



São Paulo, 13 de novembro de 2015 - A SOMOS Educação S.A. (BM&FBOVESPA: SEDU3) divulga seus resultados do 3º trimestre de 2015 (3T15) e dos nove meses de 2015 (9M15). 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

(R\$ mm)	TRIMESTRE		Varição (%)	ACUMULADO		Varição (%)
	3T15	3T14	3T15/3T14	9M15	9M14	9M15/9M14
<b>Receita Líquida</b>	<b>307,4</b>	<b>210,6</b>	<b>46%</b>	<b>910,9</b>	<b>753,7</b>	<b>21%</b>
(=) EBITDA Ajustado I (corrente)	35,3	25,3	40%	207,2	160,8	29%
(+) Plano de remuneração baseado em ações	1,8	0,0	...	12,9	0,0	...
(+) Despesas não recorrentes	12,4	0,0	...	24,2	27,9	-13%
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>49,5</b>	<b>25,3</b>	<b>96%</b>	<b>244,4</b>	<b>188,7</b>	<b>29%</b>
Margem EBITDA (%)	16%	12%	4 p.p.	27%	25%	2 p.p.
<b>(=) Lucro (prejuízo) Líquido antes da part. dos minoritários</b>	<b>(29,2)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>72%</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-23%</b>
Geração de Caixa Operacional	(39,1)	(3,1)	1161%	204,3	234,5	-13%

## DESTAQUES

No PNLD 2016, as Editoras tiveram um pedido total de 25,0 milhões de livros considerando (i) as recompras do Ensino Fundamental II e Ensino Médio e (ii) a compra do Ensino Fundamental I. O faturamento esperado resultante das vendas do programa será de R\$ 206,0 milhões para os volumes físicos. Segundo estimativa divulgada pela Abrelivros, o *market share* de compra das Editoras no PNLD 2016 para o segmento Ensino Fundamental I foi de 28,3%.

Em **Sistemas de Ensino**, encerramos setembro com 944 mil alunos, um crescimento de 9% sobre o 3T14. Contribuíram para este avanço (i) o crescimento orgânico de 117 mil alunos (18%) nos sistemas de ensino tradicionais; e (ii) o crescimento de 39 mil alunos do programa O Líder em Mim (OLEM), compensando a queda de 77 mil alunos no Sistema de Ensino Técnico ETB, em função da redução de vagas para o PRONATEC.

A **receita líquida** cresceu 46% em relação ao 3T14, totalizando R\$ 307,4 milhões, incluindo R\$ 11,7 milhões das receitas dos novos ativos adquiridos (SIGMA Águas Claras - a partir de Fevereiro, Maxi Cuiabá - a partir de Março e Colégio Doze de Outubro - a partir de julho). Além disso, a receita foi favorecida pela venda de 9,0 milhões de livros no 3T15, em função da antecipação da recompra do PNLD 2016 pelo Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação (FNDE), que em 2014 ocorreu integralmente no 4T.

No 3T15, o **EBITDA ajustado** (i) pela remuneração baseada em ações de R\$ 1,8 milhão; e (ii) pelas despesas não recorrentes de R\$ 12,4 milhões totalizou R\$ 49,5 milhões, um avanço de 96% sobre o 3T14. A margem EBITDA avançou 4 p.p., passando de 12% no 3T14 para 16% no 3T15. Ao excluirmos o efeito dos ativos adquiridos de R\$ 0,8 milhão no 3T15, o EBITDA Ajustado teria avançado 93% no trimestre. Nos 9M15 o EBITDA ajustado II avançou 27% sobre o 9M14, excluindo R\$ 5,4 milhões dos ativos adquiridos.

A **geração operacional de caixa** no 3T15 foi negativa em R\$ 39,1 milhões, frente a uma geração no 3T14 negativa em R\$ 3,1 milhões. Essa variação deveu-se principalmente; (i) a um ganho em capital de giro decorrente do alongamento de prazos com fornecedores no 3T14, sem a contrapartida no 3T15 e; (ii) às despesas não recorrentes de reestruturação. Esses fatores foram também os principais determinantes para a variação na geração de R\$ 204,3 milhões nos primeiros nove meses de 2015 contra R\$ 234,5 milhões do mesmo período do ano anterior.

Reconhecemos neste trimestre uma despesa não recorrente de R\$ 12,4 milhões, em virtude (i) das despesas com o processo de aquisição da Saraiva; (ii) dos gastos com a indenização de empregados e executivos no processo de reestruturação da Companhia; e (iii) de gastos relacionados ao projeto de renovação de escolas no contexto da reestruturação da rede de franquias da Wise Up.

Resultados  
3T15

### Teleconferência

#### Inglês

16 de Novembro  
12h00 (Brasília)  
09h00 (Nova York)

#### Telefone:

+55 (11) 2188-0155  
+1 (866) 890 2584  
Código:  
Somos Educação

#### Replay:

+55 (11) 2188 0400  
Código:  
Somos Educação

#### Webcast:

[ri.somoseduacao.com.br](http://ri.somoseduacao.com.br)



### Evento Subsequente

Em 22 de Outubro de 2015 o CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica) aprovou, sem restrições, a aquisição dos ativos de educação do grupo Saraiva pela SOMOS Educação, conforme Fato Relevante publicado em 18 de junho. Apesar de o CADE já ter se manifestado favoravelmente sobre a operação, ressaltamos que outras condições precedentes previstas no contrato de compra e venda ainda deverão ser cumpridas antes do fechamento da operação.

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

---

Apesar do cenário macroeconômico desfavorável e da crise enfrentada pelo país, a SOMOS Educação alcançou uma receita de R\$ 910,9 milhões, 21% acima dos R\$ 753,7 milhões reportados nos 9M14 e registrou EBITDA Ajustado pela remuneração baseada em ações e pelas despesas não recorrentes de R\$ 244,4 milhões nos 9M15, com crescimento de 29% comparado ao mesmo período do ano anterior.

Em agosto, concluímos a segregação do Centro de Serviços Compartilhados (CSC), que até então era gerida pelo Grupo Abril, antigo acionista controlador da companhia. Além de redução de despesas, o movimento deve trazer maior agilidade e flexibilidade para as operações de *backoffice*, passo fundamental para a execução de nossa estratégia de crescimento.

Entramos no 4T15 focados no crescimento dos nossos negócios, principalmente à captação de novos alunos para as escolas próprias e novos parceiros para os negócios de sistemas de ensino e de editoras, além da busca constante por maior eficiência operacional. Estamos empenhados na construção de uma educação melhor para o futuro do nosso país, comprometidos com a formação de crianças, jovens e adultos para o século XXI.

## ANÁLISE DO DESEMPENHO OPERACIONAL

### Sistemas de Ensino

Encerramos setembro de 2015 com 944 mil alunos, um crescimento de 9% em relação ao mesmo período de 2014. Os **Sistemas de Ensino tradicionais** mantiveram o crescimento de 18%, totalizando 751 mil alunos ao final de setembro de 2015. A receita líquida por aluno recuou 1%, passando de R\$ 375,2/aluno para 371,4/aluno nos nove primeiros meses, em virtude do efeito de mix com maior contribuição das marcas com menor ticket médio, bem como pelo maior crescimento do setor público.

O **Líder em Mim (OLEM)** contava ao final do 3T15 com 87 mil alunos, um crescimento de 39 mil alunos em relação ao 3T14, por outro lado o **Sistema de Ensino Técnico ETB** encerrou o 3T15 com 106 mil alunos, 42% inferior aos 183 mil alunos reportados no 3T14, em função da redução de vagas para o PRONATEC.

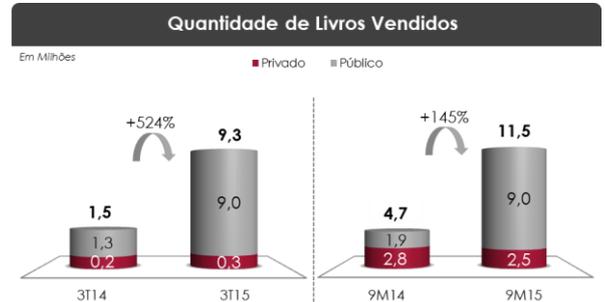
Quantidade de Alunos	3T15	3T14	% var.
Sistemas de Ensino Tradicionais	751	635	18%
Sistema de Ensino Técnico (ETB)	106	183	-42%
O Líder em Mim (OLEM)	87	48	82%
<b>Total de Alunos</b>	<b>944</b>	<b>865</b>	<b>9%</b>



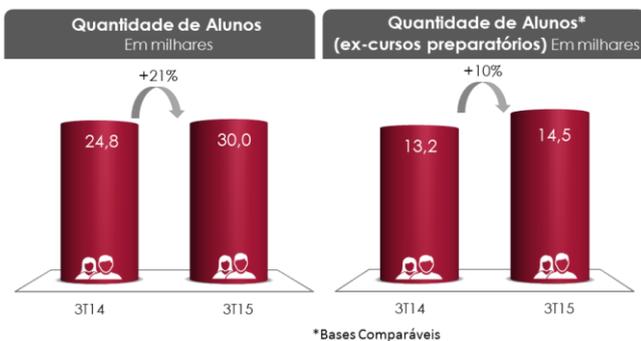
### Editoras

No **segmento público**, as Editoras tiveram um aumento na quantidade de livros vendidos de 7,8 milhões no 3T15 e de 7,2 milhões nos 9M15 em comparação com os mesmos períodos de 2014. O principal fator foi a antecipação da recompra do PNL2016 pelo FNDE, que em 2014 ocorreu integralmente no 4T.

No **segmento privado**, as editoras registraram um crescimento no volume de livros vendidos, passando de 0,2 milhão no 3T14 para 0,3 milhão no 3T15. Nos 9M15 o volume recuou 11%, totalizando uma venda de 2,5 milhões de livros contra 2,8 milhões registrados nos 9M14. Essa redução pode ser explicada pela diminuição do mercado e por conta da maior penetração de sistemas de ensino, conforme dados levantados internamente. O aumento no preço médio dos livros vendidos nos 9M15 foi de 5,7% sobre o 9M14.



### Escolas e Cursos Preparatórios



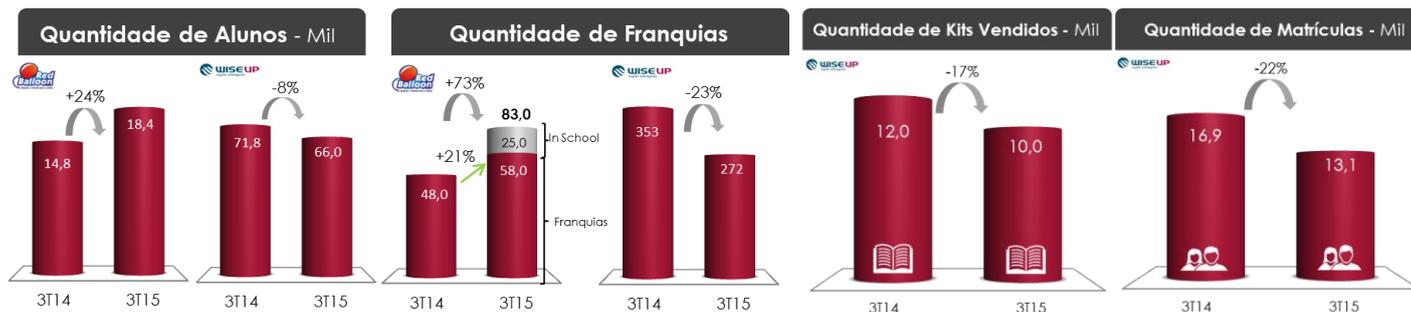
O negócio de Escolas e Cursos Preparatórios fechou o 3T15 com 30,0 mil alunos matriculados em 25 unidades, um avanço de 21% em relação ao 3T14, incluindo as novas aquisições (Sigma Águas Claras, Maxi Cuiabá e Colégio Doze de Outubro). No segmento de Escolas, o crescimento foi de 40%, incluindo os 4,0 mil alunos dos ativos adquiridos. Em bases comparáveis, o crescimento orgânico de Escolas foi de 10%, com 7% de aumento no ticket médio dos Colégios.

Em Cursos Preparatórios houve redução de 1% no número de alunos, devido à concorrência mais agressiva neste segmento conforme reportado no trimestre anterior.

### Idiomas

As redes de idiomas (Red Balloon e Wise Up) encerraram setembro de 2015 com 84,4 mil alunos matriculados em 330 unidades. A Red Balloon somou 18,4 mil alunos em 8 unidades próprias, 50 franqueadas e 25 In School, o que representa um crescimento de 24% ou 3,6 mil alunos em relação ao mesmo período de 2014. Ao final do 3T15 a Wise Up contava com 66,0 mil alunos, uma retração de 8% em relação ao 3T14. Houve ainda, redução de 23% na quantidade de franquias, que passou de 353 no 3T14 para 272 no 3T15, dando continuidade ao processo de reestruturação e fortalecimento da rede de franquias. Como resultado, a quantidade de alunos/franquia em relação ao 3T14 avançou 19%.

As marcas da Wise Up venderam 10,0 mil kits de material didático no 3T15, volume 17% inferior ao do 3T14. Já as matrículas no 3T15 totalizaram 13,1 mil, uma retração de 22% em relação ao mesmo período de 2014.



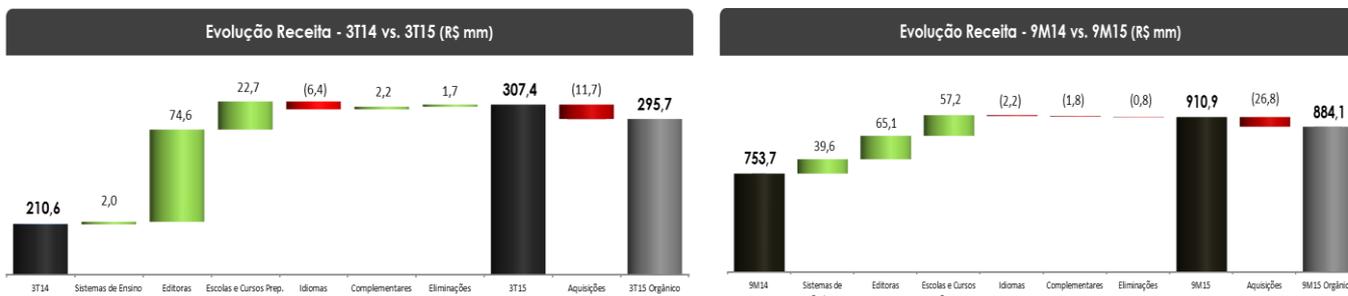
## ANÁLISE DO DESEMPENHO FINANCEIRO

### I) SOMOS Educação Consolidado

(R\$ mm)	TRIMESTRE		Varição (%)	ACUMULADO		Varição (%)
	3T15	3T14	3T15/3T14	9M15	9M14	9M15/9M14
<b>Receita Líquida</b>	<b>307,4</b>	<b>210,6</b>	<b>46%</b>	<b>910,9</b>	<b>753,7</b>	<b>21%</b>
(-) CMV	(123,3)	(68,7)	79%	(292,5)	(204,9)	43%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>184,1</b>	<b>141,9</b>	<b>30%</b>	<b>618,4</b>	<b>548,8</b>	<b>13%</b>
<i>Margem Bruta (%)</i>	60%	67%	-7 p.p.	68%	73%	-5 p.p.
(-) Despesas com vendas, gerais e administrativas	(174,8)	(139,5)	25%	(497,2)	(460,3)	8%
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>9,3</b>	<b>2,4</b>	<b>294%</b>	<b>121,2</b>	<b>88,5</b>	<b>37%</b>
<i>Margem Operacional (%)</i>	3%	1%	2 p.p.	13%	12%	1 p.p.
(-) Resultado Financeiro	(39,0)	(25,1)	56%	(98,8)	(71,0)	39%
<b>(=) Lucro (prejuízo) Líquido antes da part. dos minoritários</b>	<b>(29,7)</b>	<b>(22,7)</b>	<b>31%</b>	<b>22,4</b>	<b>17,5</b>	<b>28%</b>
(-) Resultado de equivalência patrimonial	(1,5)	0,6	-342%	(2,6)	(0,2)	7%
<b>(=) Lucro antes do IR e CS</b>	<b>(31,2)</b>	<b>(22,1)</b>	<b>41%</b>	<b>19,8</b>	<b>17,3</b>	<b>14%</b>
(-) IR e CS	2,0	5,1	-61%	(17,8)	(14,8)	20%
<b>(=) Lucro (prejuízo) Líquido antes da part. dos minoritários</b>	<b>(29,2)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>72%</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-23%</b>
(+) Participação de minoritários	(1,0)	(1,7)	-38%	(2,6)	(8,3)	-69%
<b>(=) Lucro (prejuízo) Líquido após da part. dos minoritários</b>	<b>(30,3)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>62%</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>-88%</b>
<i>Margem Líquida (%)</i>	-10%	-9%	-1 p.p.	0%	-1%	1 p.p.
<b>Cálculo do EBITDA</b>						
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>9,3</b>	<b>2,4</b>	<b>294%</b>	<b>121,2</b>	<b>88,5</b>	37%
(+) Depreciação e Amortização	21,0	19,9	6%	66,8	57,2	17%
(+) Amortização Investimento Editorial	5,0	3,0	66%	19,2	15,1	28%
<b>(=) EBITDA Ajustado I (corrente)</b>	<b>35,3</b>	<b>25,3</b>	<b>40%</b>	<b>207,2</b>	<b>160,8</b>	29%
(+) Despesas não recorrentes	12,4	0,0	...	24,2	27,9	-13%
(+) Plano de remuneração baseado em ações	1,8	0,0	...	12,9	0,0	...
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>49,5</b>	<b>25,3</b>	<b>96%</b>	<b>244,4</b>	<b>188,7</b>	29%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	16%	12%	4 p.p.	27%	25%	2 p.p.

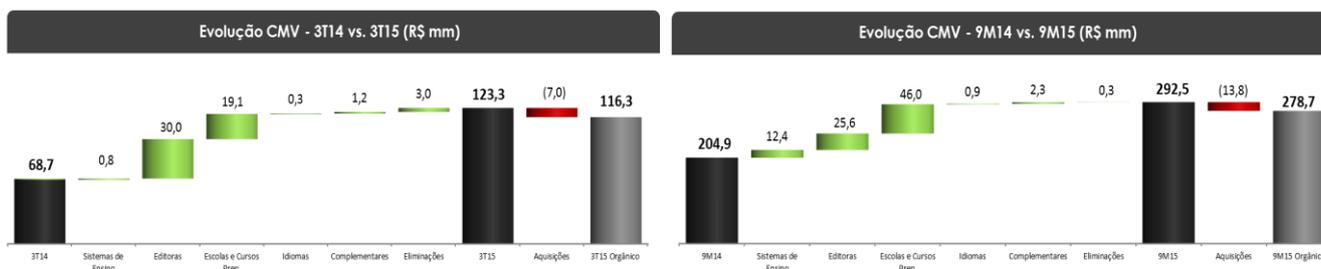
## Receita Líquida

A receita líquida cresceu 46% em relação ao 3T14, totalizando R\$ 307,4 milhões, incluindo R\$ 11,7 milhões das receitas dos novos ativos adquiridos (SIGMA Águas Claras - a partir de Fevereiro, Maxi Cuiabá - a partir de Março e Colégio Doze de Outubro - a partir de julho) e favorecida, principalmente, pela venda de 9,0 milhões de livros, em função da antecipação da recompra do PNLD 2016 pelo FNDE, que em 2014 ocorreu no 4T. Nos 9M15 a receita líquida totalizou R\$ 910,9 milhões, crescimento de 21% em relação aos R\$ 753,7 milhões reportados nos 9M14.



## CMV - Custo das Mercadorias Vendidas

O CMV no 3T15 avançou 79%, somando R\$ 123,3 milhões frente aos R\$ 68,7 milhões reportados no 3T14. Ao excluirmos o efeito das aquisições dos novos ativos no montante de R\$ 7,0 milhões, o CMV no trimestre avançou 69%, com redução da margem bruta em 6 p.p., passando de 67% no 3T14 para 61% no 3T15. Nos 9M15, o CMV totalizou R\$ 292,5 milhões, crescimento de 43% em relação aos R\$ 204,9 milhões reportados nos 9M14. Em bases comparáveis, excluindo R\$ 13,8 milhões correspondentes ao SIGMA Águas Claras, Maxi Cuiabá e Colégio Doze de Outubro somados, o CMV avançou 36% em relação ao mesmo período do ano anterior, com redução de 4 p.p. na margem bruta. Essa retração decorre principalmente da antecipação da recompra do PNLD para o 3T, sem a contrapartida no 3T14 e do alinhamento dos gastos com aluguel e condomínio dos colégios, passando a ser alocadas como CMV conforme já divulgado nos releases anteriores.



## SG&A - Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As despesas totais no 3T15 foram de R\$ 174,8 milhões, 25% superior aos R\$ 139,5 milhões reportados no 3T14. Ao excluirmos (i) o reconhecimento das despesas relativas ao novo plano de remuneração baseado em ações (R\$1,8 milhão); (ii) o incremento das despesas relativas aos colégios adquiridos (Sigma Águas Claras, Maxi Cuiabá e Colégio Doze de Outubro, totalizando R\$ 4,1 milhões) no 3T15; (iii) as despesas não recorrentes conforme anunciado no 3T15 (R\$ 12,4 milhões); e (iv) o deslocamento das despesas atrelados à antecipação da recompra do PNLD para o 3T sem a contrapartida no 3T14 (R\$ 8,4 milhões), as despesas totais no trimestre teriam avançado 6%.

## EBITDA

No 3T15, o EBITDA ajustado pela remuneração baseada em ações de R\$ 1,8 milhão e pelas despesas não recorrentes de R\$ 12,4 milhões totalizou R\$ 49,5 milhões, um avanço de 96% sobre o 3T14. A margem EBITDA avançou 4 p.p., passando de 12% no 3T14 para 16% no 3T15. Ao excluirmos o efeito dos ativos adquiridos de R\$ 0,8 milhão no 3T15, o EBITDA Ajustado teria avançado 93% no trimestre. Nos 9M15 o EBITDA ajustado II avançou 27% sobre o 9M14, excluindo R\$ 5,4 milhões dos ativos adquiridos.

## Resultado Financeiro

Reconhecemos uma despesa financeira líquida de R\$ 39,1 milhões no 3T15, contra R\$ 25,1 milhões reportados no 3T14. 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,

	3T15	3T14	9M15	9M14
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(39,1)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(98,9)</b>	<b>(71,0)</b>
Receita Financeira	17,7	13,1	49,1	40,0
Despesas Financeiras	(56,7)	(38,1)	(147,9)	(111,0)
<b>Caixa + Aplicações</b>	<b>(319,7)</b>	<b>(287,5)</b>	<b>(319,7)</b>	<b>(287,5)</b>
Dívida Bruta	1.293,9	1.148,3	1.293,9	1.148,3
Dívida Líquida	974,2	860,8	974,2	860,8

principal referência do nosso custo de dívida, em relação ao ano anterior. Nos 9M15 esses efeitos acumulados resultaram em uma despesa financeira líquida de R\$ 98,9 milhões, contra R\$ 71,0 milhões reportados nos 9M14.

### Investimentos

Os investimentos operacionais até setembro de 2015 somaram R\$ 107,5 milhões, assim distribuídos: (i) R\$ 62,6 milhões em aquisições de ativos imobilizados e intangíveis e (ii) R\$ 45,0 milhões em produções e atualização de conteúdo para as novas coleções de Sistemas de Ensino e Editoras. O total foi 42% superior aos R\$ 75,7 milhões reportados em setembro de 2014. A elevação do investimento é explicada, principalmente, pelos (i) gastos com licenciamento de sistemas devido ao projeto de implantação do CSC (Centro de Serviços Compartilhados) anteriormente ligado ao Grupo Abril, (ii) a compra dos direitos autorais para utilização integral do conteúdo de nossos sistemas de ensino técnico e aquisições de direitos sobre vídeos educacionais para enriquecimento do portfólio de produtos e; (iii) investimento em novas unidades de escolas.

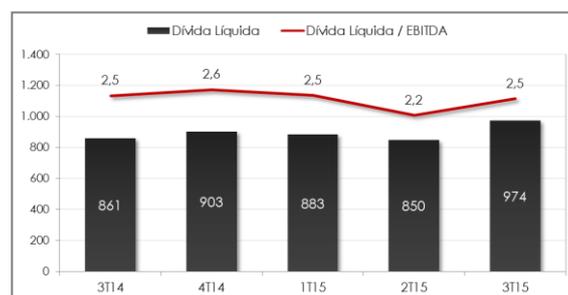
### Geração Operacional de Caixa

A geração operacional de caixa no 3T15 foi negativa em R\$ 39,1 milhões, frente a uma geração no 3T14 negativa em R\$ 3,1 milhões. Essa variação deveu-se principalmente ao atraso no recebimento da primeira parcela da recompra do PNLD previsto para 22 de Setembro, no valor de R\$ 43,3 milhões. Em 7 de outubro recebemos R\$10,9 milhões referentes a esta parcela e o restante continua em atraso.

Já a geração de caixa (líquida de juros e pagamento de impostos) foi negativa em R\$ 69,0 milhões no 3T15, enquanto que no terceiro trimestre do ano passado ela foi negativa em R\$ 48,5 milhões. Nos 9M15 houve uma geração de R\$ 111,4 milhões, representando uma redução de R\$ 4,2 milhões em relação ao 9M14.

### Estrutura de Capital

Em setembro de 2015 o endividamento consolidado líquido da SOMOS Educação era de R\$ 974,2 milhões, composto por uma dívida bruta de R\$ 1.293,9 milhões e de disponibilidades de R\$ 319,7 milhões. O total da dívida bruta é composto por R\$ 867,2 milhões de dívidas financeiras e por R\$ 426,7 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	3T15	3T14	3T15/3T14	9M15	9M14	9M15/9M14
<b>Receita Líquida</b>	<b>77,9</b>	<b>75,9</b>	<b>3%</b>	<b>301,4</b>	<b>261,8</b>	<b>15%</b>
(-) Custos	(15,9)	(15,0)	6%	(60,4)	(48,0)	26%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>62,1</b>	<b>60,9</b>	<b>2%</b>	<b>241,0</b>	<b>213,8</b>	<b>13%</b>
Margem Bruta (%)	80%	80%	0 p.p.	80%	82%	-2 p.p.
(-) Despesas	(27,0)	(25,3)	6%	(87,3)	(68,3)	28%
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>35,1</b>	<b>35,6</b>	<b>-2%</b>	<b>153,7</b>	<b>145,5</b>	<b>6%</b>
(+) Depreciação e Amortização	0,6	0,7	-20%	2,3	1,6	41%
(+) Amortização do Investimento Editorial	4,1	2,4	70%	12,3	7,9	56%
<b>EBITDA</b>	<b>39,8</b>	<b>38,7</b>	<b>3%</b>	<b>168,2</b>	<b>155,0</b>	<b>9%</b>
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0	...	0,6	0,0	...
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>39,8</b>	<b>38,7</b>	<b>3%</b>	<b>168,8</b>	<b>155,0</b>	<b>9%</b>
Margem EBITDA (%)	51%	51%	0 p.p.	56%	59%	-3 p.p.

A receita de Sistemas de Ensino foi de R\$ 77,9 milhões no 3T15, um crescimento de 3% comparado ao 3T14. O resultado foi impactado positivamente pelo crescimento orgânico dos Sistemas de Ensino Tradicionais, pelo crescimento do Programa OLEM, o que compensou (ao menos parcialmente) o efeito negativo da abertura de menos vagas do PRONATEC.

O CMV no terceiro trimestre de 2015 foi de R\$15,9 milhões, um avanço de 6% frente aos R\$ 15,0 milhões reportados no 3T14. Este crescimento pode ser explicado principalmente pelos maiores custos relacionado à produção e distribuição para o SESI.

As despesas de Sistemas de Ensino no 3T15 foram de R\$ 27,0 milhões, um avanço de 6% em relação ao 3T14, 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 despesas, somados ao efeito negativo da abertura de menos vagas do PRONATEC, contribuíram para a manutenção da margem EBITDA de 51% no trimestre.

### Editoras

Editoras -R\$ mm	3T15	3T14	3T15/3T14	9M15	9M14	9M15/9M14
<b>Receita Líquida</b>	<b>87,1</b>	<b>12,4</b>	<b>600%</b>	<b>181,0</b>	<b>115,9</b>	<b>56%</b>
(-) Custos	(46,7)	(16,7)	179%	(69,8)	(44,2)	58%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>40,3</b>	<b>(4,2)</b>	<b>1054%</b>	<b>111,1</b>	<b>71,6</b>	<b>55%</b>
Margem Bruta (%)	46%	-34%	80 p.p.	61%	62%	-1 p.p.
(-) Despesas	(43,1)	(31,5)	37%	(108,2)	(98,1)	10%
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(35,7)</b>	<b>-92%</b>	<b>2,9</b>	<b>(26,4)</b>	<b>-111%</b>
(+) Depreciação e Amortização	2,3	1,4	59%	6,8	3,8	77%
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,9	0,6	54%	7,0	7,1	-2%
<b>EBITDA</b>	<b>0,4</b>	<b>(33,7)</b>	<b>-101%</b>	<b>16,7</b>	<b>(15,5)</b>	<b>-208%</b>
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0	...	0,3	0,0	...
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>0,4</b>	<b>(33,7)</b>	<b>-101%</b>	<b>17,0</b>	<b>(15,5)</b>	<b>-210%</b>
Margem EBITDA (%)	0%	-271%	271 p.p.	9%	-13%	22 p.p.

No 3T15 a receita de Editoras foi de R\$ 87,1 milhões, o crescimento de R\$74,7 milhões comparado ao mesmo período do ano anterior é explicado pela antecipação da recompra do PNLD 2016 pelo FNDE, que em 2014 ocorreu integralmente no 4T.

O aumento no 3T15 do CMV (179%) e das despesas com vendas, gerais e administrativas (37%) são explicados: (i) pela antecipação da recompra do PNLD para o 3T e; (ii) pelos maiores investimentos na divulgação do PNLD 2016, cuja estratégia se mostrou assertiva dado o crescimento do *market share* para 28,3%.

O EBITDA das Editoras no trimestre foi de R\$ 0,4 milhão, superior ao EBITDA negativo de R\$ 33,7 milhões reportados no 3T14, impactado pelos efeitos acima mencionados.

### Escolas e Cursos Preparatórios

Escolas e Cursos Preparatórios-R\$ mm	3T15	3T14	3T15/3T14	9M15	9M14	9M15/9M14
<b>Receita Líquida</b>	<b>102,4</b>	<b>79,7</b>	<b>28%</b>	<b>281,8</b>	<b>224,6</b>	<b>25%</b>
(-) Custos	(55,8)	(36,7)	52%	(148,2)	(102,2)	45%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>46,7</b>	<b>43,0</b>	<b>8%</b>	<b>133,6</b>	<b>122,4</b>	<b>9%</b>
Margem Bruta (%)	46%	54%	-8 p.p.	47%	55%	-8 p.p.
(-) Despesas	(31,0)	(25,4)	22%	(79,0)	(72,1)	10%
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>15,7</b>	<b>17,6</b>	<b>-11%</b>	<b>54,6</b>	<b>50,3</b>	<b>9%</b>
(+) Depreciação e Amortização	1,7	1,3	31%	5,0	3,8	31%
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0%
<b>EBITDA</b>	<b>17,4</b>	<b>18,9</b>	<b>-8%</b>	<b>59,5</b>	<b>54,1</b>	<b>10%</b>
(+) Despesas não recorrentes	1,2	0,0	...	1,6	0,0	...
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>18,6</b>	<b>18,9</b>	<b>-2%</b>	<b>61,1</b>	<b>54,1</b>	<b>13%</b>
Margem EBITDA (%)	18%	24%	-6 p.p.	22%	24%	-2 p.p.

A receita do negócio de Escolas e Cursos Preparatórios foi de R\$ 102,4 milhões, 28% superior à reportada no 3T14, incluindo R\$ 11,7 milhões dos ativos adquiridos Sigma Águas Claras, Maxi Cuiabá e Colégio Doze de Outubro. Sem o efeito das aquisições, o crescimento orgânico foi de 14%.

O CMV das Escolas e Cursos Preparatórios foi de R\$ 55,8 milhões, 52% superior ao 3T14. Em bases comparáveis, excluindo R\$ 7,0 milhões dos ativos adquiridos, o crescimento foi de 33%. Este crescimento é decorrente principalmente do alinhamento dos gastos com aluguel e condomínio dos colégios, que passaram a ser registradas no CMV.

No 3T15 a margem EBITDA do negócio de Escolas e Cursos Preparatórios recuou 6 p.p., em bases comparáveis, excluindo os efeitos dos ativos adquiridos, a retração da margem foi de 4 p.p. atingindo 20% no 3T15. Contribuíram principalmente para esta retração; (i) maiores investimentos em mídia para captação de alunos; (ii) reforço da equipe de expansão para o crescimento do negócio e; (iii) dos gastos com a indenização de funcionário desligados.

## Idiomas

Idiomas -R\$ mm	3T15	3T14	3T15/3T14	9M15	9M14	9M15/9M14
<b>Receita Líquida</b>	<b>34,5</b>	<b>40,9</b>	<b>-16%</b>	<b>132,4</b>	<b>134,7</b>	<b>-2%</b>
(-) Custos	(4,0)	(3,7)	8%	(13,9)	(13,0)	7%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>30,5</b>	<b>37,2</b>	<b>-18%</b>	<b>118,5</b>	<b>121,7</b>	<b>-3%</b>
Margem Bruta (%)	88%	91%	-3 p.p.	90%	90%	0 p.p.
(-) Despesas	(33,7)	(24,5)	37%	(98,6)	(89,9)	10%
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>(3,2)</b>	<b>12,6</b>	<b>-126%</b>	<b>19,9</b>	<b>31,8</b>	<b>-37%</b>
(+) Depreciação e Amortização	1,1	0,6	98%	4,2	1,4	201%
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0%
<b>EBITDA</b>	<b>(2,1)</b>	<b>13,2</b>	<b>-116%</b>	<b>24,1</b>	<b>33,2</b>	<b>-27%</b>
(+) Despesas não recorrentes	6,2	0,0	...	11,7	0,0	...
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>4,1</b>	<b>13,2</b>	<b>-69%</b>	<b>35,9</b>	<b>33,2</b>	<b>8%</b>
Margem EBITDA (%)	12%	32%	-20 p.p.	27%	25%	2 p.p.

A receita líquida do negócio de Idiomas foi R\$ 34,5 milhões, 16% inferior aos R\$ 40,9 milhões reportados no 3T14. Esse resultado decorre da queda de 21% na receita da Wise Up, passando de R\$ 33,9 milhões no 3T14 para R\$ 26,8 milhões no 3T15, em virtude (i) da retração no número de matrículas e quantidade de 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 a receita do Red Balloon avançou 10%, passando de R\$ 7,0 milhões no 3T14 para R\$ 7,7 milhões no 3T15.

A retração da margem EBITDA do negócio de Idiomas é explicada pela queda da receita no trimestre somada ao aumento das despesas em função (i) do *turnaround* na Wise Up, incluindo mudança da sede de Curitiba para São Paulo, investimentos em TI/processos e reestruturação da rede de franquias com gastos não recorrentes no projeto de renovação de escolas, além de (ii) gastos no Red Balloon com incremento da equipe de expansão de franquias e in school, visando o crescimento do negócio.

O EBITDA Ajustado do negócio de Idiomas foi de R\$ 4,1 milhões no 3T15, dos quais R\$ 1,4 milhão relacionado ao Red Balloon e R\$ 2,7 milhões relacionados à Wise Up.

**DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS - POR LINHAS DE NEGÓCIOS**
**3T15 - Gerencial\* (R\$ mm)**

Por Linhas de Negócios - R\$ mm Resultado 3T15	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
<b>Receita Líquida</b>	<b>87,1</b>	<b>77,9</b>	<b>102,4</b>	<b>34,5</b>	<b>7,7</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>307,4</b>
(-) Custos	(46,7)	(15,9)	(55,8)	(4,0)	(1,3)	0,0	0,4	0,0	(123,3)
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>40,3</b>	<b>62,1</b>	<b>46,7</b>	<b>30,5</b>	<b>6,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>184,1</b>
Margem Bruta (%)	46%	80%	46%	88%	83%	...	82%	...	60%
(-) Despesas	(43,1)	(27,0)	(31,0)	(33,7)	(5,7)	(21,7)	1,8	(14,4)	(174,8)
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>(2,8)</b>	<b>35,1</b>	<b>15,7</b>	<b>(3,2)</b>	<b>0,6</b>	<b>(21,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>(14,4)</b>	<b>9,3</b>
(+) Depreciação e Amortização	2,3	0,6	1,7	1,1	0,9	0,0	0,0	14,4	21,0
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,9	4,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0
<b>(=) EBITDA Ajustado I (corrente)</b>	<b>0,4</b>	<b>39,8</b>	<b>17,4</b>	<b>(2,1)</b>	<b>1,5</b>	<b>(21,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>35,3</b>
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0	1,2	6,2	0,0	4,9	0,0	0,0	12,4
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0	1,8
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>0,4</b>	<b>39,8</b>	<b>18,6</b>	<b>4,1</b>	<b>1,5</b>	<b>(15,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>49,5</b>
Margem EBITDA (%)	0%	51%	18%	12%	20%	...	0%	...	16%

**3T14 - Gerencial\* (R\$ mm)**

Por Linhas de Negócios - R\$ mm Resultado 3T14	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
<b>Receita Líquida</b>	<b>12,4</b>	<b>75,9</b>	<b>79,7</b>	<b>40,9</b>	<b>5,6</b>	<b>0,0</b>	<b>(3,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>210,6</b>
(-) Custos	(16,7)	(15,0)	(36,7)	(3,7)	(0,1)	0,0	3,4	0,0	(68,7)
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>(4,2)</b>	<b>60,9</b>	<b>43,0</b>	<b>37,2</b>	<b>5,5</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>141,9</b>
Margem Bruta (%)	-34%	80%	54%	91%	99%	...	13%	...	67%
(-) Despesas	(31,5)	(25,3)	(25,4)	(24,5)	(5,5)	(13,5)	0,5	(14,3)	(139,5)
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>(35,7)</b>	<b>35,6</b>	<b>17,6</b>	<b>12,6</b>	<b>0,0</b>	<b>(13,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(14,3)</b>	<b>2,4</b>
(+) Depreciação e Amortização	1,4	0,7	1,3	0,6	0,7	0,8	0,0	14,3	19,9
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,6	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0
<b>(=) EBITDA Ajustado I (corrente)</b>	<b>(33,7)</b>	<b>38,7</b>	<b>18,9</b>	<b>13,2</b>	<b>0,7</b>	<b>(12,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>25,3</b>
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>(33,7)</b>	<b>38,7</b>	<b>18,9</b>	<b>13,2</b>	<b>0,7</b>	<b>(12,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>25,3</b>
Margem EBITDA (%)	-271%	51%	24%	32%	12%	...	0%	...	12%

**3T15 vs. 3T14 - Variação (%)**

Por Linhas de Negócios - Variação % 3T15 vs 3T14	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
<b>Receita Líquida</b>	<b>600%</b>	<b>3%</b>	<b>28%</b>	<b>-16%</b>	<b>39%</b>	...	<b>-42%</b>	...	<b>46%</b>
(-) Custos	179%	6%	52%	8%	2015%	...	-88%	...	79%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>-1054%</b>	<b>2%</b>	<b>8%</b>	<b>-18%</b>	<b>16%</b>	...	<b>269%</b>	...	<b>30%</b>
Margem Bruta (%)	80 p.p.	0 p.p.	-8 p.p.	-3 p.p.	-16 p.p.	...	69 p.p.	...	-7 p.p.
(-) Despesas	37%	6%	22%	37%	4%	-100%	269%	0%	25%
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>-92%</b>	<b>-2%</b>	<b>-11%</b>	<b>-126%</b>	...	<b>62%</b>	...	<b>0%</b>	<b>294%</b>
(+) Depreciação e Amortização	59%	-20%	31%	98%	21%	-99%	...	0%	6%
(+) Amortização do Investimento Editorial	54%	70%	0%	0%	-99%	...	...	...	66%
<b>(=) EBITDA Ajustado I (corrente)</b>	<b>-101%</b>	<b>3%</b>	<b>-8%</b>	<b>-116%</b>	<b>-136%</b>	<b>72%</b>	...	...	<b>40%</b>
(+) Despesas não recorrentes	...	...	...	...	...	...	...	...	...
(+) Plano de remuneração baseado em ações	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>-101%</b>	<b>3%</b>	<b>-2%</b>	<b>-69%</b>	<b>-136%</b>	<b>19%</b>	...	...	<b>96%</b>
Margem EBITDA (%)	271 p.p.	0 p.p.	-6 p.p.	-20 p.p.	45 p.p.	...	...	...	4 p.p.

**DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS - POR LINHAS DE NEGÓCIOS**
**9M15 - Gerencial\* (R\$ mm)**

Por Linhas de Negócios - R\$ mm Resultado 9M15	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
<b>Receita Líquida</b>	<b>181,0</b>	<b>301,4</b>	<b>281,8</b>	<b>132,4</b>	<b>20,6</b>	<b>0,0</b>	<b>(6,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>910,9</b>
(-) Custos	(69,8)	(60,4)	(148,2)	(13,9)	(4,3)	0,0	4,2	0,0	(292,5)
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>111,1</b>	<b>241,0</b>	<b>133,6</b>	<b>118,5</b>	<b>16,3</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>618,4</b>
Margem Bruta (%)	61%	80%	47%	90%	79%	...	34%	...	68%
(-) Despesas	(108,2)	(87,3)	(79,0)	(98,6)	(15,0)	(67,6)	2,2	(43,6)	(497,2)
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>2,9</b>	<b>153,7</b>	<b>54,6</b>	<b>19,9</b>	<b>1,2</b>	<b>(67,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>(43,6)</b>	<b>121,2</b>
(+) Depreciação e Amortização	6,8	2,3	5,0	4,2	2,6	2,3	0,0	43,6	66,8
(+) Amortização do Investimento Editorial	7,0	12,3	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	19,2
<b>(=) EBITDA Ajustado I (corrente)</b>	<b>16,7</b>	<b>168,2</b>	<b>59,5</b>	<b>24,1</b>	<b>4,0</b>	<b>(65,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>207,2</b>
(+) Despesas não recorrentes	0,3	0,6	1,6	11,7	0,0	10,0	0,0	0,0	24,2
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,9	0,0	0,0	12,9
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>17,0</b>	<b>168,8</b>	<b>61,1</b>	<b>35,9</b>	<b>4,0</b>	<b>(42,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>244,4</b>
Margem EBITDA (%)	9%	56%	22%	27%	19%	...	0%	...	27%

**9M14 - Gerencial\* (R\$ mm)**

Por Linhas de Negócios - R\$ mm Resultado 9M14	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
<b>Receita Líquida</b>	<b>115,9</b>	<b>261,8</b>	<b>224,6</b>	<b>134,7</b>	<b>22,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(5,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>753,7</b>
(-) Custos	(44,2)	(48,0)	(102,2)	(13,0)	(2,0)	0,0	4,5	0,0	(204,9)
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>71,6</b>	<b>213,8</b>	<b>122,4</b>	<b>121,7</b>	<b>20,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>548,8</b>
Margem Bruta (%)	62%	82%	55%	90%	91%	...	20%	...	73%
(-) Despesas	(98,1)	(68,3)	(72,1)	(89,9)	(17,4)	(72,3)	1,1	(43,3)	(460,3)
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>(26,4)</b>	<b>145,5</b>	<b>50,3</b>	<b>31,8</b>	<b>2,9</b>	<b>(72,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>(43,3)</b>	<b>88,5</b>
(+) Depreciação e Amortização	3,8	1,6	3,8	1,4	2,4	0,8	0,0	43,3	57,2
(+) Amortização do Investimento Editorial	7,1	7,9	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	15,1
<b>(=) EBITDA Ajustado I (corrente)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>155,0</b>	<b>54,1</b>	<b>33,2</b>	<b>5,6</b>	<b>(71,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>160,8</b>
(+) 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
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>(15,5)</b>	<b>155,0</b>	<b>54,1</b>	<b>33,2</b>	<b>5,6</b>	<b>(43,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>188,7</b>
Margem EBITDA (%)	-13%	59%	24%	25%	25%	...	0%	...	25%

**9M15 vs. 9M14 - Variação (%)**

Por Linhas de Negócios - Variação % 9M15 vs 9M14	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado
<b>Receita Líquida</b>	<b>56%</b>	<b>15%</b>	<b>25%</b>	<b>-2%</b>	<b>-8%</b>	...	<b>15%</b>	...	<b>21%</b>
(-) Custos	58%	26%	45%	7%	116%	...	-6%	...	43%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>55%</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>	<b>-3%</b>	<b>-20%</b>	...	<b>98%</b>	...	<b>13%</b>
Margem Bruta (%)	-1 p.p.	-2 p.p.	-8 p.p.	0 p.p.	-12 p.p.	...	14 p.p.	...	-5 p.p.
(-) Despesas	10%	28%	10%	10%	-14%	-7%	98%	1%	8%
<b>(=) Lucro (prejuízo) Operacional</b>	<b>-111%</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>-37%</b>	<b>58%</b>	<b>-7%</b>	...	<b>1%</b>	<b>37%</b>
(+) Depreciação e Amortização	77%	41%	31%	201%	10%	169%	...	1%	17%
(+) Amortização do Investimento Editorial	-2%	56%	0%	0%	-101%	...	...	...	28%
<b>(=) EBITDA Ajustado I (corrente)</b>	<b>-208%</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>-27%</b>	<b>29%</b>	<b>-9%</b>	...	...	<b>29%</b>
(+) Despesas não recorrentes	...	...	...	...	...	-64%	...	...	-13%
(+) Plano de remuneração baseado em ações	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>(=) EBITDA Ajustado II</b>	<b>-210%</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>	<b>8%</b>	<b>29%</b>	<b>-3%</b>	...	...	<b>29%</b>
Margem EBITDA (%)	22 p.p.	-3 p.p.	-2 p.p.	2 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 3T14 seria de R\$ 22,3 milhões e de R\$ 30,3 milhões no 3T15. Nos 9M14 seria de R\$ 145,7 milhões e R\$ 188,0 milhões nos 9M15. 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 SETEMBRO  
(valores expressos em milhares de reais)**

	<b>Consolidado</b>			
	<b>01/07/2015 a 30/09/2015</b>	<b>01/01/2015 a 30/09/2015</b>	<b>01/07/2014 a 30/09/2014</b>	<b>01/01/2014 a 30/09/2014</b>
Receita líquida	307.381	910.853	210.594	753.718
Custos dos produtos e serviços	(123.295)	(292.450)	(68.724)	(204.906)
<b>Lucro bruto</b>	<b>184.086</b>	<b>618.403</b>	<b>141.870</b>	<b>548.812</b>
Despesas com vendas	(85.597)	(256.316)	(80.853)	(246.470)
Despesas gerais e administrativas	(87.317)	(241.638)	(58.917)	(216.793)
Outras receitas (despesas), líquidas	(1.896)	749	256	2.965
<b>Lucro (prejuízo) operacional</b>	<b>9.276</b>	<b>121.198</b>	<b>2.356</b>	<b>88.514</b>
Receitas financeiras	17.670	49.075	13.068	40.035
Despesas financeiras	(58.509)	(150.365)	(39.942)	(112.416)
Variação cambial líquida	1.832	2.497	1.818	1.385
<b>Lucro (prejuízo) antes do resultado de participação societária</b>	<b>(29.731)</b>	<b>22.405</b>	<b>(22.700)</b>	<b>17.518</b>
Resultado da equivalência patrimonial, líquida da amortização	(1.476)	(2.647)	610	(173)
<b>Lucro antes do impostos de renda e da contribuição social</b>	<b>(31.207)</b>	<b>19.758</b>	<b>(22.090)</b>	<b>17.345</b>
Imposto de renda e contribuição social	1.982	(17.844)	5.067	(14.846)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>(29.225)</b>	<b>1.914</b>	<b>(17.023)</b>	<b>2.499</b>
<b>Atribuído à</b>				
Acionistas Controladores da Companhia	(30.275)	(679)	(18.707)	(5.770)
Participação de não Controladores	1.050	2.593	1.684	8.269
	(29.225)	1.914	(17.023)	2.499
Lucro básico por ação - R\$		<b>(0,00260)</b>		<b>(0,02212)</b>
Lucro diluído por ação - R\$		<b>(0,00256)</b>		<b>(0,02204)</b>

**ANEXO II**
**BALANÇOS PATRIMONIAIS  
EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO  
(valores expressos em milhares de reais)**
**ATIVO**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de setembro de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>30 de setembro de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
<b>CIRCULANTE</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	4.100	841	319.674	369.069
Contas a receber de clientes	-	2.565	275.064	336.135
Estoques	-	-	233.880	189.125
Impostos a recuperar	14.923	15.313	78.228	62.173
Dividendos e Juros sobre capital próprio	-	9.284	-	-
Demais ativos	684	671	21.135	24.055
	<b>19.707</b>	<b>28.674</b>	<b>927.981</b>	<b>980.557</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
Contas a receber de clientes	-	-	17.019	6.889
Impostos a recuperar	-	-	4.304	4.467
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	159.914	109.979
Depósitos judiciais	15	6	8.105	9.088
Demais ativos	-	-	9.815	12.480
Investimentos	1.586.680	1.585.042	5.081	7.728
Intangível	-	-	2.155.449	2.122.524
Imobilizado	-	30	117.810	106.715
	<b>1.586.695</b>	<b>1.585.078</b>	<b>2.477.497</b>	<b>2.379.870</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>1.606.402</b>	<b>1.613.752</b>	<b>3.405.478</b>	<b>3.360.427</b>

**ANEXO II (cont.)**
**BALANÇOS PATRIMONIAIS  
EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO  
(valores expressos em milhares de reais)**
**PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de setembro de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>CIRCULANTE</b>				
Fornecedores e demais contas a pagar	13.460	17.729	292.101	296.593
Empréstimos e financiamentos	-	-	48.628	39.482
Empréstimos e outros créditos com partes relacionadas	15.154	-	-	-
Impostos e contribuições a pagar	294	1.531	6.321	6.558
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	3.219	3.604
Dividendos a pagar	-	11.608	-	12.545
Contas a pagar por aquisição de participação societária	-	-	38.403	43.880
	<b>28.908</b>	<b>30.868</b>	<b>388.672</b>	<b>402.662</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
Fornecedores e demais contas a pagar	2.635	10.944	4.001	12.668
Contas a pagar por aquisição de participação societária	-	-	388.257	369.093
Empréstimos e financiamentos	-	-	818.587	820.085
Impostos e contribuições a pagar	-	-	-	751
Provisão para contingências	-	-	45.220	44.649
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.631	4.631	178.854	134.260
	<b>7.266</b>	<b>15.575</b>	<b>1.434.919</b>	<b>1.381.506</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>36.174</b>	<b>46.443</b>	<b>1.823.591</b>	<b>1.784.168</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
Atribuído aos acionistas da controladora				
Capital social	852.868	852.868	852.868	852.868
Reservas de capital	537.163	533.564	537.163	533.564
Reservas de lucros	257.455	257.456	257.455	257.456
Ajustes 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	(679)	-	(679)	-
	<b>1.570.228</b>	<b>1.567.309</b>	<b>1.570.228</b>	<b>1.567.309</b>
Participação dos não controladores		-	11.659	8.950
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.570.228</b>	<b>1.567.309</b>	<b>1.581.887</b>	<b>1.576.259</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>1.606.402</b>	<b>1.613.752</b>	<b>3.405.478</b>	<b>3.360.427</b>

**ANEXO III**
**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA  
EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO  
(valores expressos em milhares de reais)**

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>				
Caixa gerado pela (aplicado nas) operações	(16.176)	(2.500)	204.261	234.502
Juros pagos	(1.267)	-	(77.224)	(91.450)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(15.675)	(27.540)
<b>CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>(17.443)</b>	<b>(2.500)</b>	<b>111.362</b>	<b>115.512</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>				
Aquisições de:				
Imobilizado	-	(52)	(25.214)	(28.103)
Intangível	-	-	(47.628)	(15.052)
Aplicação financeira	-	-	-	325
Aquisição de subsidiária no exercício, líquida do caixa adquirido	-	-	(29.534)	-
Redução de caixa pela baixa de subsidiária	-	-	-	(1.575)
Pagamento de aquisição de participação societária	-	-	(30.500)	(97.862)
Aumento de capital em controladas	(15.503)	(33.496)	-	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	(300)	(35.100)	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos	33.784	-	-	-
Recebimento de venda de subsidiária	-	-	-	460
Mútuos recebidos de partes relacionadas	22.843	-	-	-
Mútuos pagos a partes relacionadas	(8.514)	-	-	-
Juros recebidos	-	-	-	14
<b>CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>32.310</b>	<b>(68.648)</b>	<b>(132.876)</b>	<b>(141.793)</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>				
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-	2.402	-
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-	-	(17.799)	(16.760)
Pagamentos de PAES e impostos parcelados	-	-	-	(3.186)
Aumento (redução) de capital	-	-	1.084	-
Aumento (redução) de capital não controladores	-	-	-	(908)
Ações em tesouraria	-	(4.231)	-	(4.231)
Dividendos pagos	(11.608)	(17.268)	(11.608)	(17.268)
Dividendos pagos a não controladores	-	-	(1.960)	(4.262)
<b>CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(11.608)</b>	<b>(21.499)</b>	<b>(27.881)</b>	<b>(46.615)</b>
<b>REDUÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>3.259</b>	<b>(92.647)</b>	<b>(49.395)</b>	<b>(72.896)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	841	100.271	369.069	360.420
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	4.100	7.624	319.674	287.524
<b>MOVIMENTAÇÃO LÍQUIDA DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>3.259</b>	<b>(92.647)</b>	<b>(49.395)</b>	<b>(72.896)</b>

**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.