior brasileiro não são barreiras para o crescimento das IES privadas que atuam em um mercado altamente competitivo e ao mesmo tempo fragmentado.

De um lado encontram-se 15 IES detentoras de aproximadamente 25% do mercado (1 milhão de matrículas). De outro, 62,4% das IES com até 1.000 matrículas e 27,6% que detêm de 1.001 a 5.000 matrículas. Apenas 9,9% das IES privadas brasileiras detêm mais de 5.000 alunos matriculados.

Esta realidade leva a crer que o posicionamento e a inovação são as palavras de ordem nesse cenário. As mudanças nesse negócio tendem a se acirrar e a desencadear novos formatos de negócios.

Sob esse cenário, os grupos consolidadores apresentam crescimento rápido, em especial nos últimos dois anos, restando às IES menores se adaptarem à velocidade das mudanças.

A característica comum desses grupos é ancorada na gestão financeira profissional, no modelo acadêmico padronizado, na capacidade de aquisições, na gestão de marcas, no tempo mínimo de maturação dos investimentos, entre outros, como diferenciais mínimos de competitividade de mercado.

O setor tem se pautado cada vez mais pela inteligência de mercado, ofertando cursos que realmente apresentem demanda para a região, com mensalidades apropriadas, além de posicionamento definido de cursos e programas.

Observa-se ainda que a venda de IES privadas para investidores internacionais é o que se convencionou chamar de desnacionalização do ensino superior, um assunto muito polêmico atualmente, pois para muitos educadores significa apenas uma transação para o capital especulativo internacional, interessado somente em grandes lucros.

De fato, não há como ignorar essa realidade, pois a questão é complexa e exige posicionamento governamental. É preciso conciliar essa questão comercial com a internacionalização da educação, via acesso à produção do conhecimento, cooperação internacional e intercâmbio de experiências. Isto certamente ampliará a qualidade do ensino e do saber em nosso país.

Observa-se que desde que a Anhanguera Educacional S.A tornou-se a primeira instituição de ensino superior da América Latina a abrir capital na Bolsa de Valores (03/3007), outras três instituições seguiram o mesmo caminho (SEB Participações, Kroton Educacional e Estácio Participações).

Neste sentido, apesar de o governo ter sinalizado preocupação com essa questão, vê-se um jogo de interesses que dificulta o posicionamento. Mesmo assim, estima-se que as negociações e investimentos apontam que, em breve, o quantitativo de grupos educacionais com capital aberto no Brasil, deve ampliar-se para, pelo menos, dez grandes grupos.

Nota-se que os investidores estão de olho nas boas oportunidades, como é o caso da Laureate Education, a Apollo Group, a Rede DeVry entre outros. Veem-se ainda perspectivas de lucratividade diante da abertura de capital. Resta ao poder público (MEC) definir como será regulamentada e supervisionada a atuação dessas empresas e investidores internacionais no setor.

Relembrando, o projeto de reforma universitária em tramitação, a passos lentos no congresso nacional, propõe que os estrangeiros terão direito a aquisição de até 30% das ações de uma determinada instituição/grupo. Atualmente, não é o que está ocorrendo.

Em suma, o que se observa é que o ensino superior privado necessita de novas definições, ou ainda, uma reafirmação diante do mercado. A desnacionalização é apenas mais um ingrediente, haja vista, que os referenciais de qualidade acadêmica devem ser alcançados independentes desse fato.

Esse é um assunto que não se esgota, sendo necessária adaptabilidade, sobretudo ao cenário em acirrada concorrência.

O quadro que segue apresenta as transações no setor educacional no período entre o ano de 2007 e o primeiro trimestre de 2010. As transações dispostas na tabela foram divulgadas na imprensa e em sites de relacionamento com investidores.

**Tabela 1 – Quadro Geral de Fusões e Aquisições no Ensino Superior Privado – 2007-2010 (1º trimestre)**

Data	Instituição Compradora	Instituição Adquirida	Sigla	Aquisição	Cidade/ Campus	UF	FV (R\$)	FV Alunos (R\$)	Nº de alunos
07/fev/07	Anhanguera	YANCHEP Participações S.A - Centro Hispano-Brasileiro de Cultura S.A.	UNIBERO	100%	São Paulo	SP	15.967.214,00	5.914	2.700
09/mar/07	Anhanguera	União Fênix de Educação e Cultura Ltda (FAFEB + ISEFEB)	FAFEB/ISEFEB	100%	Bauru	SP	6.500.000,00	3.421	1.900
09/abr/07	Anhanguera	Oeste Organização de Ens. Superior e Tecnologia S/C (FIZO)	FIZO	100%	Osasco	SP	18.200.000,00	4.366	4.169
20/jul/07	Anhanguera	Educacional Noiva do Mar Ltda (Faculdade Atlântico Sul - Pelotas e Rio Grande)	Atlântico Sul	100%	Pelotas/Rio Grande	RS	16.840.000,00	5.807	2.900
20/ago/07	Estácio	Centro Universitário Radial	UNIRADIAL	100%	Curitiba	PR	56.677.500,00	5.248	10.800
17/set/07	Kroton	Sociedade Educacional e Cultural de Divinópolis - FADOM	Pitágoras/INED	80%	Divinópolis	MG	7.164.000,00	2.311	3.100
01/out/07	Anhanguera	UNIDERP - CESUP (Editora UNIDERP Ltda + Farmácia Escola UNIDERP Ltda + INEPES + UNAES)	UNIDERP/CESUP/UNAES	100%	Ponta Porã/Dourados Campo Grande/Rio Verde	MS	206.800.000,00	5.500	37.600
12/nov/07	SEB	ESAMC - Instituto de Ensino Superior de Salvador Ltda - Grupo NOBEL / Itaigara Educacional EPP - PL Empreendimentos Educacionais Ltda	Itaigara	100%	Salvador	BA	4.200.000,00	3.662	1.147
23/nov/07	SEB	SOBRAPE - Sociedade Brasileira de Programação Educacional - Faculdade Metropolitana	Fac. Metropolitana	100%	Belo Horizonte	MG	10.000.000,00	3.704	2.700
10/dez/07	Anhanguera	Instituto de Ensino Superior Senador Fláquer de Santo André Ltda (UniA)	UniA	100%	Santo André	SP	59.951.245,00	6.117	9.800
11/dez/07	Kroton	União Capixaba de Ensino Superior Ltda - CESV/UCES	Pitágoras	100%	Vitória	ES	2.000.000,00	3.636	550
12/dez/07	Kroton	União Metropolitana de Ensino Paranaense Ltda - UMEP	Pitágoras	100%	Londrina	PR	18.000.000,00	5.840	3.082
17/dez/07	Kroton	Instituição Educacional Terra da Uva Ltda - Faculdade Japi	Pitágoras/INED	100%	Jundiá	SP	5.250.000,00	5.556	945
18/jan/08	Kroton	Faculdades FIPAG / Mantenedoras: Sociedade Educacional de Guarapari Ltda - SESG e Administração de Ensino Superior de Guarapari Ltda - AESG	Pitágoras	100%	Guarapari	ES	4.600.000,00	3.833	1.200
23/jan/08	Kroton	Nova Associação Brasileira de Educação e Cultura Ltda - NABEC	INED	75%	Guarapari	ES	150.000,00	3.000	50
15/fev/08	Anhanguera	Sociedade Educacional Garra Ltda (Faculdades Planalto - FAPLAN)	FAPLAN	100%	Passo Fundo	RS	10.286.500,00	4.115	2.500
18/fev/08	Estácio	Faculdade Interlagos - Sociedade Interlagos de Educação e Cultura S/S Ltda	Fac. Interlagos	100%	São Paulo	SP	6.295.500,00	4.612	1.365
18/fev/08	Estácio	Faculdade European - Soc. Abaeté de Educação e Cultura (Inst Euro Latino-Americano de Cultura e Tecnologia)	Fac. European	100%	São Paulo - Cotia	SP	8.352.000,00	5.693	1.467
18/fev/08	Estácio	Faculdade Brasília de São Paulo Ltda	Fac. Brasília	100%	São Paulo	SP	2.234.526,00	3.386	660
20/fev/08	Anhanguera	SESLA - (FACNET - Faculdade de Negócios e Tecnologias da Informação)	FACNET	100%	Distrito Federal	DF	20.480.000,00	5.535	3.700
28/fev/08	Anhanguera	EDUCAR (IESVILLE + FATI + FATESC + ISESC + FATEJ) e INTESC (FATEJA)	IESVILLE	100%	Joinville/Jaraguá do Sul	SC	30.000.000,00	5.263	5.700
05/mar/08	Cruzeiro do Sul	Centro Universitário do Distrito Federal	UNI-DF	100%	Distrito Federal	DF	-	-	7.000
12/mar/08	IUNI	Faculdade Unicen	UNICEN	100%	Tangará da Serra/Sinop Primavera do Oeste	MT	-	-	-
12/mar/08	IUNI	UNIR-UESP-AESACRE-CIEJ-FACSUL-FACDELTA	-	100%	Mato Grosso-Bahia-Acre	-	50.000.000,00	4.386	11.400
28/mar/08	Kroton	União Educacional Minas Gerais S/A - UNIMINAS	Pitágoras	100%	Uberlândia	MG	22.000.000,00	6.057	3.632
28/mar/08	SEB	DBI Investimentos S.A (Grupo Dom Bosco - Curitiba)	Grupo Dom Bosco	93%	Curitiba	PR	94.546.443,00	822	115.000
07/abr/08	Kroton	Sociedade Unificada de Ensino Superior e Cultura S.A – SUESC	Pitágoras	100%	Rio de Janeiro	RJ	31.500.000,00	9.000	3.500

Data	Instituição Compradora	Instituição Adquirida	Sigla	Aquisição	Cidade/Campus	UF	FV (R\$)	FV Alunos (R\$)	Nº de alunos
14/abr/08	Kroton	Sociedade Capixaba de Educação Ltda – UNILINHARES	Pitágoras	100%	Linhares	ES	15.000.000,00	5.889	2.547
29/abr/08	Kroton	Faculdade CBTA - Instituto de Ensino de Rio Claro e Representações Ltda	INED	100%	Rio Claro	SP	3.587.200,00	4.473	802
07/mai/08	Anhanguera	FRIS (Faculdade Regional de Itapeçerica da Serra)	FRIS	100%	Itapeçerica da Serra	SP	3.500.000,00	2.333	1.500
11/mai/08	GP Investimentos <sup>5</sup>	Estácio Participações	ESTÁCIO	20%	São Paulo	SP	259.330.720,00	1.297	200.000
29/mai/08	Anhanguera	FABRAI (Faculdade Brasileira de Ciências Exatas, Humanas e Sociais + Tecnologia)	FABRAI	100%	Belo Horizonte	MG	10.360.000,00	5.180	2.000
29/mai/08	Anhanguera	FAENAC (Faculdade Editora Nacional)	FAENAC	100%	São Caetano do Sul	SP	34.000.000,00	5.667	6.000
30/mai/08	SEB	INEI - Colégio Asa Azul <sup>1</sup>	Colégio Asa Azul	100%	Brasília	DF	2.264.887,58	3.775	600
04/jun/08	Estácio	UNICEM - Mantenedora da Faculdade Magister	Magister	100%	São Paulo	SP	4.342.600,00	3.853	1.127
13/jun/08	Kroton	Centro de Ensino e Pesquisa Odontológica LTDA -CEPEO (Mantenedora FATEC Londrina)	INED	100%	Londrina	PR	400.000,00	-	-
30/jun/08	IUNI	União das Escolas Superiores de Rondonópolis e União de Escolas Superiores Sobral Pinto	UNIR - UESP	100%	Rondonópolis	MT	-	-	3.200
09/jul/08	Anhanguera	CESUR (FACSUL - Faculdade do Sul de Mato Grosso)	CESUR	100%	Rondonópolis	MS	13.671.786,60	4.883	2.800
28/jul/08	Estácio	Soc. de Enseñanza Sup S.A. - SESSA mantenedora da Universidade de la Integración de las Américas – UNIDA	UNIDA	100%	Assunção - Paraguai	PRG	2.400.000,00	1.103	2.176
31/jul/08	Anhanguera	Editora Microlins Brasil S.A. <sup>2</sup>	Microlins	30%	Lins	SP	25.200.000,00	50	500.000
31/jul/08	Anhanguera	FASERT (Faculdade de Sertãozinho)	FASERT	100%	Sertãozinho	SP	2.550.000,00	4.784	533
26/ago/08	Kroton	Faculdade Teixeira de Freitas / Sociedade Educacional de Teixeira de Freitas LTDA	Pitágoras	100%	Teixeira de Freitas	BA	8.200.000,00	5.125	1.600
28/ago/08	Estácio	Aquisição de 4 (quatro) sociedades mantenedoras de IES: a) SESAP; b) SESAL; c) SESSE; d) UNEC	ESTÁCIO	100%	Diversos	BRA	15.100.000,00	1.566	9.641
01/set/08	Anhanguera	SBCEC (Faculdade JK)	Faculdade JK	100%	Taguatinga	DF	31.300.002,20	5.906	5.300
10/set/08	SEB	Colégio Ponta Verde <sup>1</sup>	Ponta Verde		Maceió	AL	4.689.034,15	2.535	1.850
17/set/08	Anhanguera	FAST (Faculdade Santa Terezinha)	FAST	100%	Taguatinga	DF	5.299.120,00	5.135	1.032
22/set/08	Anhanguera	Pioneira Educacional (Faculdade Taboão da Serra - FTS)	FTS	100%	Taboão da Serra	SP	32.550.000,00	6.028	5.400
22/set/08	SEB	Instituto Dínatos <sup>1</sup>	Dínatos	82%	Brasília	DF	2.400.000,00	1.500	1.600
07/out/08	Anhanguera	LFG Business e Participações	LFG	100%	São Paulo	SP	149.550.000,00	2.136	70.000
14/out/08	Anhanguera	Sociedade Educacional Caxias do Sul Ltda - Faculdade Kantun e Soc Educ Centro América	Kantun	100%	Caxias do Sul	RS	2.300,00	-	-
24/out/08	SEB	Inst. de Ensino, Pesquisa e Ativ de Extensão em Direito Ltda – PRAETORIUM <sup>3</sup>	PRAETORIUM	75%	Belo Horizonte	MG	11.176.490,00	2.281	4.900
07/nov/08	Estácio	IREP (UNIRADIAL) adquire Maria Montessori (FAMEC) - Cultura e Educação de Cotia (FAAC/IESC) - UNISSORI - Faculdade de Ibiúna (FMI)	FAMEC/IESC/FMI	100%	São Paulo/Cotia/Ibiúna	SP	10.288.000,00	3.200	3.215
05/jan/09	UNOESC	Faculdade Exponencial	FIE	100%	Chapecó	SC	13.300.000,00	-	-
08/jan/09	Cartesian Capital Group <sup>5</sup>	Faculdade Maurício de Nassau	FMN	100%	Recife	PE	-	-	3.000
02/fev/09	SEB	Grupo Educacional Efigênia Vidigal <sup>1</sup>	Efigênia Vidigal	100%	Belo Horizonte	MG	3.900.000,00	3.545	1.100
09/fev/09	ANIMA	Centro Universitário de Belo Horizonte	UNIBH	100%	Belo Horizonte	MG	-	-	15.000

Data	Instituição Compradora	Instituição Adquirida	Sigla	Aquisição	Cidade/ Campus	UF	FV (R\$)	FV Alunos (R\$)	Nº de alunos
01/mar/09	UNIESP	Faculdade Evolução	EVOLUÇÃO	100%	São Roque	SP	-	-	-
06/mar/09	Grupo Campos de Andrade	Universidade Ibirapuera	UNIB	100%	São Paulo	SP	-	-	6.000
13/mar/09	DeVry University <sup>4</sup>	Faculdade Nordeste	FANOR	69%	Fortaleza	CE	-	-	-
01/abr/09	UNIESP	Faculdade de Diadema	FAD	100%	Diadema	SP	-	-	-
27/abr/09	SEB	Unyca - Empresa Brasileira de Comunicação Multimídia S.A. <sup>2</sup>	UNYCA	55%	São Paulo	SP	1.960.000,00	-	-
15/mai/09	SEB	Klick Net S/A <sup>1 e 2</sup>	Klick Net	89%	São Paulo	SP	2.951.171,20	-	-
17/jun/09	UNIESP	Faculdade Bandeirantes	FABAN	100%	Ribeirão Preto	SP	-	-	1.320
26/jun/09	Advent <sup>5</sup>	Kroton Educacional	KROTON	50%	Belo Horizonte	MG	280.000.000,00	-	-
29/jun/09	Faculdade Montes Belos	Faculdade de Iporá	FAI	100%	Iporá	GO	-	-	-
07/jul/09	SEB	Pueri Domus Experimental Ltda e Pueri Domus Escolas Associadas Ltda (Editora) <sup>1</sup>	Pueri Domus	100%	RM de São Paulo	SP	32.900.000,00	10.613	3.100
07/out/09	SEB	Colégio Monet Ltda e Escola de Educação e Arte Monet Ltda <sup>1</sup>	MONET	100%	Lauro de Freitas	BA	1.247.000,00	2.998	416
22/dez/09	UNIESP	Faculdade Leone Farias	IESA	100%	Santo André	SP	-	-	-
05/jan/10	Grupo Campos de Andrade	Universidade Gama Filho	UGF	100%	Rio de Janeiro	RJ	-	-	47.000
18/jan/10	Laureate <sup>4</sup>	Centro Universitário Hermínio da Silveira	UNI-IBMR	90%	Rio de Janeiro	RJ	9.000.000,00	8.182	1.100
22/fev/10	Capital Intl. <sup>5</sup>	IBMEC Educacional (Veris e IBMEC)	IBMEC	-	Rio de Janeiro/Belo Horizonte/Brasília	RJ	130.000.000,00	37.143	3.500
08/mar/10	Kroton	Grupo IUNI - UNIC/UNIME/FAMA/UNIRON/UNINORTE	Pitágoras	100%	Macapá/Cuiabá/Primavera do Leste/Rondonópolis/Sinop Tangará/Várzea Grande Itabuna/Lauro de Freitas/Rio Branco/Salvador/Rondônia	MT	270.000.000,00	6.429	42.000

Nota: Transações divulgadas na imprensa e sites de relacionamento com investidores. Não inclui acordos.

<sup>1</sup> Instituições/empresas atuantes no ensino básico, controladas por grupo educacional.

<sup>2</sup> Instituições/empresas atuantes no ensino à distância (EaD).

<sup>3</sup> Instituição ofertante de pós-graduação.

<sup>4</sup> Grupo Internacional.

<sup>5</sup> Fundo Private Equity.