SOMOS EDUCAÇÃO

Resultados
2T15

Teleconferência

Inglês
17 de agosto de 2015
10h00 (Brasília)
09h00 (Nova York)

Telefone.:
+55 (11) 2188-0155
+1 (646) 843 6054
Código:
Somos Educação

Replay:
+55 (11) 2188 0400
Código:
Somos Educação

Webcast:
CLIQUE AQUI

SEDU3
NOVO
MERCADO
BM&FBOVESPA

www.abrileducacao.com.br/ri

São Paulo, 14 de agosto de 2015 - A Somos Educação S.A. (BM&FBOVESPA: SEDU3) divulga seus resultados do 2º trimestre de 2015 (2T15) e do primeiro semestre de 2015 (1S15). Os comentários aqui incluídos referem-se aos resultados consolidados em IFRS, cujas comparações têm como base o mesmo período de 2014, conforme indicado.

PRINCIPAIS INDICADORES – CONSOLIDADOS

	TRIMESTRE		Variação (%)	SEMESTRE		Variação (%)
(R$ mm)	**2T15**	**2T14**	**2T15/2T14**	**1S15**	**1S14**	**1S15/1S14**
Receita Líquida	**228,8**	**209,4**	**9%**	**603,5**	**543,1**	**11%**
(=) EBITDA Ajustado I (corrente)	34,7	0,5	6846%	172,0	135,6	27%
(+) Plano de remuneração baseado em ações	1,7	0,0	...	11,1	0,0	...
(+) Despesas não recorrentes	10,5	27,9	-62%	11,7	27,9	-58%
(=) EBITDA Ajustado II	**47,0**	**28,4**	65%	**194,8**	**163,5**	19%
Margem EBITDA (%)	21%	14%	*7 p.p.*	32%	30%	*2 p.p.*
(=) Lucro (prejuízo) Líquido antes da part. dos minoritários	**(17,4)**	**(37,0)**	**-53%**	**31,1**	**19,5**	**59%**
Geração de Caixa Operacional	120,3	116,9	3%	243,3	237,6	2%

DESTAQUES

Em **Sistemas de Ensino Tradicionais,** encerramos junho de 2015 com **751** mil alunos matriculados em 2.492 escolas das redes públicas e privadas, com crescimento da base de alunos de 18% quando comparado aos 635 mil alunos reportados em junho de 2014, um incremento de +116 mil alunos à base, líquido das devoluções, que ocorrem no segundo trimestre.

A geração operacional de caixa no 2T15 foi de R$ 120,3 milhões, frente a uma geração no 2T14 de R$ 116,9 milhões. O resultado positivo no trimestre foi possível devido (i) ao crescimento orgânico dos negócios de Escolas e Sistemas de Ensino e (ii) ao recebimento de uma parcela em atraso de R$ 11,1 milhões do PNLD, que historicamente ocorre no primeiro trimestre. Vale pontuar que, no fim de junho, havia ainda um saldo a receber do PNLD de R$ 9,3 milhões, o qual foi quitado em 03 de julho. Esses fatores foram também os principais determinantes para a geração de caixa operacional de R$ 243,3 milhões no primeiro semestre de 2015 contra R$ 237,6 milhões do mesmo período do ano anterior, um crescimento de R$ 5,6 milhões.

A **receita líquida** cresceu 9% em relação ao 2T14, totalizando R$ 228,8 milhões, incluindo R$ 9,8 milhões das receitas dos novos ativos adquiridos, SIGMA Águas Claras (a partir de Fevereiro) e Maxi Cuiabá (a partir de Março). Em bases comparáveis o crescimento da receita líquida foi de 5%. No semestre a receita líquida totalizou R$ 603,5 milhões, crescimento de 11% em relação aos R$ 543,1 milhões reportados no 1S14. Em bases comparáveis foi de 8%, excluindo R$ 15,1 milhões dos novos ativos adquiridos.

No 2T15 o **EBITDA ajustado** pela remuneração baseada em ações de R$ 1,7 milhão e pelas despesas não recorrentes de R$ 10,5 milhões, totalizou R$ 47,0 milhões, um avanço de 65% sobre o 2T14. A margem EBITDA avançou 7 p.p., passando de 14% no 2T14 para 21% no 2T15. Ao excluirmos o efeito dos ativos adquiridos de R$ 2,6 milhões no 2T15 o EBITDA Ajustado teria avançado 56% no trimestre. No semestre o EBITDA ajustado II avançou 16% sobre o 1S14, excluindo R$ 4,6 milhões dos ativos adquiridos.

Reconhecemos neste trimestre uma despesa não recorrente de R$ 10,5 milhões, em virtude (i) dos gastos com a indenização de executivos desligados no processo de reestruturação, (ii) despesas com o processo de aquisição da Saraiva e, (iii) mudança da sede da GWUP de Curitiba para São Paulo.

Em 18 de junho de 2015, conforme Fato Relevante divulgado na data, a Companhia celebrou contrato para **aquisição de 100% da Saraiva Educação Ltda.** A Saraiva Educação detém todos os negócios de educação básica, técnica e superior do grupo Saraiva, incluindo os relativos aos selos "Editora Saraiva", "Editora Érica", "Sistema de Ensino Ético" e "Sistema de Ensino Agora". Não estão incluídos no escopo da Operação os negócios de varejo do grupo Saraiva. A aquisição está sujeita a condições precedentes e a aprovação da autoridade concorrencial brasileira (CADE).

Em 30 de junho de 2015 foram divulgados os resultados de aprovação das obras inscritas para o **PNLD 2016**, que serão faturadas no segundo semestre de 2015. Das 52 obras inscritas pelas Editoras, direcionadas ao Ensino Fundamental I (alunos do 1º ao 5º ano), foram aprovadas 36 obras, o que representa 69% de aprovação das obras submetidas, com destaque para a aprovação em todas as disciplinas do ciclo deste programa.

Evento Subsequente

Em 23 de julho, foi aprovada, em Assembleia Geral Extraordinária, a alteração da denominação social da Companhia para **SOMOS Educação S.A.**. Dessa forma, desde o dia 28 de julho de 2015, as ações de emissão da Companhia passaram a ser negociadas na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros ("BM&FBOVESPA") com o novo nome de pregão SOMOS EDUCA e sob novo código de negociação (ticker) SEDU3, em substituição ao antigo código ABRE3.

Em julho de 2015, a Companhia concluiu a aquisição do Colégio Doze de Outubro em São Paulo, que em 2016 se tornará a primeira unidade própria do **Colégio Anglo**, oferecendo todos os segmentos de educação básica, em linha com o plano estratégico da Companhia.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Os bons resultados conquistados no primeiro semestre deste ano reforçam o foco no desenvolvimento e consequente crescimento da Companhia no setor de educação básica, através do desempenho de sua receita líquida no período de R$ 603,5 milhões, com crescimento de 11% em relação aos R$ 543,1 milhões reportados no 1S14 e um EBITDA Ajustado pela remuneração baseada em ações e pelas despesas não recorrentes de R$ 194,8 milhões no 1S15, com crescimento de 19% comparado ao mesmo período do ano anterior.

No 2S15 a companhia está focada na divulgação do PNLD 2016. A expectativa é que na segunda quinzena de agosto os professores da rede pública já iniciem o processo de inclusão no sistema do FNDE das escolhas dos livros para compor o PNLD 2016. Continuamos também focados na captação de alunos na área de idiomas e no processo de reestruturação da GWUP, que inclui saneamento da base de franquias e reposicionamento da marca.

Por fim, o segundo semestre também é marcado pelo foco na fidelização dos alunos de nossos Sistemas de Ensino e Escolas, bem como na captação de novos parceiros e na expansão da venda de produtos e serviços. Todas as nossas iniciativas estão atreladas ao nosso compromisso de formar gerações de brasileiros cada vez melhores, por isso, Somos Educação.

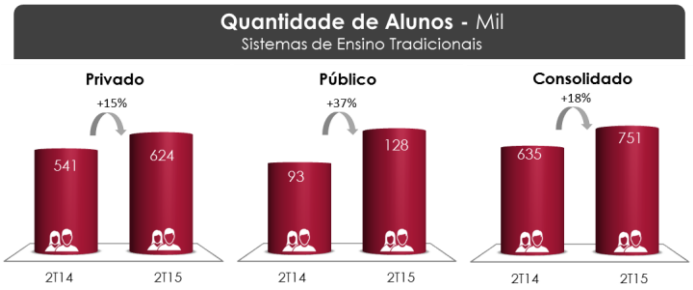
ANÁLISE DO DESEMPENHO OPERACIONAL

Sistemas de Ensino

Em **Sistemas de Ensino Tradicionais,** encerramos junho de 2015 com **751** mil alunos matriculados em 2.492 escolas das redes públicas e privadas. O crescimento da base de alunos foi de 18% quando comparado aos 635 mil alunos reportados em junho de 2014, um incremento de +116 mil alunos à base. As devoluções que ocorrem no segundo trimestre passaram de 21,1 mil kits de material didático no 2T14 para 25,2 mil kits de material didático no 2T15, representando uma taxa de devoluções 3,2%, em linha com o divulgado no 2T14. A receita líquida por aluno avançou 1%, passando de R$ 267,0/aluno para 269,6/aluno no 2T15 em virtude do efeito de mix em decorrência da maior contribuição das marcas com menor ticket médio e do crescimento de alunos nas áreas públicas.

O **Sistema de Ensino Técnico ETB** encerrou o 2T15 com 76 mil alunos, 41% inferior os 130 mil alunos reportados no 2T14, em decorrência do adiamento do edital do PRONATEC, para a entrada dos novos alunos do 1°semestre de 2015.
O Líder em Mim (OLEM) contava, ao final do 2T15, com 86 mil alunos, o que representa um crescimento de +57 mil alunos em relação ao mesmo período do ano anterior.

Quantidade de Alunos	2T15	2T14	% var.
Sistemas de Ensino Tradicionais	751	635	18%
Sistema de Ensino Técnico (ETB)	76	130	-41%
O Líder em Mim (OLEM)	86	29	197%
Total de Alunos	**913**	**793**	**15%**

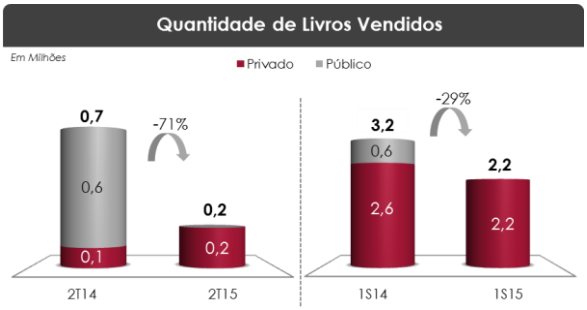


Editoras

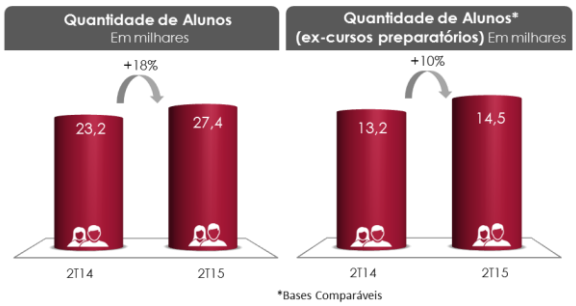
No **segmento privado**, as editoras registraram um crescimento de 0,1 milhão no volume de livros vendidos, passando de 0,1 no 2T14 para 0,2 no 2T15. No acumulado o volume recuou 14%, totalizando uma venda de 2,2 milhões de livros contra os 2,6 milhões registrados no 1S14. Essa redução pode ser explicada pela diminuição do mercado por conta da maior penetração de sistemas de ensino, conforme dados levantados internamente. O aumento no preço médio dos livros vendidos no 1S15 foi de 9,4% sobre o 1S14.

No **segmento público**, as editoras não registraram vendas no 2T15, enquanto que no 2T14 foi reconhecida a venda de 0,6 milhões de livros para o PNBE do professor o que não ocorreu neste ano, contribuindo para a queda no total de livros vendidos no período.

A expectativa é que na segunda quinzena de agosto os professores da rede pública já iniciem o processo de inclusão no sistema do FNDE das escolhas dos livros para compor o PNLD 2016.



Escolas e Cursos Preparatórios



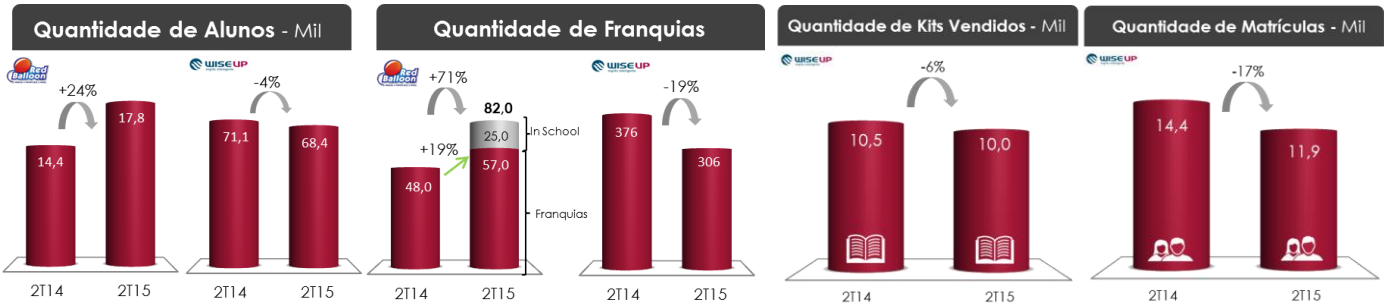
O negócio de Escolas e Cursos Preparatórios fechou o 2T15 com 27,4 mil alunos matriculados em 24 unidades, um avanço de 18% em relação ao 2T14, incluindo as novas aquisições (Sigma Águas Claras e Maxi Cuiabá). No segmento de Escolas, o crescimento foi de 34%, incluindo os 3,1 mil alunos dos ativos adquiridos. Em bases comparáveis, o crescimento orgânico de Escolas foi de 10%, com 7,2% de aumento no ticket médio dos Colégios.

Em Cursos Preparatórios houve redução de 2% no número de alunos, devido à concorrência mais agressiva neste segmento conforme reportado no trimestre anterior.

Idiomas

As redes de idiomas (Red Balloon e GWUP) encerraram junho de 2015 com 86,2 mil alunos matriculados em 388 unidades. A Red Balloon somou 17,8 mil alunos em 8 unidades próprias, 49 franqueadas e 25 In School, o que representa um acréscimo de 3,4 mil alunos em relação ao mesmo período de 2014. Ao final do 2T15 a GWUP contava com 68,4 mil alunos, uma retração de 4% em relação ao 2T14, houve ainda redução de 19% na quantidade de franquias que passou de 376 no 2T14 para 306 no 2T15, dando continuidade ao processo de reestruturação da rede. Como resultado, a quantidade de alunos/franquia em relação ao 2T14 avançou 18%.

Nas marcas da GWUP as matrículas no 2T15 totalizaram 11,9 mil, 17% inferior ao reportado no mesmo período de 2014. O efeito desta retração de matrículas foi minimizado pela reformulação do material didático, impactando em uma redução de apenas 6% no volume de kits vendidos no 2T15.



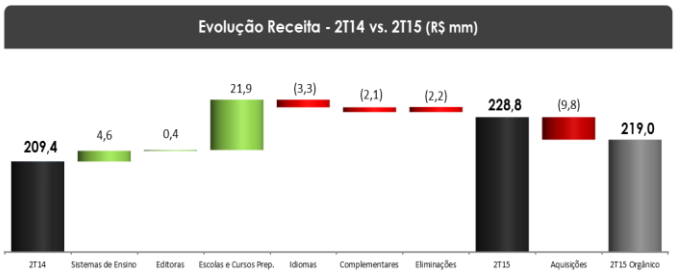
ANÁLISE DO DESEMPENHO FINANCEIRO

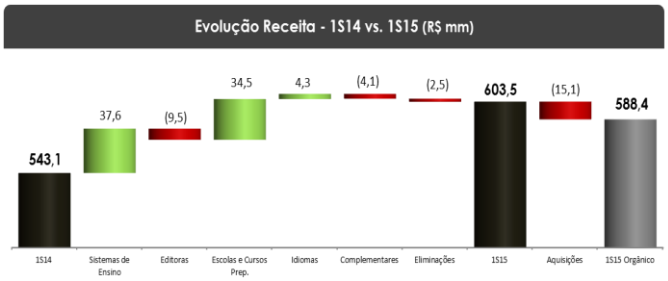
I) Somos Educação Consolidado

	TRIMESTRE		Variação (%)	SEMESTRE		Variação (%)
(R$ mm)	**2T15**	**2T14**	**2T15/2T14**	**1S15**	**1S14**	**1S15/1S14**
Receita Líquida	**228,8**	**209,4**	**9%**	**603,5**	**543,1**	**11%**
(-) CMV	(74,3)	(64,1)	16%	(169,2)	(136,2)	24%
(=) Lucro Bruto	**154,5**	**145,4**	**6%**	**434,3**	**406,9**	**7%**
Margem Bruta (%)	68%	69%	*-1 p.p.*	72%	75%	*-3 p.p.*
(-) Despesas com vendas, gerais e administrativas	(147,4)	(167,0)	-12%	(322,4)	(320,8)	0%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**7,1**	**(21,7)**	**133%**	**111,9**	**86,2**	**30%**
Margem Operacional (%)	3%	-10%	*13 p.p.*	19%	16%	*3 p.p.*
(-) Resultado Financeiro	(31,2)	(22,6)	38%	(59,8)	(45,9)	30%
(=) Lucro (prejuízo) Líquido antes da part. dos minoritários	**(24,1)**	**(44,3)**	**46%**	**52,1**	**40,2**	**30%**
(-) Resultado de equivalência patrimonial	(0,1)	(0,7)	598%	(1,2)	(0,8)	68%
(=) Lucro antes do IR e CS	**(24,2)**	**(44,9)**	**46%**	**51,0**	**39,4**	**29%**
(-) IR e CS	6,8	7,9	-14%	(19,8)	(19,9)	0%
(=) Lucro (prejuízo) Líquido antes da part. dos minoritários	**(17,4)**	**(37,0)**	**53%**	**31,1**	**19,5**	**59%**
(+) Participação de minoritários	(0,3)	(3,4)	-93%	(1,5)	(6,6)	-77%
(=) Lucro (prejuízo) Líquido após da part. dos minoritários	**(17,7)**	**(40,5)**	**56%**	**29,6**	**12,9**	**129%**
Margem Líquida (%)	-8%	-19%	*11 p.p.*	5%	2%	*3 p.p.*
Cálculo do EBITDA						
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**7,1**	**(21,7)**	**133%**	**111,9**	**86,2**	30%
(+) Depreciação e Amortização	23,1	18,6	24%	45,8	37,4	23%
(+) Amortização Investimento Editorial	4,5	3,5	29%	14,2	12,0	18%
(=) EBITDA Ajustado I (corrente)	**34,7**	**0,5**	6846%	**172,0**	**135,6**	27%
(+) Plano de remuneração baseado em ações	1,7	0,0	...	11,1	0,0	...
(+) Despesas não recorrentes	10,5	27,9	-62%	11,7	27,9	...
(=) EBITDA Ajustado II	**47,0**	**28,4**	65%	**194,8**	**163,5**	19%
Margem EBITDA (%)	21%	14%	*7 p.p.*	32%	30%	*2 p.p.*

Receita Líquida

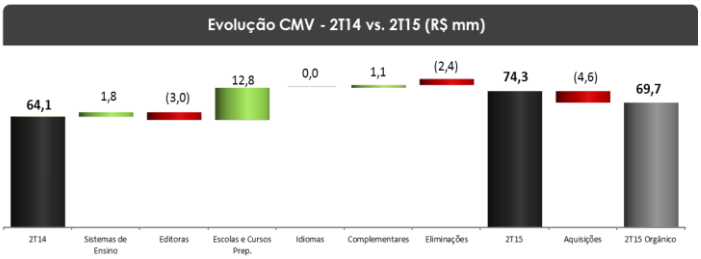
A **receita líquida** cresceu 9% em relação ao 2T14, totalizando R$ 228,8 milhões, incluindo R$ 9,8 milhões das receitas dos novos ativos adquiridos, SIGMA Águas Claras (a partir de Fevereiro) e Maxi Cuiabá (a partir de Março). Em bases comparáveis o crescimento da receita líquida foi de 5%. No semestre a receita líquida totalizou R$ 603,5 milhões, crescimento de 11% em relação aos R$ 543,1 milhões reportados no 1S14. Em bases comparáveis o crescimento foi de 8%, excluindo R$ 15,1 milhões dos novos ativos adquiridos.

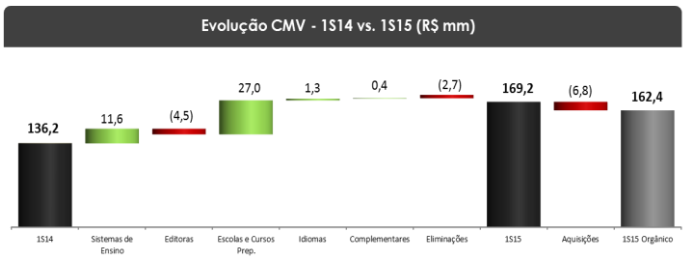




CMV – Custo das Mercadorias Vendidas

O CMV no 2T15 avançou 16%, somando R$ 74,3 milhões frente aos R$ 64,1 milhões reportados no 2T14. Ao excluirmos o efeito das aquisições dos novos ativos no montante de R$ 4,6 milhões, o CMV no trimestre avançou 9%, com redução da margem bruta em 1 p.p., passando de 69% no 2T14 para 68% no 2T15. No semestre, o CMV totalizou R$ 169,2 milhões, crescimento de 24% em relação aos R$ 136,2 milhões reportados no 1S14. Em bases comparáveis, excluindo R$ 6,8 milhões correspondentes ao SIGMA Águas Claras e Maxi Cuiabá somados, o CMV avançou 19% em relação ao mesmo período do ano anterior, com redução de 3 p.p. na margem bruta. Essa retração decorre principalmente do alinhamento dos gastos com aluguel e condomínio dos colégios, passando a ser alocadas como CMV de acordo com o divulgado no 1T15.





SG&A – Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As despesas totais no 2T15 foram de R$ 147,4 milhões, 12% inferior aos R$ 167,0 milhões reportados no 2T14. Ao excluirmos (i) o reconhecimento das despesas relativas ao novo plano de remuneração baseado em ações (R$1,7 milhão); (ii) o incremento das despesas relativas aos colégios adquiridos, Sigma Águas Claras e Maxi Cuiabá (R$ 2,7 milhões) no 2T15 e; (iii) pelas despesas não recorrentes conforme anunciado no 2T14 (R$ 27,9 milhões) e no 2T15 (R$ 10,5 milhões), as despesas totais ainda sim, teriam recuado 5% em comparação ao mesmo período do ano anterior decorrente dos ganhos de sinergia com os demais negócios da Companhia, da permanente busca por redução de despesas fixas e do alinhamento dos gastos com aluguel e condomínio dos colégios, passando a ser alocadas como CMV de acordo com o divulgado no 1T15.

EBITDA

No 2T15 o **EBITDA ajustado** pela remuneração baseada em ações de R$ 1,7 milhão e pelas despesas não recorrentes de R$ 10,5 milhões, totalizou R$ 47,0 milhões, um avanço de 65% sobre o 2T14. A margem EBITDA avançou 7 p.p., passando de 14% no 2T14 para 21% no 2T15. Ao excluirmos o efeito dos ativos adquiridos de R$ 2,6 milhões no 2T15 o EBITDA Ajustado teria avançado 56% no trimestre. No semestre o EBITDA ajustado II avançou 16% sobre o 1S14, excluindo R$ 4,6 milhões dos ativos adquiridos.

Resultado Financeiro

Reconhecemos uma despesa financeira líquida de R$ 31,2 milhões no 2T15, contra R$ 22,6 milhões reportados no 2T14. Esse incremento é decorrente principalmente da elevação do nível de endividamento da Companhia – reflexo de sua estratégia de investimentos – e da elevação na taxa SELIC, principal referência do nosso custo de dívida, em relação ao ano anterior. No 1S15 esses efeitos acumulados resultaram em uma despesa financeira líquida de R$ 59,8 milhões, contra R$ 45,9 milhões reportados no 1S14.

	2T15	2T14	1S15	1S14
Resultado Financeiro	**(31,2)**	**(22,6)**	**(59,8)**	**(45,9)**
Receita Financeira	17,0	14,0	31,4	27,0
Despesas Financeiras	(48,2)	(36,6)	(91,2)	(72,9)
Caixa + Aplicações	**(436,8)**	**(428,6)**	**(436,8)**	**(428,6)**
Dívida Bruta	1.286,6	1.233,7	1.286,6	1.233,7
Dívida Líquida	849,8	805,1	849,8	805,1

Investimentos

Os investimentos operacionais até junho de 2015 somaram R$ 73,5 milhões, assim distribuídos: (i) R$ 42,6 milhões em aquisições de ativos imobilizados e intangíveis e (ii) R$ 30,9 milhões em produções e atualização de conteúdo para as novas coleções de Sistemas de Ensino e Editoras. O total foi 50% superior aos R$ 49,0 milhões reportados em junho 2014. A elevação do investimento é explicada, principalmente, pelos (i) gastos com licenciamento de sistemas devido ao projeto de integração do CSC (Centro de Serviços Compartilhados) anteriormente ligado ao Grupo Abril e, (ii) a compra dos direitos autorais para utilização integral do conteúdo de nossos sistemas de ensino técnico, com efeito acumulado de R$ 16,6 milhões no período.

Geração Operacional de Caixa

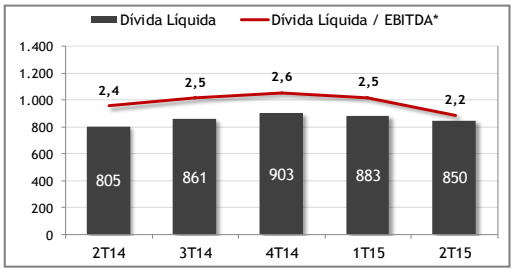
A geração operacional de caixa no 2T15 foi de R$ 120,3 milhões, frente a uma geração no 2T14 de R$ 116,9 milhões. O resultado positivo no trimestre foi possível devido (i) ao crescimento orgânico dos negócios de Escolas e Sistemas de Ensino e (ii) ao recebimento de uma parcela em atraso de R$ 11,1 milhões do PNLD, que historicamente ocorre no primeiro trimestre. Esse efeito favorável foi minimizado pela ausência de outros programas de governo em editoras e de desembolsos não recorrentes de reestruturação neste trimestre. Vale pontuar que, no fim de junho, havia ainda um saldo a receber do PNLD de R$ 9,3 milhões, o qual foi quitado em 03 de julho.

Esses fatores foram também os principais determinantes para a geração de R$ 243,3 milhões no primeiro semestre de 2015 contra R$ 237,6 milhões do mesmo período do ano anterior, um crescimento de R$ 5,6 milhões.

Já a geração de caixa, líquida de juros e pagamento de impostos, foi de R$ 79,2 milhões no 2T15, enquanto no segundo trimestre do ano passado foi de R$ 78,0 milhões. O primeiro semestre de 2015 gerou R$ 180,6 milhões, um crescimento de 10% em relação ao 1S14.

Estrutura de Capital

Em junho de 2015 o endividamento consolidado líquido da Somos Educação era de R$ 849,8 milhões, composto por uma dívida bruta de R$ 1.286,6 milhões e disponibilidades de caixa de R$ 436,8 milhões. O total da dívida bruta é composto por R$ 860,5 milhões de dívidas financeiras e por R$ 426,1 milhões de dívidas com vendedores decorrentes de aquisições. Desse total, 93% correspondem a dívidas de longo prazo.



II) Destaques dos Negócios no Trimestre

Sistemas de Ensino

Sistemas de Ensino -R$ mm	2T15	2T14	2T15/2T14	1S15	1S14	1S15/1S14
Receita Líquida	**88,4**	**83,7**	**6%**	**223,5**	**185,9**	**20%**
(-) Custos	(18,0)	(16,2)	11%	(44,6)	(33,0)	35%
(=) Lucro Bruto	**70,4**	**67,5**	**4%**	**178,9**	**152,9**	**17%**
Margem Bruta (%)	*80%*	*81%*	*-1 p.p.*	*80%*	*82%*	*-2 p.p.*
(-) Despesas	(28,8)	(21,0)	37%	(60,4)	(43,1)	40%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**41,5**	**46,5**	**-11%**	**118,6**	**109,9**	**8%**
(+) Depreciação e Amortização	0,9	0,5	73%	1,7	1,0	66%
(+) Amortização do Investimento Editorial	4,3	3,0	43%	8,2	5,5	49%
EBITDA	**46,7**	**50,0**	**-7%**	**128,4**	**116,3**	**10%**
Margem EBITDA (%)	*53%*	*60%*	*-7 p.p.*	*57%*	*63%*	*-6 p.p.*

A receita de Sistemas de Ensino foi de R$ 88,4 milhões no 2T15, um crescimento de 6% comparado ao 2T14, o resultado foi impactado positivamente pelo crescimento orgânico dos Sistemas de Ensino Tradicionais, do OELM - O Líder em Mim compensando o efeito negativo do adiamento do edital do PRONATEC, para a entrada dos novos alunos do 1°semestre de 2015. Também impactou o resultado a maior contribuição das marcas com menor ticket médio e do crescimento de alunos nas áreas públicas.

O CMV no segundo trimestre de 2015 foi de R$18,0 milhões, um avanço de 11% frente aos R$ 16,2 milhões reportados no 2T14, este crescimento pode ser explicado principalmente pelos maiores custos relacionado à produção e distribuição para o SESI.

As despesas de Sistemas no segundo trimestre de 2015 foram de R$ 28,8 milhões, um avanço de 37%, explicados principalmente; (i) pelo reconhecimento das despesas atreladas ao crescimento dos Sistemas de Ensino e, (ii) à implantação do SESI em nossa base de alunos.

Esses avanços nos custos e despesa somados ao efeito negativo na receita do adiamento do edital do PRONATEC, contribuíram para a retração da margem EBITDA em 7 p.p. quando comparado ao 2T14, passando de 60% no 2T14 para 53% no 2T15.

Editoras

Editoras -R$ mm	2T15	2T14	2T15/2T14	1S15	1S14	1S15/1S14
Receita Líquida	**(1,5)**	**(1,9)**	**-21%**	**93,9**	**103,4**	**-9%**
(-) Custos	(2,5)	(5,5)	-55%	(23,1)	(27,6)	-16%
(=) Lucro Bruto	**(4,0)**	**(7,4)**	**-46%**	**70,8**	**75,9**	**-7%**
Margem Bruta (%)	264%	391%	-125 p.p.	75%	73%	2 p.p.
(-) Despesas	(25,2)	(25,6)	-2%	(65,1)	(66,8)	-3%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**(29,2)**	**(33,0)**	**-12%**	**5,7**	**9,0**	**-37%**
(+) Depreciação e Amortização	2,4	1,3	83%	4,5	2,6	73%
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,3	0,5	-44%	6,1	6,5	-7%
EBITDA	**(26,5)**	**(31,2)**	**-15%**	**16,2**	**18,2**	**-10%**
Margem EBITDA (%)	1767%	1643%	114 p.p.	17%	18%	-1 p.p.

No segundo trimestre de 2015 a receita de Editoras foi impactada, (i) pelo aumento de 0,1 milhão no volume de livros vendidos no mercado privado, passando de 0,1 no 2T14 para 0,2 no 2T15 e; (ii) pela redução de devolução de livros didáticos dos canais de venda, gerando um impacto favorável na linha da receita.

O resultado do 2T15 foi impactado negativamente no mercado público com ausência do PNBE do professor. Porém, o menor nível de devolução no canal privado, comentado no parágrafo anterior, somado ao menor impacto de obsolescência de estoques no período, foram mais do que suficientes para compensar tal efeito.

Escolas e Cursos Preparatórios

Escolas e Cursos Preparatórios-R$ mm	2T15	2T14	2T15/2T14	1S15	1S14	1S15/1S14
Receita Líquida	**104,4**	**82,5**	**27%**	**179,4**	**144,8**	**24%**
(-) Custos	(49,3)	(36,5)	35%	(92,4)	(65,5)	41%
(=) Lucro Bruto	**55,1**	**46,0**	**20%**	**86,9**	**79,4**	**10%**
Margem Bruta (%)	*53%*	*56%*	*-3 p.p.*	*48%*	*55%*	*-7 p.p.*
(-) Despesas	(25,9)	(23,1)	12%	(48,0)	(46,6)	3%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**29,2**	**22,9**	**28%**	**38,9**	**32,7**	**19%**
(+) Depreciação e Amortização	1,4	1,2	23%	3,2	2,4	36%
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0%
EBITDA	**30,7**	**24,1**	**27%**	**42,1**	**35,1**	**20%**
Margem EBITDA (%)	*29%*	*29%*	*0 p.p.*	*23%*	*24%*	*-1 p.p.*

A receita do negócio de Escolas e Cursos Preparatórios foi de R$ 104,4 milhões, 27% superior à reportada no 2T14, incluindo R$ 9,8 milhões dos ativos adquiridos Sigma Águas Claras e Maxi Cuiabá. Sem o efeito das aquisições, o crescimento orgânico foi de 15%.

O CMV das Escolas e Cursos Preparatórios foi de R$ 49,3 milhões, 35% superior ao 2T14. Em bases comparáveis, excluindo R$ 4,6 milhões dos ativos adquiridos, o crescimento foi de 22%. Este crescimento é decorrente principalmente do alinhamento dos gastos com aluguel e condomínio dos colégios, passando a ser registradas no CMV.

O EBITDA do negócio de Escolas e Cursos Preparatórios foi de R$ 30,7 milhões, 27% superior ao reportado no 2T14, incluindo R$ 2,6 milhões dos ativos adquiridos Sigma Águas Claras e Maxi Cuiabá. Sem o efeito das aquisições, o crescimento orgânico foi de 16%, em linha com o crescimento da receita.

Idiomas

Idiomas -R$ mm	2T15	2T14	2T15/2T14	1S15	1S14	1S15/1S14
Receita Líquida	**33,1**	**36,4**	**-9%**	**98,1**	**93,8**	**5%**
(-) Custos	(3,9)	(3,9)	1%	(10,6)	(9,3)	14%
(=) Lucro Bruto	**29,2**	**32,5**	**-10%**	**87,5**	**84,5**	**4%**
Margem Bruta (%)	*88%*	*89%*	*-1 p.p.*	*89%*	*90%*	*-1 p.p.*
(-) Despesas	(25,8)	(30,9)	-17%	(63,1)	(65,3)	-4%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**3,4**	**1,6**	**114%**	**24,4**	**19,2**	**28%**
(+) Depreciação e Amortização	0,5	0,4	12%	1,8	0,7	132%
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0%
EBITDA	**3,8**	**2,0**	**92%**	**26,2**	**19,9**	**32%**
Margem EBITDA (%)	*12%*	*6%*	*7 p.p.*	*27%*	*21%*	*6 p.p.*

A receita líquida do negócio de Idiomas foi R$ 33,1 milhões, 9% inferior aos R$ 36,4 milhões reportados no 2T14. Esse resultado decorre da queda de 14% na receita da GWUP, passando de R$ 30,2 milhões para R$ 26,1 milhões, em virtude (i) da queda 6% em kits vendidos; (ii) do crescimento do AVP (ajuste a valor presente) por ser atrelado à Taxa SELIC e; (iii) do aumento nas devoluções e cancelamentos de matrículas, efeito da deterioração recente do cenário macroeconômico.

Já o Red Balloon, apesar da concentração da venda de material didático no primeiro trimestre, a receita avançou 14%, passando de R$ 6,2 milhões no 2T14 para R$ 7,0 milhões no 2T15, principalmente em função do crescimento de royalties e das mensalidades.

Em despesas, a redução de 17% é explicada pelo efeito das despesas com marketing FIFA na GWUP no 2T14 no montante de R$ 7,2 milhões conforme explicado no release do 2T14. Excluindo este efeito e o efeito não recorrente da mudança de sede da GWUP de Curitiba para São Paulo no 2T15 no valor de R$ 5,5 milhões, as despesas teriam recuado 15% em comparação ao mesmo período do ano anterior.

O EBITDA do negócio de Idiomas foi de R$ 3,8 milhões no 2T15, dos quais R$ 1,5 milhão relacionado ao Red Balloon e R$ 2,3 milhões relacionados a GWUP, um crescimento de 92% frente aos R$ 2,0 milhões reportados no 2T14.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS – POR LINHAS DE NEGÓCIOS

2T15 – Gerencial* (R$ mm)

Por Linhas de Negócios -R$ mm Resultado 2T15	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
Receita Líquida	**(1,5)**	**88,4**	**104,4**	**33,1**	**6,2**	**0,0**	**(1,8)**	**0,0**	**228,8**
(-) Custos	(2,5)	(18,0)	(49,3)	(3,9)	(2,2)	0,0	1,6	0,0	(74,3)
(=) Lucro Bruto	**(4,0)**	**70,4**	**55,1**	**29,2**	**4,0**	**0,0**	**(0,2)**	**0,0**	**154,5**
Margem Bruta (%)	*266%*	*80%*	*53%*	*88%*	*64%*	*...*	*10%*	*...*	*68%*
(-) Despesas	(25,2)	(28,8)	(25,9)	(25,8)	(4,9)	(22,6)	0,2	(14,4)	(147,4)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**(29,2)**	**41,5**	**29,2**	**3,4**	**(0,9)**	**(22,6)**	**0,0**	**(14,4)**	**7,1**
(+) Depreciação e Amortização	2,4	0,9	1,4	0,5	2,2	1,3	0,0	14,4	23,1
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,3	4,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5
(=) EBITDA Ajustado I (corrente)	**(26,5)**	**46,7**	**30,7**	**3,8**	**1,3**	**(21,3)**	**0,0**	**0,0**	**34,7**
(+) Despesas não recorrentes	0,2	0,6	0,4	5,5	0,0	3,8	0,0	0,0	10,5
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	0,0	0,0	1,7
(=) EBITDA Ajustado II	**(26,3)**	**47,3**	**31,1**	**9,3**	**1,3**	**(15,7)**	**0,0**	**0,0**	**47,0**
Margem EBITDA (%)	*1753%*	*53%*	*30%*	*28%*	*21%*	*...*	*0%*	*...*	*21%*

2T14 – Gerencial* (R$ mm)

Por Linhas de Negócios -R$ mm Resultado 2T14	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
Receita Líquida	**(1,9)**	**83,7**	**82,5**	**36,4**	**8,2**	**0,0**	**0,4**	**0,0**	**209,4**
(-) Custos	(5,5)	(16,2)	(36,5)	(3,9)	(1,1)	0,0	(0,8)	0,0	(64,1)
(=) Lucro Bruto	**(7,4)**	**67,5**	**46,0**	**32,5**	**7,1**	**0,0**	**(0,4)**	**0,0**	**145,4**
Margem Bruta (%)	*391%*	*81%*	*56%*	*89%*	*86%*	*...*	*-112%*	*...*	*69%*
(-) Despesas	(25,6)	(21,0)	(23,1)	(30,9)	(5,6)	(47,0)	0,4	(14,2)	(167,0)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**(33,0)**	**46,5**	**22,9**	**1,6**	**1,5**	**(47,0)**	**0,0**	**(14,6)**	**(21,7)**
(+) Depreciação e Amortização	1,3	0,5	1,2	0,4	0,5	0,4	0,0	14,2	18,6
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,5	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,5
(=) EBITDA Ajustado I (corrente)	**(31,2)**	**50,0**	**24,1**	**2,0**	**2,2**	**(46,6)**	**0,0**	**0,0**	**0,5**
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	27,9	0,0	0,0	27,9
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(=) EBITDA Ajustado II	**(31,2)**	**50,0**	**24,1**	**2,0**	**2,2**	**(18,7)**	**0,0**	**0,0**	**28,4**
Margem EBITDA (%)	*1643%*	*60%*	*29%*	*6%*	*26%*	*...*	*0%*	*...*	*14%*

2T15 vs. 2T14 – Variação (%)

Por Linhas de Negócios -Variação % 2T15 vs 2T14	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
Receita Líquida	**-21%**	**6%**	**27%**	**-9%**	**-25%**	**...**	**-579%**	**...**	**9%**
(-) Custos	-55%	11%	35%	1%	95%	...	-304%	...	16%
(=) Lucro Bruto	**-46%**	**4%**	**20%**	**-10%**	**-44%**	**...**	**-57%**	**...**	**6%**
Margem Bruta (%)	*-125 p.p.*	*-1 p.p.*	*-3 p.p.*	*-1 p.p.*	*-22 p.p.*	*...*	*122 p.p.*	*...*	*-1 p.p.*
(-) Despesas	-2%	37%	12%	-17%	-13%	-46%	-57%	1%	-12%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**-12%**	**-11%**	**28%**	**114%**	**158%**	**-52%**	**...**	**-2%**	**-133%**
(+) Depreciação e Amortização	83%	73%	23%	12%	311%	230%	...	1%	24%
(+) Amortização do Investimento Editorial	-44%	42%	0%	0%	-100%	...	...	...	29%
(=) EBITDA Ajustado I (corrente)	**-15%**	**-7%**	**27%**	**93%**	**40%**	**-54%**	**...**	**...**	**6846%**
(+) Despesas não recorrentes	...	...	...	...	...	-86%	...	...	-62%
(+) Plano de remuneração baseado em ações	...	...	...	...	...	...	...	...	...
(=) EBITDA Ajustado II	**-16%**	**-5%**	**29%**	**369%**	**40%**	**-16%**	**...**	**...**	**65%**
Margem EBITDA (%)	*110 p.p.*	*-7 p.p.*	*1 p.p.*	*22 p.p.*	*45 p.p.*	*...*	*...*	*...*	*7 p.p.*

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS – POR LINHAS DE NEGÓCIOS

1S15 – Gerencial* (R$ mm)

Por Linhas de Negócios -R$ mm Resultado1S15	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
Receita Líquida	**93,9**	**223,5**	**179,4**	**98,1**	**12,8**	**0,0**	**(4,1)**	**0,0**	**603,5**
(-) Custos	(23,1)	(44,6)	(92,4)	(10,6)	(2,3)	0,0	3,8	0,0	(169,2)
(=) Lucro Bruto	**70,8**	**178,9**	**86,9**	**87,5**	**10,5**	**0,0**	**(0,3)**	**0,0**	**434,3**
Margem Bruta (%)	*75%*	*80%*	*48%*	*89%*	*82%*	...	*8%*	...	*72%*
(-) Despesas	(65,1)	(60,4)	(48,0)	(63,1)	(11,0)	(45,8)	0,3	(29,3)	(322,4)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**5,7**	**118,6**	**38,9**	**24,4**	**(0,7)**	**(45,8)**	**0,0**	**(29,3)**	**111,8**
(+) Depreciação e Amortização	4,5	1,7	3,2	1,8	3,0	2,3	0,0	29,3	45,8
(+) Amortização do Investimento Editorial	6,1	8,2	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	14,2
(=) EBITDA Ajustado I (corrente)	**16,2**	**128,4**	**42,1**	**26,2**	**2,5**	**(43,5)**	**0,0**	**0,0**	**172,0**
(+) Despesas não recorrentes	0,2	0,6	0,4	5,5	0,0	5,0	0,0	0,0	11,7
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	0,0	0,0	11,1
(=) EBITDA Ajustado II	**16,5**	**129,0**	**42,5**	**31,7**	**2,5**	**(27,4)**	**0,0**	**0,0**	**194,8**
Margem EBITDA (%)	*18%*	*58%*	*24%*	*32%*	*19%*	...	*0%*	...	*32%*

1S14 – Gerencial* (R$ mm)

Por Linhas de Negócios -R$ mm Resultado 1S14	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
Receita Líquida	**103,4**	**185,9**	**144,8**	**93,8**	**16,8**	**0,0**	**(1,7)**	**0,0**	**543,1**
(-) Custos	(27,6)	(33,0)	(65,5)	(9,3)	(2,0)	0,0	1,1	0,0	(136,2)
(=) Lucro Bruto	**75,9**	**152,9**	**79,4**	**84,5**	**14,9**	**0,0**	**(0,6)**	**0,0**	**406,9**
Margem Bruta (%)	*73%*	*82%*	*55%*	*90%*	*88%*	...	*36%*	...	*75%*
(-) Despesas	(66,8)	(43,1)	(46,6)	(65,3)	(11,2)	(59,6)	0,6	(28,8)	(320,8)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**9,0**	**109,9**	**32,7**	**19,2**	**3,7**	**(59,6)**	**0,0**	**(28,8)**	**86,2**
(+) Depreciação e Amortização	2,6	1,0	2,4	0,7	1,4	0,4	0,0	28,8	37,4
(+) Amortização do Investimento Editorial	6,5	5,5	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	12,0
(=) EBITDA Ajustado I (corrente)	**18,2**	**116,3**	**35,1**	**19,9**	**5,1**	**(59,2)**	**0,0**	**0,0**	**135,6**
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	27,9	0,0	0,0	27,9
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(=) EBITDA Ajustado II	**18,2**	**116,3**	**35,1**	**19,9**	**5,1**	**(31,3)**	**0,0**	**0,0**	**163,5**
Margem EBITDA (%)	*18%*	*63%*	*24%*	*21%*	*30%*	...	*-1%*	...	*30%*

1S15 vs. 1S14 – Variação (%)

Por Linhas de Negócios -Variação % 1S15 vs 1S14	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
Receita Líquida	**-9%**	**20%**	**24%**	**5%**	**-24%**	**...**	**149%**	**...**	**11%**
(-) Custos	-16%	35%	41%	14%	18%	...	257%	...	24%
(=) Lucro Bruto	**-7%**	**17%**	**10%**	**4%**	**-30%**	**...**	**-45%**	**...**	**7%**
Margem Bruta (%)	*2 p.p.*	*-2 p.p.*	*-7 p.p.*	*-1 p.p.*	*-6 p.p.*	...	*-28 p.p.*	...	*-3 p.p.*
(-) Despesas	-3%	40%	3%	-4%	-1%	-23%	-47%	2%	0%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**-37%**	**8%**	**19%**	**28%**	**118%**	**-23%**	**-100%**	**2%**	**30%**
(+) Depreciação e Amortização	73%	66%	36%	132%	120%	470%	...	2%	23%
(+) Amortização do Investimento Editorial	-7%	49%	0%	0%	-101%	...	...	...	18%
(=) EBITDA Ajustado I (corrente)	**-10%**	**10%**	**20%**	**32%**	**52%**	**-26%**	**-100%**	**...**	**27%**
(+) Despesas não recorrentes	...	...	...	...	...	-82%	...	...	-58%
(+) Plano de remuneração baseado em ações	...	...	...	...	...	...	...	...	...
(=) EBITDA Ajustado II	**-9%**	**11%**	**21%**	**60%**	**52%**	**-12%**	**-100%**	**...**	**19%**
Margem EBITDA (%)	*0 p.p.*	*-5 p.p.*	*0 p.p.*	*11 p.p.*	*45 p.p.*	...	...	...	*2 p.p.*

(*) Dados consolidados em bases societárias e dados por negócio em bases gerenciais. EBITDA consolidado está ajustado pela amortização do investimento editorial. De acordo com a Instrução CVM 527/12, a definição de EBITDA (LAJIDA) é Lucro Antes dos Juros, Impostos sobre Renda incluindo contribuição Social sobre o Lucro Líquido, Depreciação e Amortização. Nesse conceito, de acordo com essa instrução, o EBITDA no 2T14 seria de R$ (3,0) milhões e de R$ 30,2 milhões no 2T15. No 1S14 seria de R$ 123,6 milhões e R$ 157,8 milhões no 1S15. EBITDA Ajustado é calculado com base no lucro operacional incluindo os valores referentes à depreciação e amortização e também incluindo a amortização do investimento editorial. De acordo com a Instrução CVM 527/12, a companhia pode optar por divulgar os valores do LAJIDA excluindo os resultados líquidos vinculados às operações descontinuadas, como especificadas no Pronunciamento Técnico CPC 31 – Ativo Não Circulante Mantido para Venda e Operação Descontinuada, e ajustado por outros itens que contribuam para a informação sobre o potencial de geração bruta de caixa.

ANEXO I

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO
(valores expressos em milhares de reais)

	Consolidado			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014	01/01/2014 a 30/06/2014
Receita líquida	228.768	603.472	209.418	543.123
Custos dos produtos e serviços	(74.299)	(169.155)	(64.067)	(136.182)
Lucro bruto	**154.469**	**434.317**	**145.351**	**406.941**
Despesas com vendas	(71.682)	(170.719)	(75.616)	(165.617)
Despesas gerais e administrativas	(77.022)	(154.320)	(93.878)	(157.873)
Outras receitas (despesas), líquidas	1.331	2.646	2.473	2.708
Lucro (prejuízo) operacional	**7.096**	**111.924**	**(21.670)**	**86.159**
Receitas financeiras	16.999	31.405	14.022	26.967
Despesas financeiras	(47.403)	(91.857)	(36.375)	(72.474)
Variação cambial liquida	(795)	665	(266)	(433)
Lucro (prejuízo) antes do resultado de participação societária	**(24.103)**	**52.137**	**(44.289)**	**40.219**
Resultado da equivalência patrimonial, líquida da amortização	(117)	(1.171)	(654)	(783)
Lucro antes do impostos de renda e da contribuição social	**(24.220)**	**50.966**	**(44.943)**	**39.436**
Imposto de renda e contribuição social	6.821	(19.827)	7.914	(19.913)
Lucro líquido do período	**(17.399)**	**31.139**	**(37.029)**	**19.523**
Atribuído à				
Acionistas Controladores da Companhia	(17.652)	29.596	(40.476)	12.937
Participação de não Controladores	253	1.543	3.447	6.586
	(17.399)	31.139	(37.029)	19.523
Lucro básico por ação - R$		**0,11348**		**0,04960**
Lucro diluído por ação - R$		**0,11125**		**0,04932**

ANEXO II

BALANÇOS PATRIMONIAIS
EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO
(valores expressos em milhares de reais)

ATIVO

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
CIRCULANTE				
Caixa e equivalentes de caixa	696	841	436.824	369.069
Contas a receber de clientes	-	2.565	195.605	336.135
Estoques	-	-	232.219	189.125
Impostos a recuperar	14.482	15.313	70.948	62.173
Dividendos e Juros sobre capital próprio	4.494	9.284	-	-
Demais ativos	12.981	671	24.460	24.055
	32.653	**28.674**	**960.056**	**980.557**
NÃO CIRCULANTE				
Contas a receber de clientes	-	-	15.625	6.889
Impostos a recuperar	-	-	4.355	4.467
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	136.298	109.979
Depósitos judiciais	6	6	8.159	9.088
Demais ativos	-	-	12.917	12.480
Investimentos	1.611.198	1.585.042	7.935	7.728
Intangível	-	-	2.149.282	2.122.524
Imobilizado	-	30	115.275	106.715
	1.611.204	**1.585.078**	**2.449.846**	**2.379.870**
Total do ativo	**1.643.857**	**1.613.752**	**3.409.902**	**3.360.427**

ANEXO II (cont.)

BALANÇOS PATRIMONIAIS
EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO
(valores expressos em milhares de reais)

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
CIRCULANTE				
Fornecedores e demais contas a pagar	16.078	17.729	291.320	296.593
Empréstimos e financiamentos	-	-	40.864	39.482
Empréstimos e outros créditos com partes relacionadas	18.359	-	-	-
Impostos e contribuições a pagar	47	1.531	4.642	6.558
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	1.029	3.604
Dividendos a pagar	-	11.608	-	12.545
Contas a pagar por aquisição de participação societária	-	-	50.710	43.880
	34.484	**30.868**	**388.565**	**402.662**
NÃO CIRCULANTE				
Fornecedores e demais contas a pagar	5.818	10.944	8.616	12.668
Contas a pagar por aquisição de participação societária	-	-	375.422	369.093
Empréstimos e financiamentos	-	-	819.633	820.085
Impostos e contribuições a pagar	-	-	-	751
Provisão para contingências	-	-	45.409	44.649
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.631	4.631	162.745	134.260
	10.449	**15.575**	**1.411.825**	**1.381.506**
Total do passivo	**44.933**	**46.443**	**1.800.390**	**1.784.168**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
Atribuido aos acionistas da controladora				
Capital social	852.868	852.868	852.868	852.868
Reservas de capital	535.583	533.564	535.583	533.564
Reservas de lucros	257.456	257.456	257.456	257.456
Ajuste de avaliação patrimonial	(13.228)	(13.228)	(13.228)	(13.228)
Ações em tesouraria	(4.671)	(4.671)	(4.671)	(4.671)
Ágio em transação de capital	(58.680)	(58.680)	(58.680)	(58.680)
Lucro do período	29.596	-	29.596	-
	1.598.924	**1.567.309**	**1.598.924**	**1.567.309**
Participação dos não controladores	-	-	10.588	8.950
Total do patrimônio líquido	**1.598.924**	**1.567.309**	**1.609.512**	**1.576.259**
Total do passivo e patrimônio líquido	**1.643.857**	**1.613.752**	**3.409.902**	**3.360.427**

ANEXO III

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA
EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO
(valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Caixa gerado pelas (aplicado nas) operações	(19.917)	(1.228)	243.314	237.644
Juros pagos	-	-	(49.910)	(47.913)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(13.070)	(25.725)
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES OPERACIONAIS	**(19.917)**	**(1.228)**	**180.334**	**164.006**
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS				
Aquisições de:				
Imobilizado	-	(53)	(16.755)	(19.712)
Intangível	-	-	(25.838)	(10.050)
Aplicação financeira	-	-	-	325
Aquisição de subsidiária no exercício, líquida do caixa adquirido	-	-	(24.974)	-
Pagamento de aquisição de subsidiária de período anterior	-	-	(19.500)	(24.005)
Redução de caixa pela baixa de subsidiária no período	-	-	-	(1.575)
Aumento de capital em controladas	(15.503)	(33.496)	-	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	(32.100)	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio recebido	29.290	-	-	-
Mútuos recebidos de partes relacionadas	17.593	-	-	-
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	**31.380**	**(65.649)**	**(87.067)**	**(55.017)**
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-	2.402	-
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-	-	(15.409)	(12.606)
Pagamentos de PAES e impostos parcelados	-	-	-	(2.072)
Redução de capital	-	-	-	(908)
Aumento de capital participação de não controladores	-	-	703	-
Adiantamento para futuro aumento de capital participação de não controladores	-	-	360	-
Ações em tesouraria	-	(4.231)	-	(4.231)
Dividendos pagos	(11.608)	(17.268)	(11.608)	(17.268)
Dividendos pagos a não controladores	-	-	(1.960)	(3.935)
CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	**(11.608)**	**(21.499)**	**(25.512)**	**(41.020)**
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**(145)**	**(88.376)**	**67.755**	**67.969**
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	**841**	**100.271**	**369.069**	**360.420**
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	**696**	**11.895**	**436.824**	**428.389**
MOVIMENTAÇÃO LÍQUIDA DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**(145)**	**(88.376)**	**67.755**	**67.969**

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 Somos 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 Somos Educação não se responsabiliza por operações ou decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas nesse documento.