

PEARSON PLC

La necesidad de una nueva dirección en la estrategia del negocio para la educación

Reunión de accionistas: Abril de 2016

Resolución de AGM 2016

“La junta directiva de Pearson PLC llevará a cabo de inmediato un análisis exhaustivo de la estrategia del negocio de Pearson PLC, incluidos la comercialización de la educación y el respaldo de pruebas importantes y escuelas privadas con matrícula baja, y lo informará a los accionistas antes de los seis meses”.

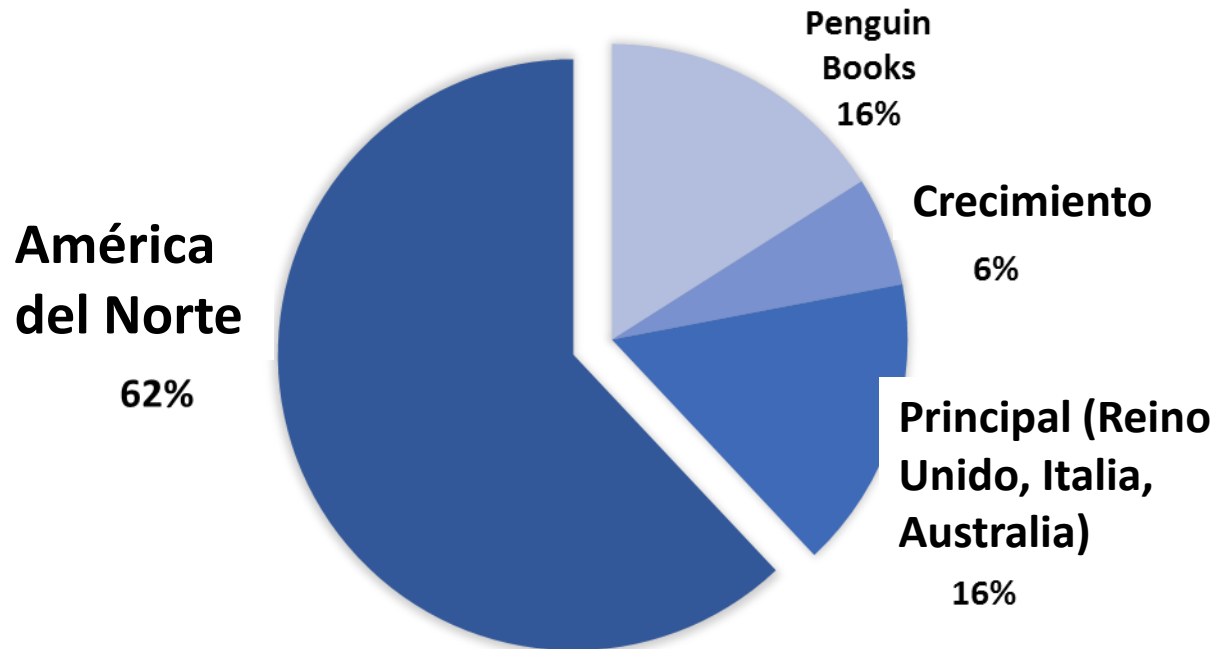
Pearson en resumen

- Uno de los actores más poderosos (y controvertidos) en educación en los EE. UU.
- Desempeño desastroso estos 5 años
- Problemas profundos con errores en jardín de infantes al grado 12, reputación tóxica, precios altos
- La última reestructuración enfocada en los costos no se ocupa de los desafíos estratégicos; solo compra tiempo
- Los inversores exigieron un análisis estratégico exhaustivo en la reunión de accionistas de 2016
- Qué puede hacer:
 - Solicite a su fondo que respalde la resolución
 - Indique la importancia de este voto a los gerentes de activos y haga que el personal de votación por proxy de los gerentes de activos se reúna con quienes proponen la resolución
 - Asista y lleve a los gerentes de activos al foro de inversores de Pearson en la conferencia de CI en DC el 22 de marzo

La empresa de educación más grande y poderosa

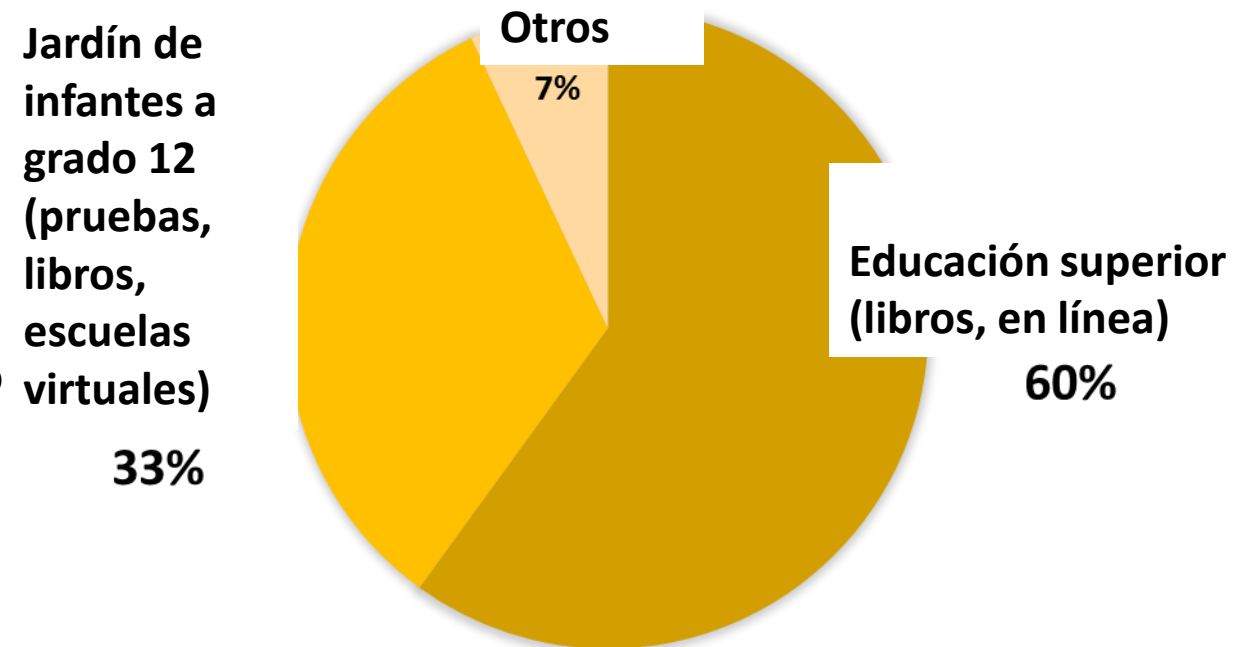
- Firma incorporada en el Reino Unido, pero que depende de América del Norte para la mayor parte de las ganancias

BENEFICIOS POR GEOGRAFÍA



- Las ganancias en América del Norte se enfocaron en jardín de infantes al grado 12, educación superior, escuelas virtuales

BENEFICIOS EN AMÉRICA DEL NORTE POR SEGMENTO



“Todos odian a Pearson”

Artículo de la tapa de la revista Fortune

21 de enero de 2015

“Pearson ya no era una editorial somnolienta de libros de texto; ahora era un actor poderoso en todos los lados de un sector pujante pero más controvertido que provoca una ansiedad profunda en la vida de millones de familias”.

“Todo este cambio, incluido el desplazamiento firme de Fallon hacia la centralización, sacudió a Pearson, que había sido durante mucho tiempo una organización difusa, amigable y algo somnolienta. El ánimo decayó; las opiniones del sitio de carreras laborales Glassdoor.com describen una escena de reorganizaciones y confusión constantes, con solo la mitad de los empleados que dicen respaldar al director ejecutivo”.

"La fuerza más poderosa (y odiada) en la educación"

(revista Fortune, enero de 2015)



"En este momento, es necesario preguntarse: Si las pruebas estandarizadas son perjudiciales para los maestros y para los niños, ¿para quiénes son buenas?" indicó Oliver.

John Oliver en el programa de HBO Last Week Tonight.
4 de mayo de 2015

Desempeño desastroso estos cinco años

- Mal desempeño de las acciones: Negativo 3 años (-8 %), un año (-40 %); debajo del FTSE 100 por 30 puntos en 1 año
- No creció el negocio principal en 5 años
- Pérdida de credibilidad en el mercado: 4 advertencias de beneficios, 2 reestructuraciones en 3 años bajo el director ejecutivo Fallon.
- Una reputación tóxica por su asociación con la reforma educativa de jardín de infantes al grado 12, no se ganaron contratos por licitación y muchos altibajos de desempeño

La estrategia de Pearson no está funcionando

- 1. El mercado se está cansando de las excusas:** “El director ejecutivo culpa a la economía y a factores individuales por no cumplir los objetivos, pero los analistas indican errores” (*Financial Times*)
- 2. Mala gestión del negocio de pruebas para jardín de infantes al grado 12:** PARRC y pruebas importantes de la gloria al polvo frente a daños inéditos para la reputación y problemas políticos. “Los problemas se convirtieron en leyenda” (Jefferies), la “marca se destruyó” (*Librium Capital*) y hay un riesgo adicional de “contagio” de las pruebas al material de cursos para jardín de infantes al grado 12 (*Kepler Cheuvreux*)
- 3. La “Ley para el Éxito de Todos los Estudiantes” exige un nuevo enfoque:** La nueva ley descentraliza la política educativa, por lo que es más difícil para Pearson obtener contratos, reconstruir la marca y reparar las relaciones. La ley también ofrece recursos a los estados para pagar los costos asociados con la rescisión de los contratos de compra

La estrategia de Pearson no está funcionando (cont.)

4. Los estudiantes universitarios no pueden comprar Pearson: Los estudiantes no están dispuestos a pagar el alto precio de los libros de texto de Pearson y alquilan libros y usan material educativo libre más barato, como Google y Apple.

“[E]n conjunto con el ancho de banda en todas partes, [esto] destruirá el orden establecido en las editoriales educativas”. (Jefferies)

5. El modelo de comercialización de la educación de Pearson está en riesgo: El mercado es cada vez más fragmentado y competitivo para los proveedores con fines de lucro como Pearson, que tienen cada vez más competencia de nuevos actores, como muchos proveedores sin fines de lucro” (*Deutsche Bank*)

La reestructuración más reciente no aprobó el examen

- Enero de 2016, se anuncia un recorte del 10 % en la fuerza laboral y se pospone el cambio otros 2 años, se culpa a los factores económicos y políticos.
- Los analistas son escépticos:
 - “[Los recortes de empleo y la reestructuración] aparentan ser un ejercicio para demorar lo inevitable y no un ataque a las causas verdaderas de los problemas profundos” (Librium Capital)
 - “Son otros tres años de crecimiento mínimo, incluso en el escenario optimista. Aún no hay señales de la visión a largo plazo de que haya un crecimiento en educación”. (Panmure Gordon)
 - “Esto hace que los inversores tengan poca seguridad de que las cosas mejorarán” (Macquarie)
 - “Un cambio es poco probable como un sencillo plan de recorte de costos” (Kepler Cheuvreux)
 - “Nos resulta difícil desarrollar confianza en que [la nueva reestructuración] tendrá resultados” (Barclays)

Es el momento de una nueva dirección estratégica

- Reunión de accionistas de abril de 2016: Resolución que urja a la empresa a revisar el modelo de negocio, incluidas las pruebas para jardín de infantes al grado 12
- Oportunidad fundamental para que los inversores a largo plazo expresen su perspectiva antes de que un fondo de cobertura se enfoque en los errores
- Pearson rechazó constantemente reconsiderar la estrategia y prefirió recortar costos drásticamente y acusar para distraer
- La revisión estratégica es fundamental para asignar los beneficios de las ventas recientes de activos

Fondos de inversión:

1. Solicite a su fondo que respalde la resolución
2. Indique la importancia de este voto a los gerentes de activos y haga que el personal de votación por proxy de los gerentes de activos se reúna con quienes proponen la resolución
3. Asista y lleve a los gerentes de activos al foro de inversiones de Pearson en la conferencia de CII en DC el 22 de marzo a las 4 p. m.
(o envíe a los gerentes de activos internacionales al foro de Londres el 25 de febrero)

Orientación:

- “Este voto es muy importante para nosotros”.
- “Deseamos prestar mucha atención a este voto”.
- “¿Desea una presentación en relación con este tema?”
- “¿Puedo hacer que alguien informe al personal de votación por proxy de los detalles?”
- “¿Puede asistir a un foro de inversores en la conferencia de CII el martes 22 de marzo a las 4:00 p. m.?” (***o al foro de Londres el 25 de febrero***)

Resolución de AGM 2016

“La junta directiva de Pearson PLC llevará a cabo de inmediato un análisis exhaustivo de la estrategia del negocio de Pearson PLC, incluidos la comercialización de la educación y el respaldo de pruebas importantes y escuelas privadas con matrícula baja, y lo informará a los accionistas antes de los seis meses”.