

PEARSON PLC

A Chamada para uma Nova Direção em Sua Estratégia de Negócios para a Educação

Assembleia Geral de Acionistas: Abril de 2016

Resolução AGA 2016

“O Conselho de Administração da Pearson S.A a conduzir imediatamente uma revisão integral da estratégia de negócios da Pearson S.A, incluindo a comercialização da educação e o seu apoio a testes rigorosos e escolas particulares acessíveis, e a reportar aos acionistas dentro de seis meses.”

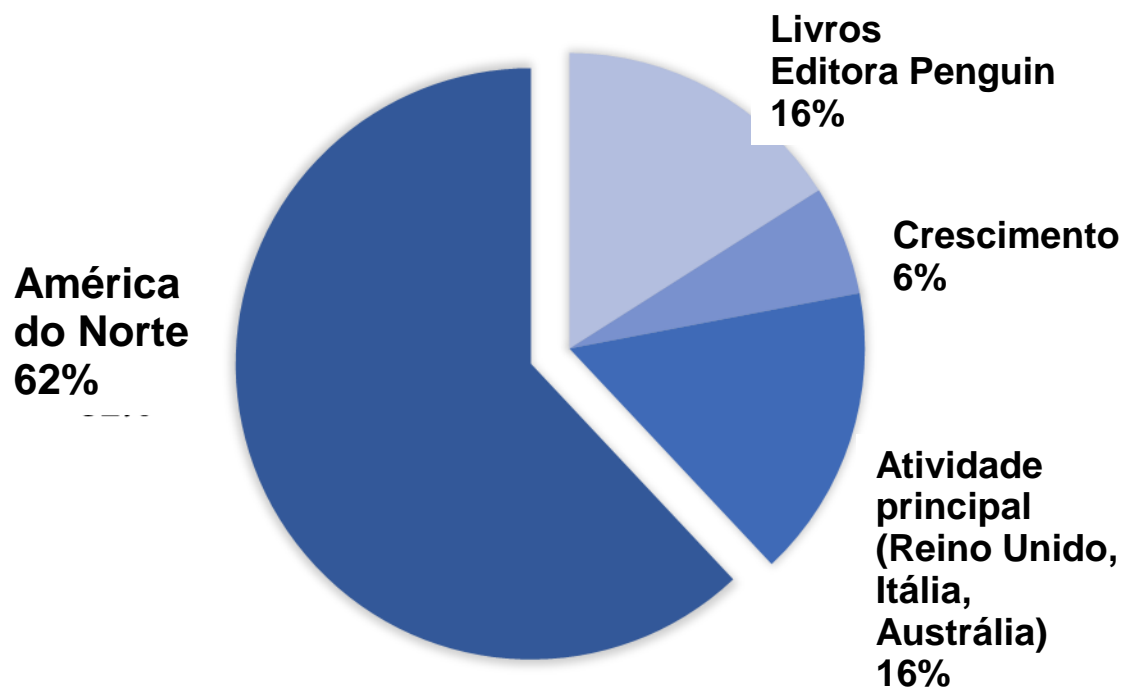
Pearson em Resumo

- Uma das mais poderosas (e controversas) protagonistas na educação nos EUA
- Desempenho em 5 anos desastroso
- Problemas graves vinculados a erros no sistema K-12, reputação tóxica, preços altos
- Reestruturação recente focada em custos fracassou na abordagem de desafios estratégicos; simplesmente ganhou tempo
- Investidores exigindo uma revisão estratégica completa na assembleia de acionistas de 2016
- O que você pode fazer:
 - Pedir para o seu fundo apoiar a resolução
 - Informar seus gestores de ativos sobre a importância deste voto e buscar o voto por procuração destes gestores de ativos na reunião de equipe com defensores da resolução
 - Participar e trazer gestores de ativos ao fórum de investidores da Pearson na CII Conference, em Washington, DC, em 22 de março

Maior e Mais Poderosa Empresa de Educação

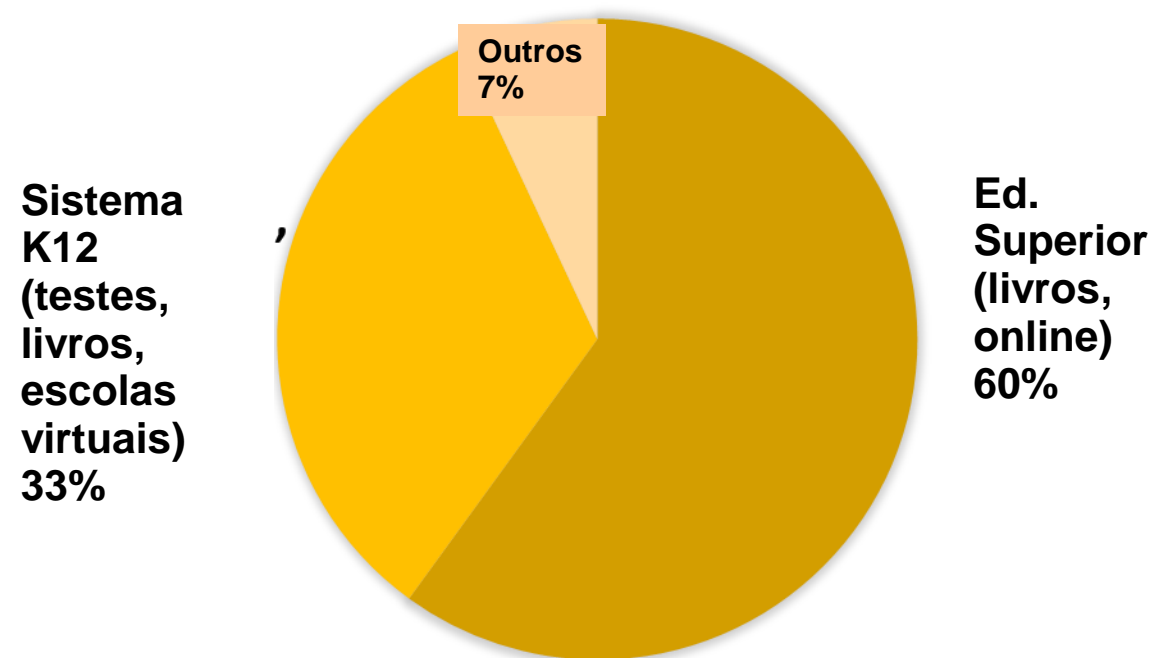
- Empresa listada na Bolsa de Valores de Londres, mas dependente da América do Norte para o grosso de seus rendimentos

LUCRO POR TERRITÓRIO



- Rendimentos na América do Norte focaram em escolas do sistema K-12, de educação superior, escolas virtuais

LUCRO POR SEGMENTO NA AMÉRICA DO NORTE



“Todos Odeiam a Pearson”

Matéria de Capa da revista Fortune

21 de Janeiro de 2015

“A Pearson não era mais uma editora pacata de livros escolares; ela havia se tornado uma protagonista poderosa em cada esquina de uma indústria crescente mas mais controversa, uma indústria que incita uma ansiedade profunda nas vidas de milhões de famílias.”

“Toda essa mudança, incluindo a mudança vigorosa de Fallon para a centralização, abalou a própria Pearson, que sempre havia sido uma organização difusa, amigável e de certa forma pacata. A moral despencou; as opiniões no site de carreiras Glassdoor.com descrevem um cenário de constantes reorganizações e confusão, com apenas metade dizendo que apoiam o CEO.”

“A Mais Poderosa (e Odiada) Força na Educação”

(Revista Fortune, janeiro de 2015)



"A esta altura, você tem que se perguntar, se testes padronizados são ruins para professores e são ruins para crianças, para quem exatamente eles são bons?", disse Oliver.

John Oliver no programa 'Last Week Tonight' da HBO.

04 de maio de 2015

Desempenho de 5 Anos Desastroso

- Desempenho pobre das ações : 3 Anos Negativo (-8%), 1 Ano (-40%); seguindo o índice FTSE 100 de 30 p.p. em 1 Ano
- Fracasso em fazer crescer a atividade principal por 5 anos
- Perda de credibilidade no mercado: 4 avisos de lucro abaixo do esperado, 2 reestruturações em 3 anos com Fallon como CEO
- Reputação tóxica resultante de sua associação com a reforma educacional do sistema K12, ganhos de contrato sem licitação e dificuldades no desempenho

A Estratégia da Pearson Não Está Funcionando

- 1. O mercado está cansado de desculpas:** “ O CEO culpa a economia e fatores pontuais pelo fracasso em atingir metas, mas analistas indicam os erros” (*Financial Times*)
- 2. Má gestão da atividade de testes do sistema K-12:** Testes rigorosos e do PARCC (Parceria para Avaliação de Aptidão para Universidade e Carreiras) mudando de benção para fardo em face de danos à reputação sem precedentes e reações políticas negativas. “Problemas tornaram-se lendas” (Jefferies), a “marca foi retalhada” (*Librium Capital*) e risco adicional de “contágio” dos testes para o material de curso do sistema K-12 (*Kepler Cheuvreux*)
- 3. “Every Student Succeeds Act” (Lei ESSA, de Dez/15) exige uma nova abordagem:** A nova lei descentraliza a política educacional, tornando mais difícil para a Pearson ganhar novos contratos, reconstruir a marca, e recuperar relacionamentos. A lei também fornece recursos aos estados para pagar custos associados com o término de contratos de fornecimento.

A Estratégia da Pearson Não Está Funcionando (cont.)

4. Os jovens em faculdades não conseguem pagar pela Pearson: Estudantes relutantes em pagar o alto preço dos livros escolares da Pearson – escolhendo aluguéis de livros e materiais educacionais mais baratos e de fonte aberta, incluindo Google e Apple.

“[J]unto com a disseminação da banda larga sem fio, [isto vai] denegrir a ordem estabelecida nas publicações educacionais.” (Jefferies)

5. O modelo da Pearson de comercialização da educação sob ameaça: O mercado está se tornando mais fragmentado e competitivo, com fornecedores com fins lucrativos como a Pearson enfrentando competição crescente de novos participantes, incluindo muitos fornecedores sem fins lucrativos.” (*Deutsche Bank*)

Reestruturação Recente Fracassa no Teste Novamente

- Janeiro de 2016, anuncia um corte de 10% na força de trabalho e atrasa mudanças em mais 2 anos, culpa fatores econômicos e políticos.
- Analistas não convencidos:
 - “[O corte de empregos e a reestruturação] parece mais um exercício em adiar o inevitável do que lidar com as verdadeiras causas dos seus problemas profundamente enraizados” (Librium Capital)
 - “São mais três anos de crescimento mínimo até no cenário otimista deles. Ainda não há nenhum sinal da visão a longo prazo de crescimento da educação sendo apresentado.” (Panmure Gordon)
 - “Isto deixa os investidores se agarrando a garantias bastante vazias de que as coisas vão melhorar” (Macquarie)
 - “É improvável que uma mudança seja tão simples quanto embarcar em outro plano de corte de despesas” (Kepler Cheuvreux)
 - “Achamos difícil criar a confiança de que [a nova reestruturação] produzirá resultados” (Barclays)

Hora de uma Nova Direção Estratégica

- Assembleia geral de acionistas em abril de 2016: resolução insistindo para que a empresa conduza uma revisão do modelo de negócios, incluindo os testes do sistema K-12
- Oportunidade vital para investidores de longo prazo expressarem suas opiniões antes que fundos especulativos ataquem os fracassos
- A Pearson tem se recusado firmemente a reconsiderar sua estratégia, preferindo um corte de despesas drástico e a transferência de culpa
- Uma revisão estratégica é crucial antes da atribuição dos rendimentos resultantes de vendas recentes de ativos

Membros do Conselho Diretor:

1. Peça para o seu fundo apoiar a resolução
2. Informe seus gestores de ativos sobre a importância deste voto e consiga o voto por procuração destes gestores de ativos na reunião de equipe com defensores da resolução
3. Participe e traga gestores de ativos ao fórum de investidores da Pearson na CII Conference, em Washington, DC, em 22 de março, às 16h (***ou envie gestores de ativos internacionais ao fórum de Londres em 25 de fevereiro***)

Orientações:

- “Este voto é muito importante para nós.”
- “Gostaríamos que você prestasse bastante atenção a este voto.”
- “Você gostaria de uma apresentação sobre isso?”
- “Posso organizar para que alguém instrua sua equipe de voto por procuração quanto aos detalhes?”
- “Você pode nos acompanhar ao fórum de investidores da CII Conference, na terça-feira, 22 de março, às 16h?” (***ou ao fórum de Londres em 25 de fevereiro***)

Resolução AGA 2016

“O Conselho de Administração da Pearson S.A a conduzir imediatamente uma revisão integral da estratégia de negócios da Pearson S.A, incluindo a comercialização da educação e o seu apoio a testes rigorosos e escolas particulares acessíveis, e a reportar aos acionistas dentro de seis meses.”