Abril EDUCAÇÃO | RESULTADO | 1T12

Abril Educação encerrou o 1T12 com crescimento da receita líquida de 22%, totalizando R$ 248,8 milhões. O EBITDA consolidado alcançou R$ 110,1 milhões, 13% acima do 1T11 e o lucro líquido cresceu 26%.

São Paulo, 11 de maio de 2012 - A Abril Educação S.A. (BM&FBOVESPA: ABRE11) divulga seus resultados do 1º trimestre de 2012 (1T12). Os comentários aqui incluídos referem-se aos resultados consolidados em IFRS, cujas comparações têm como base o mesmo período de 2011, conforme indicado.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

DADOS SOCIETÁRIOS			Variação (%)
(R$ mm)	1T12	1T11	1T12/1T11
Receita Líquida	**248,8**	**203,8**	**22%**
(-) CMV	(64,4)	(60,0)	7%
(=) Lucro Bruto	**184,4**	**143,8**	**28%**
Margem Bruta (%)	**74%**	**71%**	*3 p.p.*
(-) Despesas com vendas, gerais e administrativas	(93,3)	(67,2)	39%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**91,2**	**76,6**	**19%**
Margem Operacional (%)	**37%**	**38%**	*-1 p.p.*
(-) Resultado Financeiro	(9,1)	(12,3)	-26%
(=) Lucro antes do IR e CS	**82,1**	**64,3**	**28%**
(-) IR e CS	(28,3)	(21,5)	32%
(=) Lucro (prejuízo) Líquido	**53,9**	**42,8**	**26%**
Margem Líquida (%)	**22%**	**21%**	*1 p.p.*
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**91,2**	**76,6**	**19%**
(+) Depreciação e Amortização	8,9	7,1	25%
(+) Amortização Investimento Editorial	10,0	14,1	-29%
(=) EBITDA	**110,1**	**97,8**	**13%**
Margem EBITDA (%)	**44%**	**48%**	*-4 p.p.*
Quantidade de Ações (em mm)	226,5	-	-
Lucro por ação (R$)	**0,2381**	**-**	**-**

Para a análise, tanto financeira quanto operacional é necessário levar em consideração os períodos de aquisição de cada negócio, bem como suas respectivas contribuições no que se refere às receitas e às despesas. As Escolas e o Curso Preparatório pH, as Escolas Técnicas do Brasil (ETB) foram adquiridos em abril de 2011, o Sistema de Ensino Maxi em outubro de 2011 e as Escolas Satélite em fevereiro de 2012. Os ativos dessas operações passaram a ser reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia a partir das respectivas datas de aquisição. Consequentemente, a evolução do desempenho da Abril Educação do 1T11 para o 1T12 está influenciada pelos aspectos acima.

Cotação 11/05
ABRE11 : R$27,05
Valor de Mercado: R$2,0 bilhões

Teleconferência: 14/05/12
Português: 10h30
Inglês: 09h30 (EST)

Relações com Investidores
ri@abrileducacao.com.br
11 -3990 -1601

DESTAQUES

- **A receita líquida consolidada** totalizou R$ 248,8 milhões no 1T12, representando um crescimento de 22% em relação à receita líquida de R$ 203,8 milhões no 1T11. A contribuição ao crescimento das aquisições (Grupo PH, Maxi e ETB) foi de R$ 34 milhões, enquanto a contribuição orgânica para o crescimento da receita no período foi de R$ 11,1 milhões, dos quais R$ 10,4 milhões foram oriundos do crescimento dos Sistemas de Ensino Anglo e SER.

- **Os sistemas de ensino** encerraram o 1T12 com uma receita líquida de R$ 72,1 milhões, 30% acima dos R$ 55,4 milhões do 1T11. Em bases comparáveis, sem o Sistema Maxi adquirido em outubro de 2011, excluindo-se a receita de livros feita pelo Sistema Anglo ao PNBE (Programa Nacional Biblioteca da Escola) e expurgando-se os impactos na mudança do ciclo comercial do SER (conforme mencionado no último release e detalhado adiante), os sistemas de ensino cresceram 31,2%, impulsionados por crescimentos de 30% e 35% do Anglo e do SER, respectivamente.

  Encerramos março de 2012 com **538 mil alunos matriculados em escolas adotantes dos Sistemas de Ensino** da companhia, um aumento de 43% em relação aos 377 mil alunos do 1T11. Esses números não incluem (a) as devoluções que, normalmente, ocorrem no segundo trimestre; e (b) novas prefeituras que, ao encerramento do trimestre, estavam finalizando seus processos de licitação de sistemas de ensino para uso ainda em 2012.

- **As Editoras** encerraram o 1T12 com uma receita líquida de R$ 143,6 milhões, estável em relação ao 1T11 (R$ 143,7 milhões). As receitas para o mercado de escolas privadas cresceram 4%, enquanto as receitas para o mercado de escolas públicas experimentaram queda de 13%. No entanto, em bases comparáveis, a receita evoluiu 5,7%, após a reconsideração dos seguintes efeitos: (i) maior % das vendas do Programa Nacional do Livro Didático (PNLD) 2011 realizadas no 1T11 vs. o realizado no 1T12 para o PNLD 2012 – 10,6% e 9,1% respectivamente; (ii) não repetição no 1T12 das compras do programa EJA ocorridas no 1T11; e (iii) participação do Anglo e da Abril Educação no programa PNBE, com seus respectivos CNPJs, diminuindo a participação das Editoras.

- O **lucro bruto** consolidado evoluiu 28% em relação ao 1T11, alcançando R$ 184,4 milhões com consequente aumento de margem bruta de 71% para 74%.

- O **EBITDA** consolidado da empresa cresceu 13%, em relação ao 1T11, alcançando R$ 110,1 milhões. A margem EBITDA passou de 48% para 44%. O crescimento do lucro bruto foi maior do que o crescimento do EBITDA no período em virtude do aumento de 39% nas despesas com vendas, gerais e administrativas.

- **As despesas com vendas, gerais e administrativas** atingiram R$ 93,3 milhões, um crescimento de 39%, ou R$ 26,1 milhões em relação ao 1T11. Contribuíram para o crescimento destas despesas: (a) crescimento de R$ 1,9 milhão nas despesas diretas da holding, cuja montagem para a gestão das diversas unidades de negócio ocorreu ao longo do ano de 2011, principalmente a partir do final do 2T11. Estão incluídos nesses R$ 1,9 milhão o reconhecimento de outorga de opção de ações no valor de R$ 2,4 milhões, que não havia sido implementado na primeira metade do ano, sem efeito no caixa da Companhia; (b) R$ 2,4 milhões também relacionados a serviços típicos de uma holding, mas prestados por certas unidades de negócio às demais unidades; (c) crescimento de R$ 13,0 milhões relacionados aos negócios adquiridos, dos quais R$ 9,2 milhões oriundos do curso e do colégio pH, cujas margens são menores do que a dos demais negócios bem como a amortização da Mais Valia, sem desembolso caixa; e (d) R$ 7,7 milhões relacionados ao crescimento orgânico da empresa e a cinco novos projetos de crescimento em gestação que ainda não estão gerando receita, com lançamento previsto para o segundo semestre de 2012.

- O **lucro líquido** totalizou R$ 53,9 milhões, 26% acima do lucro de R$ 42,8 milhões registrado no 1T11. Contribuíram para o crescimento do lucro líquido a melhora do resultado financeiro de -R$ 12,3 milhões no 1T11 para -R$ 9,1 milhões no 1T12, assim como a redução da amortização dos investimentos editorias em 29%, já que nenhuma das obras da Abril Educação submetidas à avaliação técnica no PNLD de 2013 foi reprovada. Em 2011 a não aprovação de algumas das obras submetidas gerou uma amortização acelerada das obras reprovadas e não reutilizáveis, que superou em R$ 5,1 milhões o valor amortizado em 2012.

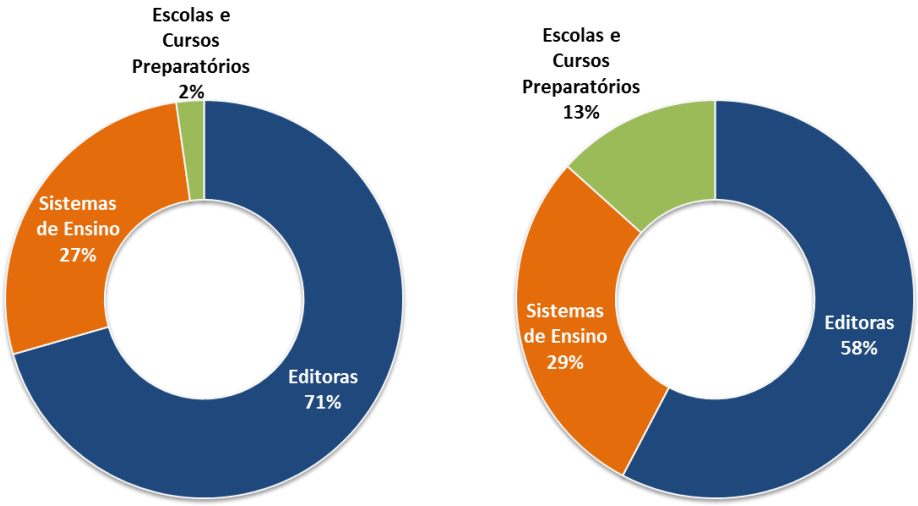
- Ao final de março, o Governo Federal anunciou a **lista dos livros aprovados na etapa de avaliação técnica do PNLD 2013,** que serão produzidos e vendidos pelas Editoras participantes do programa ao longo dos dois últimos trimestres do ano de 2012. As editoras Ática e Scipione não tiveram nenhuma das obras reprovadas, tornando sua participação relevante na lista que irá compor o catálogo do PNLD e para seleção pelos professores de ensino Fundamental I no país.

RECEITA LÍQUIDA

No 1T12 demos continuidade ao processo de diversificação da receita, contribuindo para atenuar a sazonalidade dos negócios de Editoras, na medida em que estamos focando as aquisições e ações de maior crescimento em linhas de negócios com receitas mais regulares ao longo do ano.

1T11
R$ 203,8 milhões

1T12
R$ 248,8 milhões



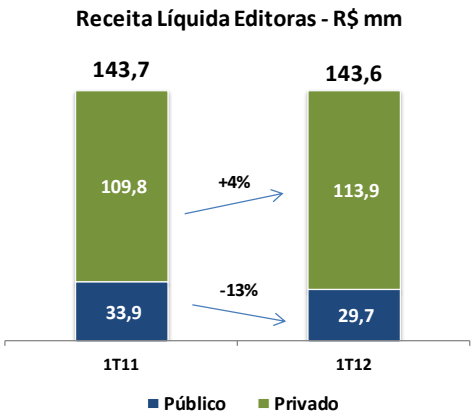
Editoras:

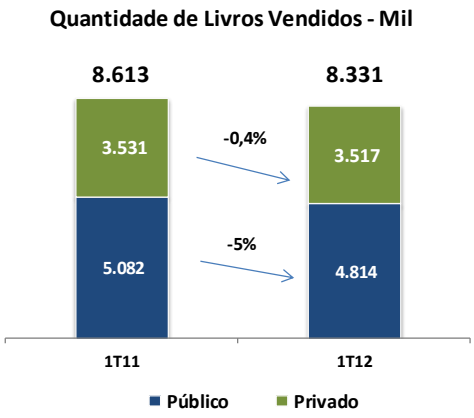
As Editoras encerraram o 1T12 com uma receita líquida de R$ 143,6 milhões, estável em relação ao 1T11 (R$ 143,7 milhões). As receitas para o mercado de escolas privadas cresceram 4% fruto do mesmo aumento no preço médio dos livros vendido e manutenção do volume. No entanto, as receitas para o mercado de escolas públicas experimentaram queda de 13%, de R$ 33,9 milhões para R$ 29,7 milhões.

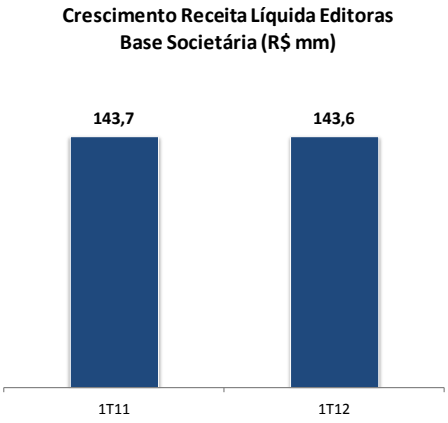
Em bases comparáveis, a receita das Editoras evoluiu 5,7%, após a reconsideração dos seguintes efeitos:

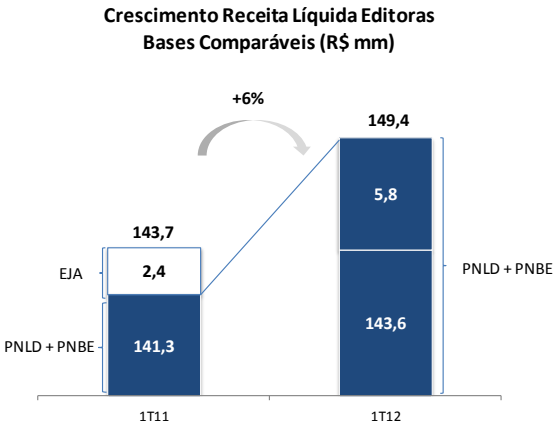
(i) maior alocação da receita do programa PNLD 2011, no 1T11 (10,6%) versus a alocação do PNLD 2012 no 1T12 (9,1%) – com impacto de -R$ 4,5 milhões no 1T12;
(ii) não repetição em 1T12 das compras do programa EJA ocorridas no 1T11 e exclusivas daquele ano, no valor de R$ 2,4 milhões;
(iii) participação do Anglo e da Abril Educação no programa PNBE, através dos seus respectivos CNPJs, com geração de receitas de R$ 1,3 milhão, diluindo a participação das

editoras no programa – a receita total com este programa cresceu, de fato, 29,4% (de R$ 3,0 milhões para R$ 3,9 milhões em 1T12).









Sistemas de Ensino:

O sistema de ensino Anglo avançou 32% na receita líquida, passando de R$ 42,6 milhões para R$ 56,4 milhões no 1T12. Estão incluídos nesse valor, a receita do sistema de ensino Anglo que leva a marca pH, lançado no final de 2011, de R$ 2,6 milhões e os livros vendidos através da Gráfica Editora Anglo S/A ao PNBE, no valor de R$ 1,0 milhão, como mencionado anteriormente.

O número de alunos dos sistemas Anglo e pH cresceu 18% de 259 mil alunos no 1T11 para 304 mil no 1T12 e o ticket médio cresceu 10,8%.

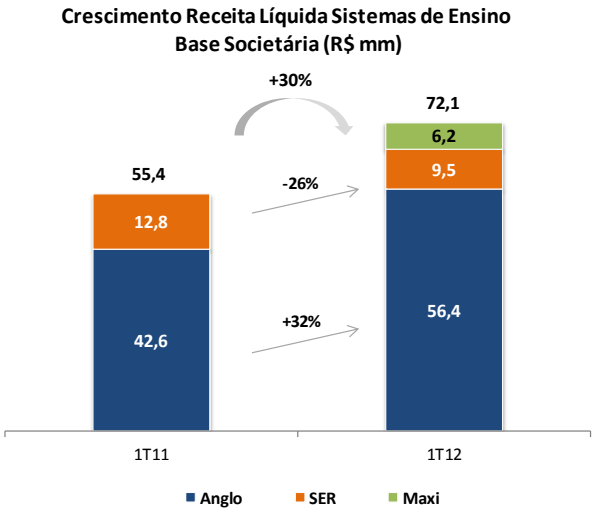
Embora o sistema de ensino SER tenha encerrado o 1T12 com uma base de alunos 17,4% superior ao mesmo período de 2011, e preços médios 15,1% superiores, o sistema registrou uma redução na receita líquida de 26%, de R$ 12,8 milhões para R$ 9,5 milhões no 1T12. Esta redução não é estrutural e reflete apenas dois efeitos temporais combinados:

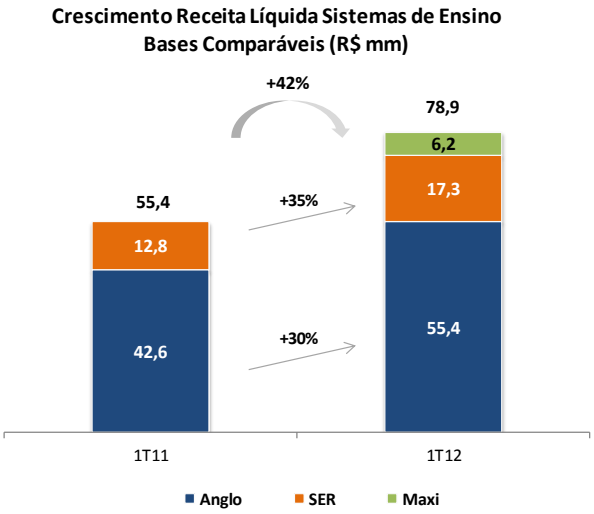
(a) Como mencionamos no último release, implantamos um novo ciclo que antecipa a entrega, e o reconhecimento da receita do SER, no início de um ano letivo para o último trimestre do ano anterior. Em 2011 antecipamos uma receita de R$ 4,9 milhões no 4T11 referentes às vendas para o ano de 2012. Impacto similar ocorrerá no 4T12, quando entregaremos o 1T13 ao final do ano.

Fizemos uma racionalização do processo de produção do SER, reduzindo a quantidade de versões do sistema e alterando o cronograma de entrega destas versões ao longo do ano. A mudança no cronograma de entregas afeta negativamente a receita no primeiro semestre do ano quando comparado ao que vinha ocorrendo anteriormente, e é inteiramente compensada no segundo. Essa mudança não altera a receita esperada para 2012, mas altera a velocidade de reconhecimento, trimestre a trimestre. Com isso, deixamos de reconhecer R$ 2,9 milhões no 1T12 em relação ao procedimento anterior, que serão reconhecidos nos demais trimestres do ano. Em bases comparáveis o aumento da receita do SER teria sido de 35% sobre o 1T11.

A aquisição do sistema Maxi, adquirido em outubro de 2011, adicionou uma receita de R$ 6,2 milhões no 1T12.

Em resumo, excluídos os efeitos das mudanças de políticas comerciais e o efeito positivo de vendas de livros para o PNBE pelo Sistema Anglo, o crescimento real das receitas de sistemas teria sido de 42%. .





Escolas e Cursos Preparatórios:

Os Cursos Preparatórios Anglo registraram um crescimento de 17% na receita líquida, saindo de R$ 4,6 milhões no 1T11 para R$ 5,4 milhões.

Em 2012, iniciamos as atividade da unidade do Tatuapé, a quarta unidade do Anglo e a primeira unidade inaugurada pós-aquisição do Anglo pela Abril Educação. A unidade conta com 305 alunos e possui uma capacidade de 600 alunos por turno, totalizando 1.800 alunos (manhã, tarde e noite). Com novos investimentos, a capacidade poderá atingir 3.000 alunos nos três turnos. Considerando-se o pouco tempo disponível para matrículas para o início do ano letivo de 2012 – a unidade ficou pronta em março de 2012 – e a evolução de alunos observada na inauguração de novas escolas pH como benchmark, consideramos a inauguração desta unidade muito bem sucedida até o momento.

O Grupo pH (Escolas e Cursos Preparatórios) reportou uma receita de R$ 26,1 milhões no 1T12, como consequência do aumento de 18% na quantidade de alunos, de 6,4 mil em março de 2011 para 7,5 mil em 2012.

A ETB encerrou o 1T12 com uma receita de R$ 1,7 milhão e com 2,4 mil alunos, estável em relação ao mesmo período de 2011.

Em conjunto, o negócio de Escolas e Cursos Preparatórios (Anglo, Siga, pH e ETB) encerraram o trimestre com 17 mil alunos matriculados em 17 unidades, um crescimento de 9% em alunos em relação ao final de março de 2011 que havia sido de 15 mil.

CUSTO DA MERCADORIA VENDIDA E LUCRO BRUTO

No 1T12, o Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) consolidado foi de R$ 64,4 milhões, um aumento de 7% comparado ao 1T11. Como consequência o lucro bruto consolidado foi de R$ 184,4 milhões, um avanço de R$ 40,6 milhões em relação ao 1T11, com elevação da margem bruta consolidada de 71% no 1T11 para 74% no 1T12.

Editoras:

O CMV das Editoras diminui 5% de R$ 40,3 milhões no 1T11 para R$ 38,4 milhões no 1T12. Contribuíram para esta redução: (a) uma maior alocação da receita do programa PNLD 2011 no 1T11 (10,6%) versus a alocação do PNLD 2012 no 1T12 (9,1%) descrito anteriormente, com impacto de R$ 1,2 milhão e (b) a queda de 3% no volume de livros vendidos (público e privado).

Sistemas de Ensino:

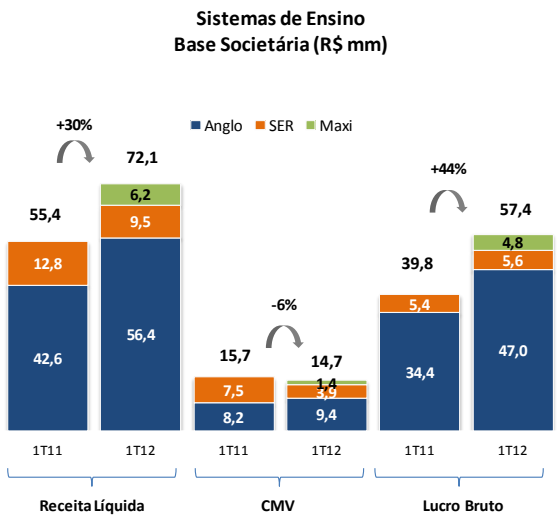
O CMV do Anglo avançou 15%, de R$ 8,2 milhões para R$ 9,4 milhões. Estão incluídos nesse valor o CMV do sistema de ensino com a marca pH, lançado no final de 2011 e o CMV de R$ 0,3 milhões relativo às vendas do programa PNBE feitas através do CNPJ do Anglo.

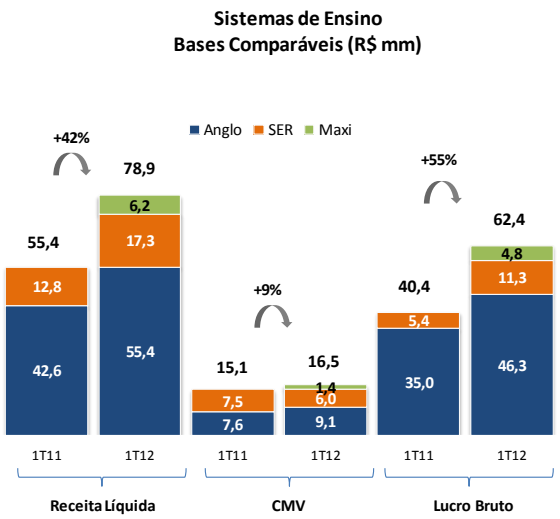
O crescimento do CMV dos Sistemas Anglo foi inferior ao crescimento da receita no mesmo período (+32%), reflexo de ganhos de escala operacional, decorrentes do aumento no número de alunos, redução do custo gráfico, eficiência logística e não crescimento do custo do papel.

No 1T12, o SER apresentou um CMV 48% inferior ao 1T11, passando de R$ 7,5 milhões para R$ 3,9 milhões. Como mencionado no último release, a implantação de um novo ciclo de vendas antecipou R$ 1,3 milhão do CMV do SER para o 4T11. A mudança no reconhecimento da receita do SER, passando a ser feita com base no número de cadernos entregues reduziu o CMV em R$ 0,8 milhão que deverão ser reconhecidos nos demais trimestres do ano.

Após esses ajustes, o CMV do SER teria caído de R$ 7,5 milhões para R$ 6,0 milhões, um decréscimo de 20% frente a um crescimento de receita de 35% no mesmo período. Essa redução é resultado do processo de adoção das melhores práticas operacionais encontradas no sistema de ensino Anglo e assimiladas na gestão do SER tais como a racionalização do processo de produção mencionado anteriormente.

O CMV do sistema de ensino Maxi totalizou R$ 1,4 milhão, resultando em um lucro bruto de R$ 4,8 milhões e margem de 77%.

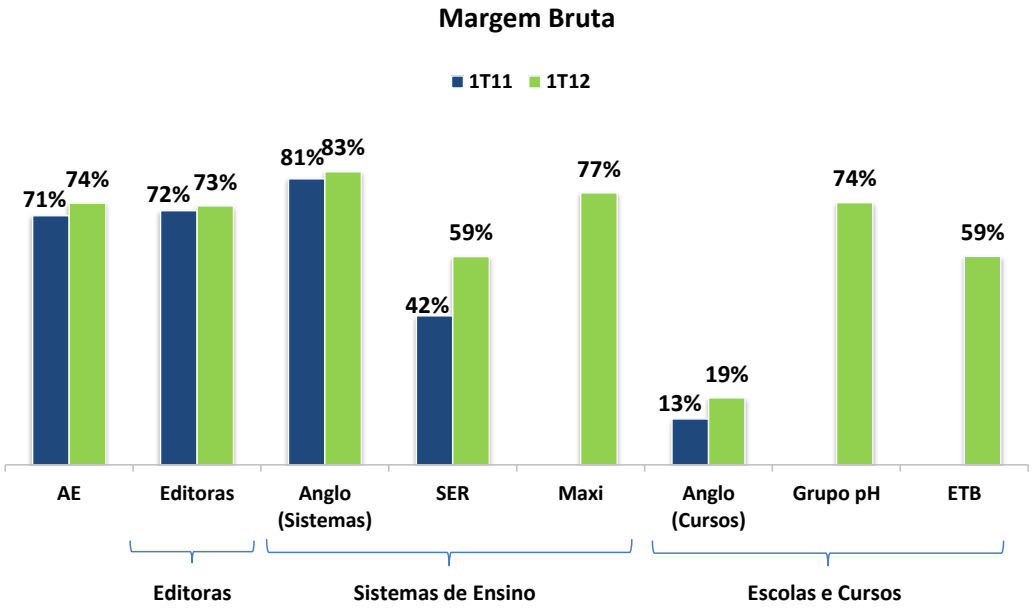




Escolas e Cursos Preparatórios:

No 1T12, o CMV dos Cursos Preparatórios Anglo foi de R$ 4,4 milhões, um crescimento de 10% em relação ao 1T11. Em contrapartida à redução dos custos com materiais didáticos, o reconhecimento de despesas com gestão acadêmica, anteriormente alocadas como direito autoral em sistemas de ensino, levou o crescimento do CMV do Anglo ao valor reportado.

O negócios adquiridos (pH, ETB e Escola Satélite) reportaram, conjuntamente, um CMV de R$ 7,5 milhões.



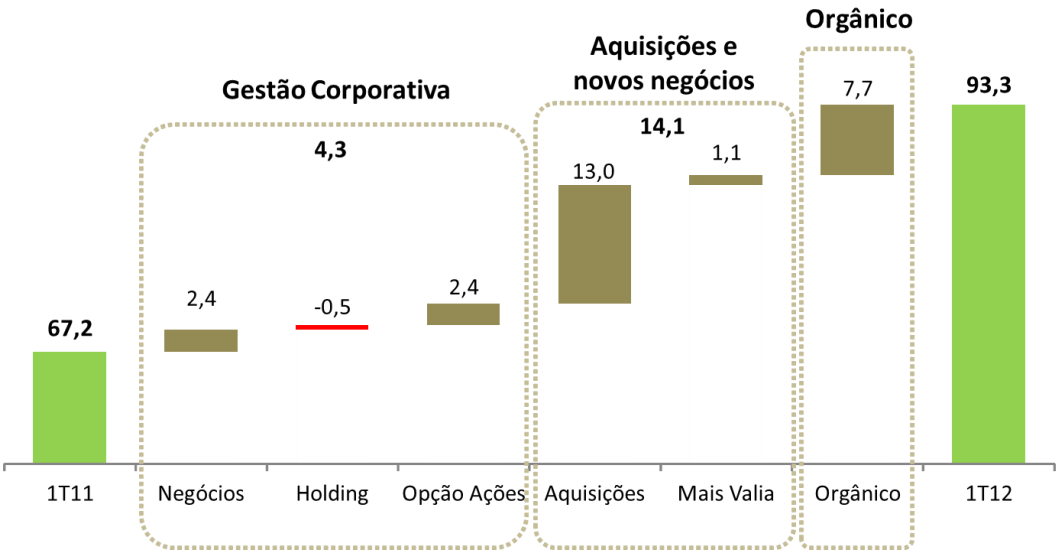
DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS E LUCRO OPERACIONAL

No 1T12, as despesas com vendas gerais e administrativas atingiram R$ 93,3 milhões, um crescimento de R$ 26,1 milhões em relação ao 1T11, representando um crescimento de 39%. Este crescimento teve três componentes distintos:

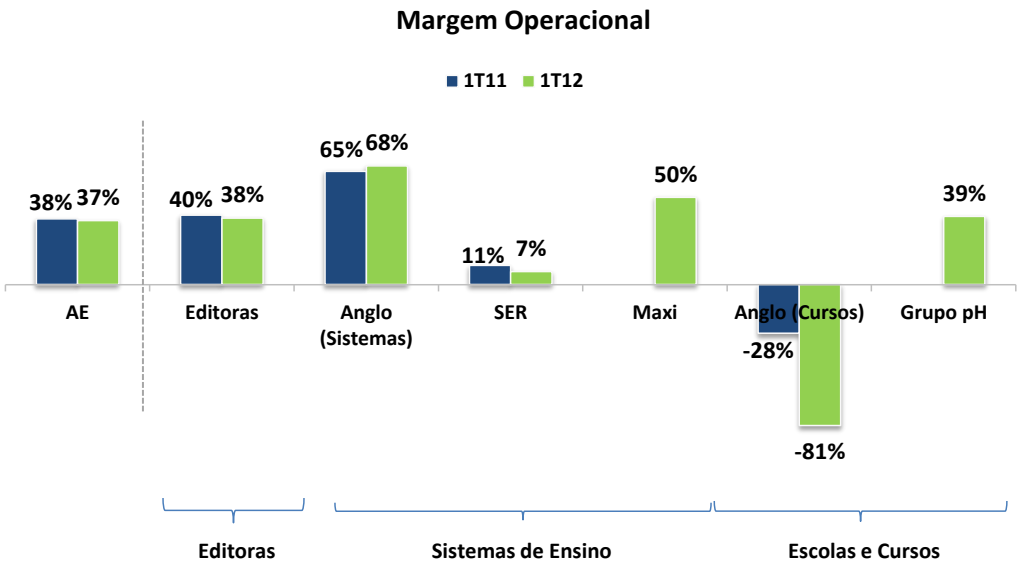
(a) Crescimento de R$ 4,3 milhões dos gastos da Holding Abril Educação e de gastos incorridos pelas Editoras e Sistemas de Ensino relacionados a serviços típicos de uma Holding mas prestados por aquelas unidades e alocados às mesmas. Destes, R$ 2,4 milhões são referentes ao plano de opção de ações aos executivos, implementado no segundo semestre de 2011 e sem efeito no caixa da companhia. Esses acréscimos estão associados à construção da Holding observado ao longo de 2011, particularmente a partir do segundo semestre de 2012, e ao aumento da exigibilidade de controles e reportes pela abertura de capital da companhia.

(b) Crescimento de gastos dos negócios adquiridos (pH, ETB, Maxi e Escola Satélite) no valor de R$ 13,0 milhões e da respectiva amortização da Mais Valia, sem desembolso caixa, que subiu de R$ 5,5 milhões no 1T11 para R$ 6,6 milhões no 1T12.

(c) Expansão orgânica e investimento em cinco projetos de expansão que só começarão a gerar receita a partir do segundo semestre do ano de 2012, gerando um aumento de R$ 7,7 milhões sobre 1T11, alcançando R$ 66,7 milhões.



Em consequência do aumento de despesas com vendas, gerais e administrativas algumas unidades de negócios reportaram reduções em suas margens operacionais no período.



EBITDA

O EBITDA consolidado no 1T12 atingiu R$ 110,1 milhões comparados aos R$ 97,8 milhões reportados no 1T11, um crescimento de 13% na comparação dos períodos. A margem caiu 4 p.p. de 48% para 44% no 1T12.

Editoras:

No 1T12, o EBITDA das Editoras apresentou uma redução de 9%, totalizando R$ 65,0 milhões e margem de 45% ante 50% no 1T11. A queda é reflexo de uma redução não recorrente de R$ 4,7 milhões no CMV, ocorrida no 1T11, resultado de um estorno da provisão para perda de papel, que não se repetiu no 1T12.

Sistemas de Ensino:

O EBITDA do sistema de ensino Anglo foi de R$ 39,2 milhões, um aumento de 42%, com margem de 70%, 5 p.p. superior à margem de 65% registrada no 1T11, ratificando a rentabilidade gerada pelo negócio.

O sistema de ensino SER no 1T12 registrou um EBITDA de R$ 1,4 milhão, uma redução de 52% comparativamente ao 1T11. A margem EBITDA foi de 15%.

Esta redução de EBITDA do SER no 1T12 é fruto das mudanças de gestão do sistema mencionadas anteriormente. O sistema está de fato passando por um processo de melhoria de rentabilidade significativo. Se equipararmos as bases para uma melhor comparação, o EBITDA do SER teria sido de R$ 7,2 milhões, um crescimento de 154% em relação ao 1T11, resultante em uma margem EBITDA de 42%.

O sistema de ensino Maxi registrou EBITDA de R$ 3,2 milhões, margem de 52% no 1T12.

Em bases comparáveis, os sistemas de ensino em conjunto, encerraram o 1T12 com um EBITDA de R$ 49,7 milhões, 56% acima dos R$ 31,9 milhões reportados no 1T11, e margem de 63,0%, 5,4 p.p acima dos 57,6% observados no 1T11.

Escolas e Cursos Preparatórios:

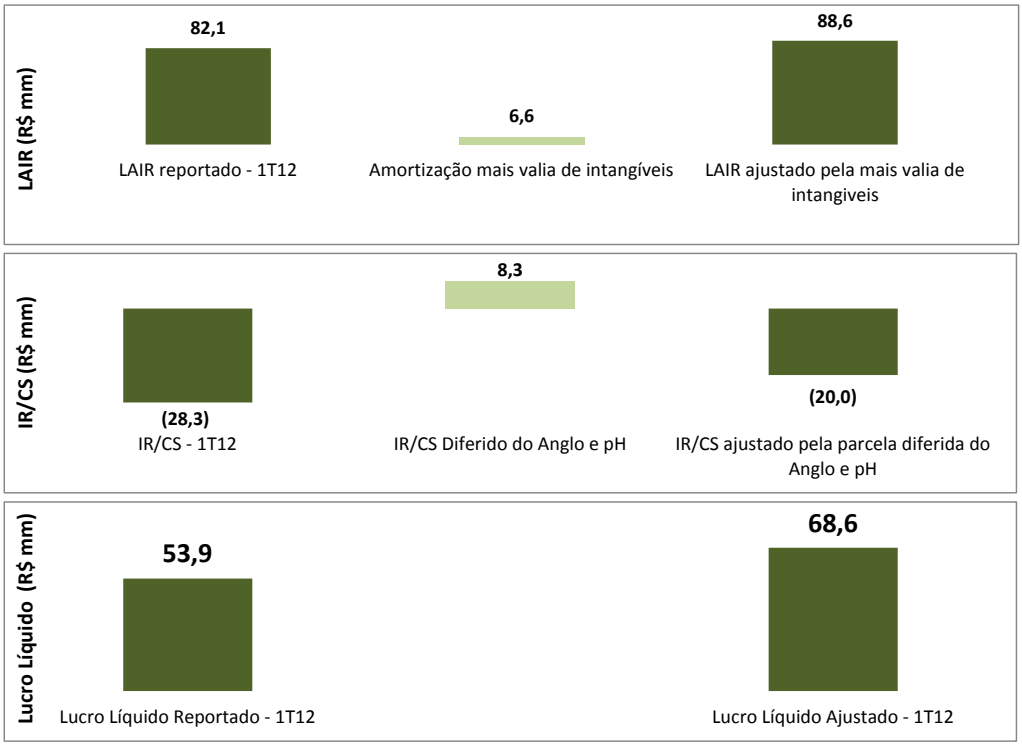
Para o negócio de Cursos Preparatórios Anglo, tendo em vista o aumento das despesas incorridas superiores ao aumento da receita, o EBITDA foi negativo em R$ 4,3 milhões no 1T12. Em bases comparáveis, o EBITDA no 1T12 teria sido de negativo em -R$ 2,5 milhões ante -R$ 2,4 milhões no 1T11.

Os negócios adquiridos contribuíram positivamente, com destaque para pH, cujo EBITDA foi de R$ 10,4 milhões e margem de 40%.

LUCRO LÍQUIDO

O lucro líquido no trimestre foi R$ 53,9 milhões, 25,8% superior aos R$ 42,8 milhões reportados no mesmo período do ano anterior. Além do efeito das aquisições, contribuíram para o aumento no lucro líquido a melhora no resultado financeiro e a queda na amortização dos investimentos editoriais, conforme já mencionado.

O lucro líquido foi negativamente impactado pela amortização da mais valia de intangíveis relacionadas às aquisições recentes, no valor de R$ 6,6 milhões, e pelo imposto de renda/contribuição social diferido do Anglo e do pH, referente aos efeitos da amortização do ágio fiscal das duas operações e reconhecimento do aproveitamento futuro dos prejuízos fiscais acumulados do Anglo no valor de R$ 8,3 milhões. Nenhum desses dois efeitos tem impacto no caixa da Companhia. Não fossem esses efeitos sem desembolso caixa, a Companhia teria registrado lucro líquido de R$ 68,6 milhões no 1T12, comparativamente ao lucro líquido reportado de R$ 53,9 milhões.



INVESTIMENTOS CONSOLIDADOS

Os investimentos consolidados da Abril Educação no primeiro trimestre de 2012 foram basicamente voltados para aquisições de novas plataformas de crescimento, aquisições de ativos imobilizados (veículos e equipamentos de computação) e intangíveis (sistemas de computação e softwares), que totalizaram R$ 4,6 milhões ou 1,8% da receita líquida no 1T12.

No 1T12 o investimento editorial foi de R$ 12,3 milhões, R$ 2,7 milhões acima do desembolsado no 1T11. Esses recursos foram destinados às produções de novas coleções, reformulação e atualizações de coleções e materiais das editoras e dos sistemas de ensino, bem como finalização da produção do material do sistema de ensino pH.

CONTAS A RECEBER CONSOLIDADAS

As características dos negócios da Abril Educação e o perfil de seus clientes estão normalmente associados a baixos níveis de inadimplência das Contas a Receber. No 1T12, o valor para a provisão para créditos de liquidação duvidosa reconhecido nos resultados foi de R$ 0,3 milhão. Esse valor representa apenas 0,1% da receita líquida do período.

No negócio de sistemas de ensino, as vendas são faturadas às escolas clientes. A entrega do material didático respectivo, por sua vez, é trimestral. No caso da escola eventualmente inadimplir, as entregas subsequentes são suspensas e as operações nas escolas afetadas. Nas escolas próprias da Abril Educação, em função do valor das mensalidades, os alunos são mais frequentemente provenientes das classes A/B, de maior poder aquisitivo. As vendas das editoras são destinadas ao mercado público e privado. O Governo Federal tem um sólido histórico de pagamentos nos prazos previstos. O mercado privado é composto de (i) distribuidores, que são exclusivos, com histórico de inadimplência praticamente inexistente e bastante proximidade operacional com a Companhia, e de (ii) livrarias e escolas, cuja gestão de crédito é feita de modo rigoroso.

GERAÇÃO DE CAIXA CONSOLIDADA

No 1T12, a Companhia gerou um caixa operacional de R$ 91,3 milhões, uma redução de R$ 21,0 milhões em relação ao caixa gerado no 1T11 (R$ 112,4 milhões).

A redução registrada no caixa gerado no 1T12 vs. 1T11 foi gerada principalmente pelo pagamento de R$ 19 milhões de financiamento de vendor no 1T12. Esta operação iniciou-se no ano de 2011, quando foram negociados prazos de pagamento aos fornecedores de papel bem maiores aos que vinham sendo praticados anteriormente. Esta negociação melhorou a necessidade de capital de giro da empresa de forma permanente, e o caixa do 1T11 em particular. No 1T12 passamos a observar pagamentos aos fornecedores de papel de compras feitas em períodos anteriores,

quando o programa de vendor ou programas alternativos de prorrogação de prazos de pagamento com fornecedores de papel entrará em "regime". Além do efeito do pagamento de financiamento de vendor, a geração de caixa foi afetada pelas despesas relacionadas ao pagamento de Direitos Autorais do PNLD 2012, cujas obras para o nível médio comandam valores mais elevados.

DIVIDENDOS

Em 20 de março de 2012, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de R$ 11,5 milhões sob a forma de dividendos, o que representa 25% do lucro líquido do período, após a constituição de reserva legal de 5%. Em 30 de abril de 2012, a Assembleia Geral Ordinária (AGO) ratificou a distribuição desses dividendos no montante de R$ 0,050669 por ação (R$ 0,152007/unit). O pagamento aos acionistas com direito será efetuado em 31 de maio de 2012.

Ainda na AGO de 30 de abril, foi instalado o Conselho Fiscal da Abril Educação a ser composto por 5 membros, sendo 3 eleitos pela administração da Companhia e 2 pelos acionistas minoritários. Os membros eleitos pela administração foram: Marcos Bastos Rocha, Eduardo Khair Chalita e Carlos Alberto Julio (sendo seus suplentes: Antonio Valdemir Pereira Ramos, Marcio Almeida Andrade e Francisco Papéllas Filho); e pelos acionistas minoritários foram: Marcello da Costa Silva e Xavier Abdon de Sousa (sendo seus suplentes: Rafael Sales Guimarães e Robson Candido da Silva).

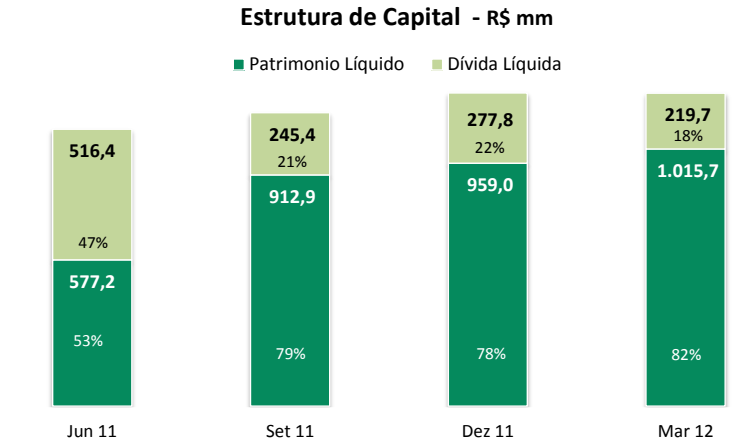
ESTRUTURA DE CAPITAL CONSOLIDADA

(R$mm)	Jun 11	Set 11	Dez 11	Mar 12
Divida Bancária	379,1	280,6	280,1	284,5
Dívida com Vendedores	348,5	285,5	303,4	314,7
Total	**727,6**	**566,1**	**583,5**	**599,2**
Caixa/Aquisições	211,2	320,7	305,6	379,5
Dívida Líquida	**516,4**	**245,4**	**277,8**	**219,7**
Patrimonio Líquido	**577,2**	**912,9**	**959,0**	**1.015,7**
Total do Capital	**1093,6**	**1.158,4**	**1.236,8**	**1.235,4**

Nota: Dívida com Vendedores: dívida com ex-controladores das empresas adquiridas (Anglo, pH, Maxi e Escola Satélite)

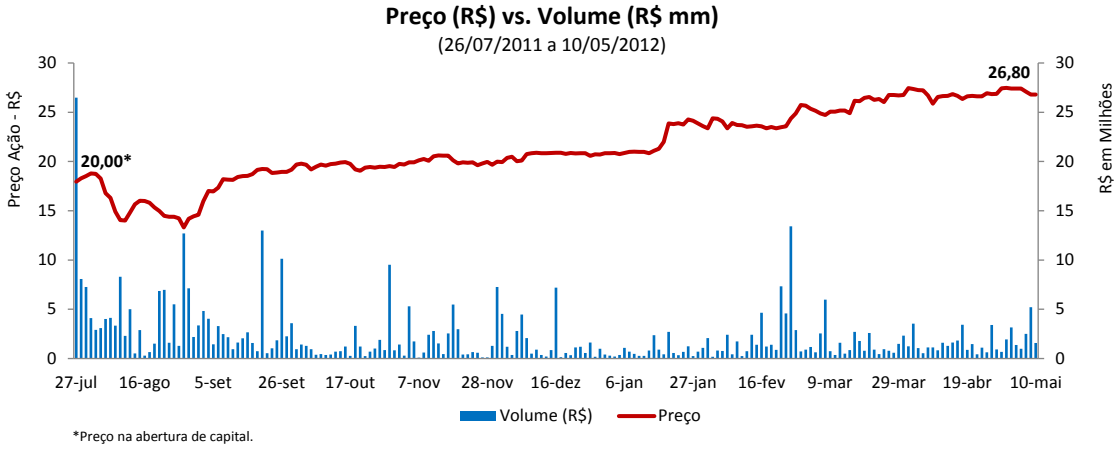
No 1T12, o endividamento consolidado líquido da Abril Educação era de R$ 219,7 milhões, equivalente à dívida bruta de R$ 599,2 milhões, líquida de disponibilidades de caixa de R$ 379,5 milhões. Do total da dívida, 83% correspondiam a dívidas de longo prazo.

Ao final de março de 2012, o Patrimônio Líquido da empresa era de R$ 1.015,7 milhões. Com o ingresso dos recursos da oferta pública de ações realizada em julho último, a empresa foi significativamente recapitalizada e alcançou confortável posição financeira, a qual lhe permite implementar seu plano de desenvolvimento. Estamos com uma estrutura de capital prudente e sólida, com um índice de alavancagem financeira de 18%.



DESEMPENHO DA AÇÃO

As UNITS da Abril Educação são listadas no Nível 2 de Governança Corporativa da BMF&BOVESPA. Cada UNIT corresponde a uma ação ordinária (ON) da Companhia, combinada a duas de suas ações preferenciais (PN). Até o dia 10 de maio de 2012 as UNITS da Abril Educação tiveram uma valorização de 34%, sobre o preço do fechamento do IPO, ante uma variação de 0,6% do Índice Bovespa, em igual período.



*Preço na abertura de capital.

Desde o IPO até 30/03/2012	
Valores em R$, exceto quando especificado*	Valores
Cotação no início de período	18,50
Máxima	27,85
Média	20,77
Mínimo	13,70
Cotação ao final do período	27,85
Volume médio diário (R$ milhões)	27,20
Quantidade de ações (mil)[1]	226.471

Desde o IPO até 10/05/2012	
Valores em R$, exceto quando especificado	Valores
Cotação no início de período	18,50
Máxima	28,30
Média	21,57
Mínimo	13,70
Cotação ao final do período	26,80
Volume médio diário (R$ milhões)	25,71
Quantidade de ações (mil)[1]	226.471

[1] Considera quantidade de ações ao final do período

*Com base no preço de fechamento das ações

DADOS SOCIETÁRIOS POR NEGÓCIO

EDITORAS

DADOS SOCIETÁRIOS	ÁTICA E SCIPIONE		
(R$ mm)	1T12	1T11	var.
Receita Líquida	**143,6**	**143,7**	**0%**
(-) CMV	(38,4)	(40,3)	-5%
(=) Lucro Bruto	**105,2**	**103,4**	**2%**
Margem Bruta (%)	*73%*	*72%*	*1 p.p.*
(-) Despesas com vendas, gerais e administrativas	(50,5)	(46,2)	9%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**54,7**	**57,2**	-4%
Margem Operacional (%)	*38%*	*40%*	*-2 p.p.*
(+) Depreciação e Amortização	1,8	1,4	29%
(+) Amortização Investimento Editorial	8,4	12,6	-33%
(=) EBITDA	**65,0**	**71,2**	-9%
Margem EBITDA (%)	*45%*	*50%*	*-5 p.p.*

SISTEMA DE ENSINO

DADOS SOCIETÁRIOS	ANGLO			SER			MAXI	
(R$ mm)	1T12	1T11	var.	1T12	1T11	var.	1T12	1T11
Receita Líquida	**56,4**	**42,6**	**32%**	**9,5**	**12,8**	**-25,8%**	**6,2**	**-**
(-) CMV	(9,4)	(8,2)	15%	(3,9)	(7,5)	-48%	(1,4)	-
(=) Lucro Bruto	**47,0**	**34,4**	**37%**	**5,6**	**5,4**	**4%**	**4,8**	-
Margem Bruta (%)	*83%*	*81%*	*2 p.p.*	*59%*	*42%*	*17 p.p.*	*77%*	-
(-) Despesas com vendas, gerais e administrativas	(8,8)	(6,9)	28%	(4,9)	(4,0)	23%	(1,7)	-
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**38,2**	**27,6**	**38,4%**	**0,7**	**1,4**	-50%	**3,1**	-
Margem Operacional (%)	*68%*	*65%*	*3 p.p.*	*7%*	*11%*	*-4 p.p.*	50%	-
(+) Depreciação e Amortização	0,1	0,0	-	0,0	0,0	-	0,1	-
(+) Amortização Investimento Editorial	0,9	0,0	-	0,7	1,5	-53%	0,0	-
(=) EBITDA	**39,2**	**27,6**	**42%**	**1,4**	**2,9**	-51,7%	**3,2**	-
Margem EBITDA (%)	*70%*	*65%*	*5 p.p.*	*15%*	*23%*	*-8 p.p.*	*52%*	-

ESCOLAS E CURSOS

DADOS SOCIETÁRIOS	ANGLO			PH		ETB	
(R$ mm)	1T12	1T11	var.	1T12	1T11	1T12	1T11
Receita Líquida	**5,4**	**4,6**	**17%**	**26,1**	**-**	**1,7**	-
(-) CMV	(4,4)	(4,0)	10%	(6,7)	-	(0,7)	-
(=) Lucro Bruto	**1,0**	**0,6**	**67%**	**19,4**	-	**1,0**	-
Margem Bruta (%)	*19%*	*13%*	*6 p.p.*	*74%*	-	*59%*	-
(-) Despesas com vendas, gerais e administrativas	(5,4)	(1,9)	184%	(9,2)	-	(1,0)	-
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**(4,4)**	**(1,3)**	**238%**	**10,2**	-	**(0,0)**	-
Margem Operacional (%)	*-81%*	*-28%*	*-53 p.p.*	*39%*	-	0%	-
(+) Depreciação e Amortização	0,1	0,1	0%	0,2	-	0,0	-
(+) Amortização Investimento Editorial	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-
(=) EBITDA	**(4,3)**	**(1,2)**	**258%**	**10,4**	-	**0,0**	-
Margem EBITDA (%)	*-80%*	*-26%*	*-54 p.p.*	*40%*	-	*0%*	-

ANEXO I

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO
(valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**
Receita líquida	274	-	248.835	203.807
Custos dos produtos e serviços	(59)	-	(64.405)	(60.015)
Lucro bruto	**215**	**-**	**184.430**	**143.792**
Despesas com vendas	(32)	(141)	(55.012)	(48.011)
Despesas gerais e administrativas	(4.820)	(2.626)	(37.898)	(19.453)
Outras receitas (despesas), líquidas	-	-	(359)	305
Lucro (prejuízo) operacional	**(4.637)**	**(2.767)**	**91.161**	**76.633**
Receitas financeiras	7.753	5.464	9.622	8.173
Despesas financeiras	(1.878)	-	(18.878)	(20.528)
Variação cambial liquida	(106)	-	180	36
Lucro antes do resultado de participação societária	**1.132**	**2.697**	**82.085**	**64.314**
Resultado da equivalência patrimonial	53.600	40.702	-	-
Lucro antes do impostos de renda e da contribuição social	**54.732**	**43.399**	**82.085**	**64.314**
Imposto de renda e da contribuição social	(815)	(555)	(28.346)	(21.470)
Lucro do período	**53.917**	**42.844**	**53.739**	**42.844**
Atribuído à				
Acionistas da Companhia			53.917	42.844
Participação de não controladores			(178)	-
			53.739	42.844
Lucro básico por ação - R$			**0,23807**	**0,12625**
Lucro diluído por ação - R$			**0,23691**	**0,12625**

ANEXO II

BALANÇOS PATRIMONIAIS
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO
(valores expressos em milhares de reais)

ATIVO

	Controladora		Consolidado	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**
CIRCULANTE				
Caixa e equivalentes de caixa	282.638	259.225	379.463	305.647
Contas a receber de clientes	18	1.848	154.309	183.414
Estoques	-	-	200.632	195.461
Impostos a recuperar	9.243	7.792	32.058	38.562
Dividendos a receber	13.881	13.881	-	-
Juros sobre capital próprio	6.826	6.826	-	-
Adiantamentos e despesas antecipadas	1.660	1.640	8.739	8.405
	314.266	**291.212**	**775.201**	**731.489**
NÃO CIRCULANTE				
Empréstimos e outros créditos com partes relacionadas	14.015	37.097	368	434
Ativos financeiros	3.644	3.752	3.644	3.752
Impostos a recuperar	-	-	4.099	4.094
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	3.422	11.434
Depósitos judiciais	-	-	5.330	5.664
Adiantamentos e despesas antecipadas	3.089	3.083	3.714	3.832
Investimentos	700.573	646.973	-	-
Intangível	-	-	926.110	926.175
Imobilizado	426	396	65.724	65.111
	721.747	**691.301**	**1.012.411**	**1.020.496**
Total do ativo	**1.036.013**	**982.513**	**1.787.612**	**1.751.985**

ANEXO II (cont.)

BALANÇOS PATRIMONIAIS
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO
(valores expressos em milhares de reais)

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

	Controladora		Consolidado	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**
CIRCULANTE				
Fornecedores e demais contas a pagar	4.150	5.826	117.780	153.686
Empréstimos e financiamentos	-	-	77.874	70.944
Impostos e contribuições a pagar	6	758	6.990	7.940
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	13.210	12.853
Dividendos a pagar	11.475	11.475	11.475	11.475
Contas a pagar por aquisição de participação societária	-	-	99.266	93.099
	15.631	**18.059**	**326.595**	**349.997**
NÃO CIRCULANTE				
Fornecedores e demais contas a pagar	1.021	1.006	1.034	1.018
Empréstimos e outros créditos com partes relacionadas	-	-	11	-
Contas a pagar por aquisição de participação societária	-	-	215.453	210.280
Empréstimos e financiamentos	-	-	206.583	209.142
Impostos e contribuições a pagar	-	-	5.540	6.306
Provisão para contingências	-	-	11.851	11.337
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.631	4.631	4.859	4.887
	5.652	**5.637**	**445.331**	**442.970**
Total do passivo	**21.283**	**23.696**	**771.926**	**792.967**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
Atribuido aos acionistas da controladora				
Capital social	463.946	463.946	463.946	463.946
Reserva de capital	408.471	406.475	408.471	406.475
Reservas de lucros	88.396	88.396	88.396	88.396
Lucros acumulados	53.917	-	53.917	-
	1.014.730	**958.817**	**1.014.730**	**958.817**
Participação dos não controladores	-	-	956	201
Total do patrimônio líquido	**1.014.730**	**958.817**	**1.015.686**	**959.018**
Total do passivo e patrimônio líquido	**1.036.013**	**982.513**	**1.787.612**	**1.751.985**

ANEXO III

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO
(valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Caixa gerado pelas operações	948	(1.935)	91.347	112.363
Juros pagos	-	-	(1.361)	(779)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(726)	(162)	(8.366)	(11.729)
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES OPERACIONAIS	**222**	**(2.097)**	**81.620**	**99.855**
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS				
Aquisições de:				
Imobilizado	(76)	-	(2.995)	(308)
Intangível	-	-	(487)	(48)
Aquisição de subsidiária no período, líquida do caixa adquirido	-	-	(1.093)	-
Mútuos concedidos a partes relacionadas	(18.062)	(19.077)	-	-
Mútuos recebidos de partes relacionadas	40.776	62.896	77	-
Juros recebidos	553	1.443	553	-
CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	**23.191**	**45.262**	**(3.945)**	**(356)**
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-	44	-
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-	-	(2.997)	(2.217)
Pagamentos de PAES e impostos parcelados	-	-	(906)	(1)
CAIXA LÍQUIDO GERADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	**-**	**-**	**(3.859)**	**(2.218)**
AUMENTO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**23.413**	**43.165**	**73.816**	**97.281**
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre	**259.225**	**158.497**	**305.647**	**211.170**
Caixa e equivalentes de caixa no final do trimestre	**282.638**	**201.662**	**379.463**	**308.451**
MOVIMENTAÇÃO LÍQUIDA DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**23.413**	**43.165**	**73.816**	**97.281**

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

As informações estarão disponíveis em nosso *website* www.abrileducacao.com.br.

Teleconferências: 14 de maio de 2012

Português	Inglês
14 de Maio de 2012	14 de Maio de 2012
10h30 (horário de Brasília)	12h00 (horário de Brasília)
9h30 (horário de Nova York)	11h00 (horário de Nova York)
Tel.: +55 (11) 3127-4971	Tel.: +1 (877) 317-6776 (EUA somente)
Código: Abril Educação	+1 (412) 317-6776 (Outros países)
	Código: Abril Educação
Webcast: clique aqui	Webcast: clique aqui
Replay: +55 (11) 3127-4999	Replay.: +1 (877) 344-7529 (EUA somente)
Código do Replay: 39457211	+1 (412) 317-0088 (demais países)
	Código do Replay: 10012852

Os participantes devem se conectar aproximadamente 10 minutos antes do início das teleconferências

Webcast: O áudio das teleconferências será transmitido ao vivo pela Internet, onde ficará disponível após o evento.

Replay: O replay das conferências estará disponível por 7 dias. Para acessar, favor ligar para os números indicados acima.

Sobre a Abril Educação

A **Abril Educação é líder nacional** na educação básica e pré-universitária no Brasil. A empresa é também uma das maiores companhias **do setor,** em termos de receita. . Suas marcas são referências de qualidade em educação em todos os seus segmentos que atuamos. Os negócios possuem fontes de receitas diversificadas, complementares e sinérgicas.

RESSALVA SOBRE INFORMAÇÕES FUTURAS

Esse documento contém informações futuras. Tais informações não são apenas fatos históricos, mas refletem as metas e as expectativas da direção da ABRIL EDUCAÇÃO. As palavras "antecipa", "deseja", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "prediz", "projeta", "almeja" e similares, escritas, pretendem identificar afirmações que, necessariamente, envolvem riscos conhecidos e desconhecidos. A ABRIL EDUCAÇÃO não se responsabiliza por operações ou decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas nesse documento.