Resultados
3T16



CONTATO
+55 11 4383-8257
ri@somoseducacao.com.br
www.somoseducacao.com.br

São Paulo, 11 de novembro de 2016 - A SOMOS Educação S.A. (BM&FBOVESPA: SEDU3) divulga seus resultados do 3º trimestre de 2016 (3T16) e dos nove meses de 2016 (9M16). Os comentários aqui incluídos referem-se aos resultados consolidados em IFRS, cujas comparações têm como base o mesmo período de 2015, conforme indicado.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Nos primeiros nove meses de 2016, a SOMOS Educação alcançou uma receita líquida das operações continuadas de R$ 1.086,6 milhões, 34% acima dos R$ 810,6 milhões reportados nos 9M15 e registrou EBITDA Ajustado pela remuneração baseada em ações e pelas despesas não recorrentes de R$ 245,2 milhões nos 9M16, com crescimento de 12% comparado ao mesmo período do ano anterior.

No terceiro trimestre tivemos a divulgação do Resultado do PNLD 2017, com a venda de 57,1 milhões de livros. O volume referente à adoção de novos livros para o segmento de Ensino Fundamental II foi de 32,1 milhões (resultando em um *market share* de 42,5%, segundo projeção da Abrelivros) e os 25,0 milhões restantes referem-se a reposições dos anos anteriores (para os segmentos Ensino Fundamental I e Ensino Médio). O faturamento resultante de tais vendas corresponderá a R$ 451,2 milhões, sendo R$ 237,9 milhões referentes à adoção de novos livros para o segmento de Ensino Fundamental II e R$ 213,4 milhões referentes a reposições dos anos anteriores.

Uma notícia importante no campo educacional foram os resultados do ENEM 2015 em que tivemos um desempenho muito bom em toda a rede de escolas próprias e também nas escolas que utilizam os nossos sistemas de ensino. Merece destaque o Colégio Maxi, em Cuiabá, que foi pela 7ª vez o primeiro do Estado, considerando a média geral com redação.

Seguimos focados na integração e captura de sinergias das operações da Saraiva. Já foram integradas as atividades do Editorial, Comercial, Logística e *Back Office*. A integração dos sistemas/TI deve ter as principais etapas concluídas ainda em 2016. Entramos no 4T16 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.

DESTAQUES

Financeiro (operações continuadas)[1]

- A **Receita Líquida** atingiu R$ 316,9 milhões no 3T16 (+13%) e R$ 1.086,6 milhões no 9M16 (+34%)
- O **EBITDA Ajustado II** foi de R$ 48,2 milhões no 3T16 (+6%) e R$ 245,2 milhões no 9M16 (+12%)
- A **Geração de Caixa Operacional** foi de R$ 26,4 milhões no 3T16 (+167%) e R$ 316,5 milhões no 9M16 (+55%)

Operacional

- Total de alunos de **Soluções Educacionais para Ensino Básico** em setembro de 2016: 993 mil alunos.

Em Sistemas de Ensino (Anglo, pH, SER, Maxi, GEO e Ético), encerramos o 3T16 com 872 mil alunos (+16%). Em bases comparáveis, sem considerar os alunos do sistema Ético, houve decréscimo de 3%, explicado pela nossa menor participação no segmento público (-19,9%).

- Encerramos o 3T16 com 29,9 mil alunos no segmento de **Escolas e Cursos Preparatórios**, em linha com os números do mesmo período de 2015, em 32 unidades próprias.
- A Red Balloon somou 22,3 mil alunos em 104 unidades (próprias, franquias e In School), o que representa um crescimento de 22% ou 3,9 mil alunos em relação ao mesmo período de 2015.

1 Nota: A operação da Wise Up foi descontinuada em 15 de dezembro de 2015, conforme Fato Relevante divulgado na mesma data. Os dados relativos a esta operação foram desconsiderados em linha com informações do ITR. Os comentários aqui apresentados seguem este padrão, de acordo com CPC31 – Operações Descontinuadas.

PRINCIPAIS INDICADORES

CONSOLIDADOS OPERAÇÕES CONTINUADAS[1]	TRIMESTRE		Variação (%)	ACUMULADO		Variação (%)
(R$ mm)	3T16	3T15	3T16/3T15	9M16	9M15	9M16/9M15
Receita Líquida	**316,9**	**280,6**	**13%**	**1.086,6**	**810,6**	**34%**
(-) Custos	(200,6)	(121,5)	65%	(474,4)	(287,1)	65%
(=) Lucro Bruto	**116,2**	**159,0**	**-27%**	**612,2**	**523,4**	**17%**
Margem Bruta (%)	*37%*	*57%*	*-20 p.p.*	*56%*	*65%*	*-9 p.p.*
(-) Despesas	(183,5)	(146,4)	25%	(570,9)	(412,3)	38%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**(67,3)**	**12,6**	**-633%**	**41,3**	**111,2**	**-63%**
(+) Depreciação e Amortização	17,7	19,9	-11%	52,0	62,9	-17%
(+) Amortização Investimento Editorial	9,4	5,0	87%	32,7	19,2	70%
(+) Amortização do ágio de aquisições	95,9	0,0	0%	95,9	0,0	0%
(=) EBITDA Ajustado I	**55,7**	**37,6**	**48%**	**221,9**	**193,3**	**15%**
(+) Despesas não recorrentes	(7,6)	6,2	-223%	23,2	12,3	88%
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	1,8	-100%	0,0	12,9	-100%
(=) EBITDA Ajustado II (corrente)	**48,2**	**45,6**	**6%**	**245,2**	**218,6**	**12%**
Margem EBITDA (%)	*15%*	*16%*	-1 p.p.	*23%*	*27%*	-4 p.p.
(=) Lucro (prejuízo) Líquido antes da part. dos minoritários	**(86,8)**	**(26,1)**	**260%**	**(95,9)**	**(5,7)**	**1697%**
Geração de Caixa Operacional	26,4	(39,1)	167%	316,5	204,3	55%

CONSOLIDADOS PRO FORMA	TRIMESTRE		Variação (%)	ACUMULADO		Variação (%)
(R$ mm)	3T16	3T15	3T16/3T15	9M16	9M15	9M16/9M15
Receita Líquida	**316,9**	**381,5**	**-17%**	**1.086,6**	**1.097,7**	**-1%**
(-) Custos	(200,6)	(148,8)	35%	(474,4)	(355,5)	33%
(=) Lucro Bruto	**116,2**	**232,8**	**-50%**	**612,2**	**742,2**	**-18%**
Margem Bruta (%)	*37%*	*61%*	*-24 p.p.*	*56%*	*68%*	*-12 p.p.*
(-) Despesas	(183,5)	(196,6)	-7%	(570,9)	(562,7)	1%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**(67,3)**	**36,2**	**-286%**	**41,3**	**179,5**	**-77%**
(+) Depreciação e Amortização	17,7	19,9	-11%	52,0	62,9	-17%
(+) Amortização Investimento Editorial	9,4	13,3	-29%	32,7	41,2	-21%
(+) Amortização do ágio de aquisições	95,9	0,0	0%	95,9	0,0	0%
(=) EBITDA Ajustado I	**55,7**	**69,4**	**-20%**	**221,9**	**283,6**	**-22%**
(+) Despesas não recorrentes	(7,6)	6,2	-223%	23,2	12,3	88%
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	1,8	-100%	0,0	12,9	-100%
(=) EBITDA Ajustado II (corrente)	**48,2**	**77,4**	**-38%**	**245,2**	**308,9**	**-21%**
Margem EBITDA (%)	*15%*	*20%*	-5 p.p.	*23%*	*28%*	-5 p.p.

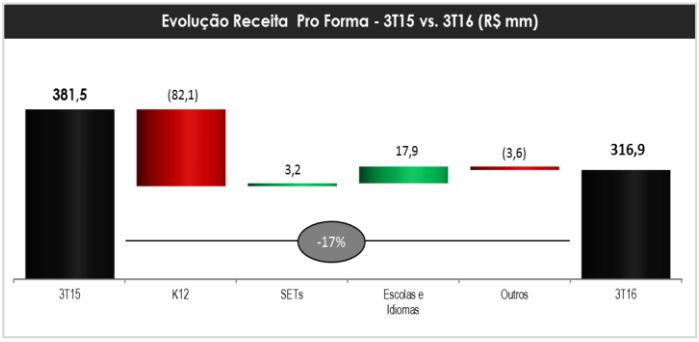
Pro Forma: Inclui resultados "NÃO-AUDITADOS" de Saraiva relativos ao 3T15 e 9M15, apenas para efeito comparativo.

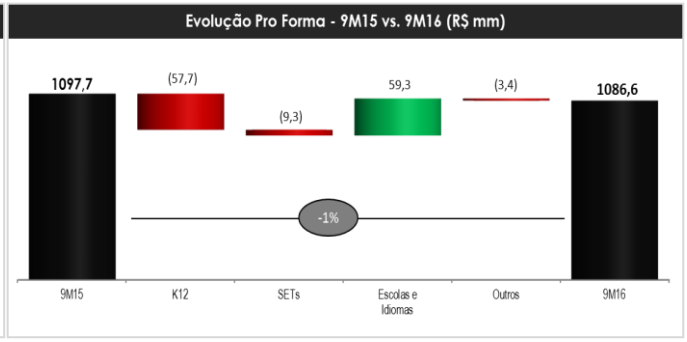
ANÁLISE DO DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita Líquida

A receita líquida atingiu R$ 316,9 milhões no 3T16, um recuo de 17% frente à receita líquida pro forma (incluindo Saraiva) no 3T15. O recuo foi concentrado em educação básica e explicado, principalmente, pelo calendário do PNLD. Em 2015, a recompra foi toda faturada no 3T15, representando R$ 144,2 milhões (44% do total programa). Em 2016 o calendário foi postergado, com faturamento de apenas R$56,8 milhões (13% do total do programa) no 3T16. Ao excluirmos esse efeito temporal do PNLD, a receita teria crescido 10%, impulsionada pela contribuição positiva do segmento de escolas, onde houve crescimento orgânico de 10,4% no ticket médio e acréscimo dos alunos das novas unidades.

No acumulado do ano, a receita líquida totalizou R$1.086,6 milhões, em linha com os números pro forma (incluindo Saraiva) do ano anterior. Excluindo o efeito temporal do PNLD mencionado anteriormente, a receita líquida teria apresentado um crescimento de 8%.

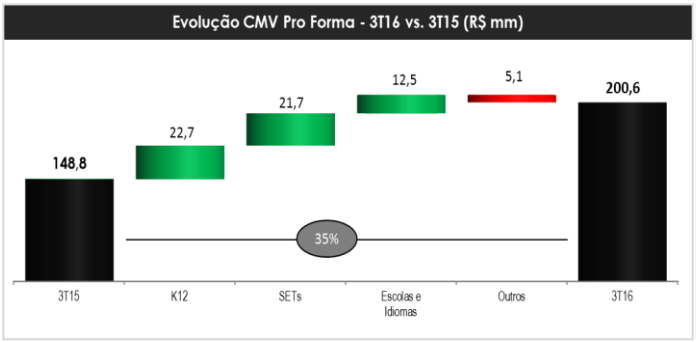


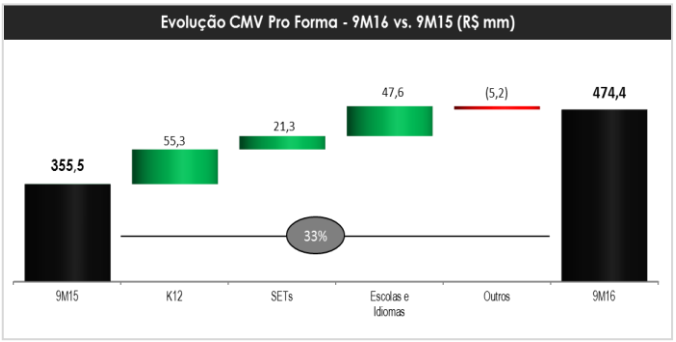


CMV – Custo das Mercadorias Vendidas

O CMV pro forma cresceu 35%, comparado ao mesmo período de 2015. Esse resultado pode ser explicado, principalmente: (i) pela amortização de R$ 73,0 milhões nos negócios de educação básica e soluções educacionais para o ensino técnico e superior, relativas ao ágio da aquisição de Saraiva, sem efeito caixa, e (ii) pelo crescimento no segmento de escolas em razão dos custos relacionados às novas unidades ainda em processo de maturação.

No acumulado, o CMV pro forma totalizou R$ 474,4 milhões, crescimento de 33% em relação aos R$ 355,5 milhões reportados no 9M15.





SG&A – Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As despesas totais no 3T16 foram de R$ 183,5 milhões, 7% inferior aos R$ 196,6 milhões de despesa pro forma (incluindo Saraiva) no 3T15. No acumulado, as despesas pro forma cresceram 1%, atingindo R$ 570,9 milhões no 9M16. Ao excluirmos (i) o reconhecimento das despesas relativas ao novo plano de remuneração baseado em ações; e (ii) as despesas não recorrentes, as despesas totais teriam avançado 1% no 3T16 e recuado 2% no 9M16, respectivamente.

Reconhecemos nos primeiros nove meses de 2016, despesa não recorrente de R$ 23,2 milhões, em razão principalmente das despesas com o processo de integração da Saraiva Educação, incluindo reestruturação de equipes e gastos relacionados ao projeto de unificação dos Centros de Distribuição.

EBITDA

No 3T16, o EBITDA Ajustado II (excluindo despesas não recorrentes e o plano de remuneração baseado em ações) totalizou R$ 48,2 milhões, em comparação a R$ 77,4 milhões do 3T15 pro forma (incluindo Saraiva). No 9M16, o EBITDA Ajustado II totalizou R$ 245,2 milhões em comparação com R$ 308,9 milhões dos 9M15 pro forma. Tanto no comparativo trimestral, quanto no acumulado do ano, a variação está relacionada principalmente ao efeito temporal do PNLD com postergação do calendário em 2016, conforme explicado anteriormente.

Resultado Financeiro

	3T16	3T15	2016	2015
Resultado Financeiro	**(61,0)**	**(42,1)**	**(187,6)**	**(106,5)**
Receita Financeira	22,6	2,7	67,1	9,5
Despesas Financeiras	(83,6)	(44,8)	(254,7)	(116,0)

Reconhecemos uma despesa financeira líquida de R$ 61,0 milhões no 3T16, contra R$ 42,1 milhões reportados no 3T15. Esse incremento é decorrente principalmente (i) do maior nível de endividamento da Companhia, resultado de sua estratégia de investimentos; e (ii) da elevação na taxa SELIC, principal referência do nosso custo de dívida, em relação ao ano anterior. No 9M16 esses efeitos acumulados resultaram em uma despesa financeira líquida de R$ 187,6 milhões, contra R$ 106,5 milhões reportados no 9M15.

Investimentos

Os investimentos até setembro de 2016 somaram R$ 117,4 milhões, assim distribuídos: (i) R$ 48,2 milhões em aquisições de ativos imobilizados e intangíveis; e (ii) R$ 69,2 milhões em produções e atualização de conteúdo para as novas coleções de Sistemas de Ensino e Editoras. O total foi 17% inferior aos R$ 140,6 milhões pro forma (incluindo Saraiva) reportados em setembro de 2015. Essa redução é explicada, principalmente, pelas sinergias e otimização do portfólio editorial após aquisição da Saraiva.

Geração Operacional de Caixa

A geração operacional de caixa no 9M16 foi de R$ 316,5 milhões, frente a uma geração no 9M15 de R$ 204,3 milhões.

Essa variação deveu-se, principalmente, (i) ao deslocamento de uma parcela maior de recebimentos do PNLD de dezembro de 2015 para o primeiro semestre de 2016, em função do atraso nos repasses governamentais; e (ii) à incorporação da geração de caixa da Saraiva Educação ao resultado consolidado da Companhia.

A geração de caixa (líquida de juros e pagamento de impostos) foi de R$ 150,4 milhões no 9M16, enquanto que nos primeiros nove meses do ano passado foram de R$ 111,4 milhões.

Estrutura de Capital

	3T16	3T15
Caixa + Aplicações	(389,3)	(319,7)
Ativos Financeiros - *Escrow Account*	(46,8)	-
Dívida Bruta	1.772,1	1.293,9
Dívida Líquida	**1.335,9**	**974,2**

Em setembro de 2016, o endividamento consolidado líquido da SOMOS Educação era de R$ 1.335,9 milhões, composto por uma dívida bruta de R$ 1.772,1 milhões, de disponibilidades de R$ 389,3 milhões e ativos financeiros no montante de R$ 46,8 milhões. Estes ativos financeiros referem-se a depósitos em conta *escrow*, de valor correspondente ao saldo da dívida de aquisição da Saraiva Educação, para eventuais ajustes de preço. O total da dívida bruta é composto por R$ 1.672 milhões de dívidas financeiras e por R$ 99,9 milhões de dívidas com vendedores decorrentes de aquisições. Do total do endividamento, 84% corresponde a dívidas de longo prazo.



ANEXO I

DADOS OPERACIONAIS

Quantidade de Alunos	3T16	3T15	% var.
K12 (mil)			
Sistemas de Ensino (Anglo, pH, SER, Maxi, GEO e Ético)	872	751	16%
O Líder em Mim (OLEM)	121	87	39%
SETS (mil)			
Sistema de Ensino Técnico (ETB)	32	106	-70%
Escolas (mil)			
Total de Alunos de Escolas Próprias e Cursos Preparatórios	29,9	30,0	0%
Idiomas (mil)			
Red Balloon	22,3	18,4	22%

Quantidade de Escolas	3T16	3T15	% var.
Sistemas de Ensino Tradicionais			
Sistemas de Ensino (escolas parceiras)	2.630	2.480	6%
Escolas (unidade)			
Escolas Próprias e Cursos Preparatórios	32	25	28%
Idiomas (unidade)			
Total de Franquias e In School do Red Balloon	105	83	27%

ANEXO II

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS POR LINHAS DE NEGÓCIOS 3T

R$ mm Resultado 3T16	K12	SETs	Escolas e Idiomas	Outros	Consolidado
Receita Líquida	**154,6**	**33,1**	**128,0**	**1,2**	**316,9**
(-) Custos	(104,9)	(29,6)	(70,6)	4,5	(200,6)
(=) Lucro Bruto	**49,7**	**3,5**	**57,4**	**5,7**	**116,2**
Margem Bruta (%)	*32%*	*11%*	*45%*	*476%*	*37%*
(-) Despesas	(121,7)	(22,8)	(41,2)	2,2	(183,5)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**(72,0)**	**(19,3)**	**16,2**	**7,9**	**(67,3)**
(+) Depreciação e Amortização	8,6	0,5	3,0	5,6	17,7
(+) Amortização do ágio de aquisições	73,2	22,6	0,0	0,0	95,9
(+) Amortização do Investimento Editorial	5,5	3,9	0,0	0,0	9,4
(=) EBITDA Ajustado I	**15,3**	**7,7**	**19,2**	**13,5**	**55,7**
(+) Despesas não recorrentes	5,7	1,2	0,2	(14,7)	(7,6)
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(=) EBITDA Ajustado II (corrente)	**21,0**	**8,9**	**19,4**	**(1,1)**	**48,2**
Margem EBITDA (%)	*14%*	*27%*	*15%*	*-95%*	*15%*

R$ mm Resultado 3T15	K12	SETs	Escolas e Idiomas	Outros	Consolidado
Receita Líquida	**163,1**	**2,6**	**110,1**	**4,7**	**280,6**
(-) Custos	(61,0)	(1,9)	(58,0)	(0,7)	(121,5)
(=) Lucro Bruto	**102,2**	**0,7**	**52,1**	**4,0**	**159,0**
Margem Bruta (%)	*63%*	*28%*	*47%*	*85%*	*57%*
(-) Despesas	(79,3)	(1,4)	(38,4)	(27,2)	(146,4)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**22,9**	**(0,7)**	**13,7**	**(23,2)**	**12,6**
(+) Depreciação e Amortização	3,2	0,0	1,8	14,9	19,9
(+) Amortização do ágio de aquisições	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Amortização do Investimento Editorial	3,6	1,4	0,0	0,0	5,0
(=) EBITDA Ajustado I	**29,7**	**0,7**	**15,5**	**(8,3)**	**37,6**
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0	1,0	5,2	6,2
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	1,8	1,8
(=) EBITDA Ajustado II (corrente)	**29,7**	**0,7**	**16,5**	**(1,3)**	**45,6**
Margem EBITDA (%)	*18%*	*28%*	*15%*	*-27%*	*16%*

R$ mm Resultado 3T15 - PRO FORMA	K12	SETs	Escolas e Idiomas	Outros	Consolidado
Receita Líquida	**236,8**	**29,9**	**110,1**	**4,7**	**381,5**
(-) Custos	(82,2)	(7,9)	(58,0)	(0,7)	(148,8)
(=) Lucro Bruto	**154,6**	**22,0**	**52,1**	**4,0**	**232,8**
Margem Bruta (%)	*65%*	*74%*	*47%*	*85%*	*61%*
(-) Despesas	(115,5)	(15,4)	(38,4)	(27,2)	(196,6)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**39,1**	**6,6**	**13,7**	**(23,2)**	**36,2**
(+) Depreciação e Amortização	3,2	0,0	1,8	14,9	19,9
(+) Amortização do ágio de aquisições	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Amortização do Investimento Editorial	9,7	3,6	0,0	0,0	13,3
(=) EBITDA Ajustado I	**52,0**	**10,2**	**15,5**	**(8,3)**	**69,4**
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0	1,0	5,2	6,2
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	1,8	1,8
(=) EBITDA Ajustado II (corrente)	**52,0**	**10,2**	**16,5**	**(1,3)**	**77,4**
Margem EBITDA (%)	*22%*	*34%*	*15%*	*-27%*	*20%*

Pro Forma: Inclui resultados "NÃO-AUDITADOS" de Saraiva relativos ao ano de 2015, apenas para efeito comparativo.

EBITDA consolidado está ajustado pela amortização do investimento editorial e por outas despesas não recorrentes. 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 3T16 seria de R$ 46,4 milhões e de R$ 32,6 milhões no 3T15. O 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, bem como outros ajustes. 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 II (Cont.)

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS POR LINHAS DE NEGÓCIOS 9M

R$ mm Resultado 9M16	K12	SETs	Escolas e Idiomas	Outros	Consolidado
Receita Líquida	**598,1**	**106,8**	**373,2**	**8,5**	**1.086,6**
(-) Custos	(221,6)	(54,2)	(203,8)	5,1	(474,4)
(=) Lucro Bruto	**376,5**	**52,6**	**169,4**	**13,6**	**612,2**
Margem Bruta (%)	*63%*	*49%*	*45%*	*160%*	*56%*
(-) Despesas	(356,0)	(60,0)	(120,2)	(34,8)	(570,9)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**20,6**	**(7,4)**	**49,3**	**(21,2)**	**41,3**
(+) Depreciação e Amortização	15,6	1,9	7,4	27,1	52,0
(+) Amortização do ágio de aquisições	73,2	22,6	0,0	0,0	95,9
(+) Amortização do Investimento Editorial	21,0	11,7	0,0	0,0	32,7
(=) EBITDA Ajustado I	**130,4**	**28,9**	**56,7**	**5,9**	**221,9**
(+) Despesas não recorrentes	25,8	8,2	0,7	(11,5)	23,2
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(=) EBITDA Ajustado II (corrente)	**156,2**	**37,1**	**57,4**	**(5,6)**	**245,2**
Margem EBITDA (%)	*26%*	*35%*	*15%*	*-66%*	*23%*

R$ mm Resultado 9M15	K12	SETs	Escolas e Idiomas	Outros	Consolidado
Receita Líquida	**475,2**	**9,6**	**313,9**	**11,9**	**810,6**
(-) Custos	(124,8)	(6,0)	(156,8)	0,4	(287,1)
(=) Lucro Bruto	**350,4**	**3,6**	**157,2**	**12,3**	**523,4**
Margem Bruta (%)	*74%*	*37%*	*50%*	*104%*	*65%*
(-) Despesas	(219,6)	(5,0)	(103,3)	(84,4)	(412,3)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**130,8**	**(1,5)**	**53,9**	**(72,1)**	**111,2**
(+) Depreciação e Amortização	10,0	0,0	5,3	47,6	62,9
(+) Amortização do ágio de aquisições	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Amortização do Investimento Editorial	15,4	3,8	0,0	0,0	19,2
(=) EBITDA Ajustado I	**156,2**	**2,4**	**59,2**	**(24,5)**	**193,3**
(+) Despesas não recorrentes	1,0	0,0	4,6	6,7	12,3
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	12,9	12,9
(=) EBITDA Ajustado II (corrente)	**157,2**	**2,4**	**63,8**	**(4,8)**	**218,6**
Margem EBITDA (%)	*33%*	*25%*	*20%*	*-41%*	*27%*

R$ mm Resultado 9M15 - PRO FORMA	K12	SETs	Escolas e Idiomas	Outros	Consolidado
Receita Líquida	**655,7**	**116,1**	**313,9**	**11,9**	**1.097,7**
(-) Custos	(166,3)	(32,9)	(156,8)	0,4	(355,5)
(=) Lucro Bruto	**489,4**	**83,3**	**157,2**	**12,3**	**742,2**
Margem Bruta (%)	*75%*	*72%*	*50%*	*104%*	*68%*
(-) Despesas	(326,2)	(48,8)	(103,3)	(84,4)	(562,7)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**163,3**	**34,5**	**53,9**	**(72,1)**	**179,5**
(+) Depreciação e Amortização	10,0	0,0	5,3	47,6	62,9
(+) Amortização do ágio de aquisições	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Amortização do Investimento Editorial	27,6	13,6	0,0	0,0	41,2
(=) EBITDA Ajustado I	**200,8**	**48,1**	**59,2**	**(24,5)**	**283,6**
(+) Despesas não recorrentes	1,0	0,0	4,6	6,7	12,3
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	12,9	12,9
(=) EBITDA Ajustado II (corrente)	**201,8**	**48,1**	**63,8**	**(4,8)**	**308,9**
Margem EBITDA (%)	*31%*	*41%*	*20%*	*-41%*	*28%*

Pro Forma: Inclui resultados "NÃO-AUDITADOS" de Saraiva relativos ao ano de 2015, apenas para efeito comparativo.

EBITDA consolidado está ajustado pela amortização do investimento editorial e por outas despesas não recorrentes. 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 9M16 seria de R$ 189,2 milhões e de R$ 174,1 milhões no 9M15. O 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, bem como outros ajustes. 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 III

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO
(valores expressos em milhares de reais)

	Consolidado			
	01/07/2016 a 30/09/2016	01/01/2016 a 30/09/2016	01/07/2015 a 30/09/2015	01/01/2015 a 30/09/2015
Receita líquida	316.854	1.086.572	280.555	810.564
Custos dos produtos e serviços	(200.605)	(474.397)	(121.548)	(287.122)
Lucro bruto	**116.249**	**612.175**	**159.007**	**523.442**
Despesas com vendas	(126.758)	(342.990)	(75.666)	(211.558)
Despesas gerais e administrativas	(76.865)	(248.374)	(69.967)	(201.566)
Outras receitas (despesas), líquidas	20.101	20.464	(744)	846
Lucro (prejuízo) operacional	**(67.273)**	**41.275**	**12.630**	**111.164**
Receitas financeiras	22.574	67.098	2.735	9.499
Despesas financeiras	(84.037)	(254.869)	(44.368)	(114.985)
Variação cambial líquida	443	148	(453)	(969)
Lucro (prejuízo) antes do resultado de participação societária	**(128.293)**	**(146.348)**	**(29.456)**	**4.709**
Resultado da equivalência patrimonial	(54)	765	(1.476)	(2.647)
Lucro (prejuízo) antes do impostos de renda e da contribuição social	**(128.347)**	**(145.583)**	**(30.932)**	**2.062**
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido	41.531	49.653	4.878	(7.747)
Lucro (prejuízo) líquido do período das operações continuadas	**(86.816)**	**(95.930)**	**(26.054)**	**(5.685)**
Lucro (prejuízo) do período das operações descontinuadas	-	-	(3.171)	7.599
Lucro (prejuízo) líquido do Período	**(86.816)**	**(95.930)**	**(29.225)**	**1.914**
Atribuído à				
Acionistas Controladores da Companhia	(85.762)	(93.199)	(30.275)	(679)
Participação de não Controladores	(1.054)	(2.731)	1.050	2.593
	(86.816)	(95.930)	(29.225)	1.914
Lucro (prejuízo) básico por ação de operações continuadas - R$		(0,35725)		(0,00260)
Lucro (prejuízo) diluído por ação de operações continuadas - R$		(0,34759)		(0,00256)
Lucro (prejuízo) básico por ação de operações descontinuadas - R$		-		0,00873
Lucro (prejuízo) diluído por ação de operações descontinuadas - R$		-		0,00857

ANEXO IV

BALANÇOS PATRIMONIAIS
PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO
(valores expressos em milhares de reais)

ATIVO

	Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	389.317	269.299
Ativos financeiros	46.829	395.462
Contas a receber de clientes	243.421	429.189
Estoques	633.677	364.674
Impostos a recuperar	114.768	94.950
Demais Ativos	29.455	22.837
Total do Ativo Circulante	**1.457.467**	**1.576.411**
NÃO CIRCULANTE		
Impostos a recuperar	4.157	4.157
Imposto de renda e contribuição social diferidos	213.280	143.736
Depósitos judiciais	6.329	8.057
Demais Ativos	9.252	11.512
Investimentos	7.489	13.431
Intangível	1.550.399	1.794.548
Imobilizado	123.669	116.379
Total do Ativo Não Circulante	**1.914.575**	**2.091.820**
Total do Ativo	**3.372.042**	**3.668.231**

ANEXO IV (cont.)

BALANÇOS PATRIMONIAIS
PERÍODOS FINDOS EM 30 DE SETEMBRO
(valores expressos em milhares de reais)

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

	Consolidado	
	30 de setembro de 2016	31 de dezembro de 2015
CIRCULANTE		
Fornecedores e demais contas a pagar	258.601	299.436
Fornecedores - Risco Sacado	245.526	128.054
Empréstimos, financiamentos e debêntures	225.474	63.065
Impostos e contribuições a pagar	12.691	9.203
Imposto de renda e contribuição social a pagar	12.358	6.057
Dividendos a pagar	289	864
Contas a pagar por aquisição de participação societária	61.546	436.145
Total do Passivo Circulante	**816.485**	**942.824**
NÃO CIRCULANTE		
Fornecedores e demais contas a pagar	58.076	55.594
Contas a pagar por aquisição de participação societária	38.325	34.384
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.446.748	1.520.393
Impostos e contribuições a pagar	3.085	2.863
Provisão para contingências	31.238	24.446
Imposto de renda e contribuição social diferidos	147.082	153.202
Total do Passivo Não Circulante	**1.724.554**	**1.790.882**
Total do passivo	**2.541.039**	**2.733.706**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Atribuído aos acionistas da controladora		
Capital social	852.868	852.868
Reservas de capital	529.406	542.414
Ações em tesouraria	(62)	(4.671)
Ajuste de avaliação patrimonial	(61.280)	(58.680)
Prejuízos acumulados	(502.379)	(409.180)
	818.553	**922.751**
Participação dos não controladores	12.450	11.774
Total do patrimônio líquido	**831.003**	**934.525**
Total do passivo e patrimônio líquido	**3.372.042**	**3.668.231**

ANEXO V

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

	Consolidado	
	30 de setembro de 2016	30 de setembro de 2015
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO	**(95.930)**	**1.914**
Ajustes de:		
Depreciações e amortizações	74.903	66.793
Baixa na venda de imobilizado e intangível	1.518	11.128
Resultado de equivalência patrimonial	(765)	2.647
Provisão para contingências	4.719	(1.173)
Imposto de renda diferido	(75.051)	(5.341)
Perdas com investimentos	75	39
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	15.262	10.956
Provisão para *impairment* de estoques	(14.877)	5.766
REFIS da COPA	-	(887)
Opção de compra de ações	(2.081)	3.598
Amortização custo de transação das debêntures	4.709	1.356
Extinção extraordinária de dívida	-	4.876
Ganho ajuste de preço de aquisição	(14.568)	-
Amortização mais valia de estoques	73.033	-
Juros e variação cambial, líquida	202.024	129.164
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	174.680	41.155
Estoques	(98.485)	(50.522)
Impostos a recuperar	(18.878)	(14.299)
Demais ativos	(4.026)	1.058
Depósitos judiciais	1.730	1.011
Fornecedores e demais contas a pagar	74.222	(17.518)
Impostos e contribuições a pagar	2.158	(2.169)
Imposto de renda e contribuição social a pagar	12.091	14.709
Imposto de renda e contribuição social pagos	(6.260)	(15.675)
Juros pagos	(159.777)	(77.224)
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES OPERACIONAIS	**150.426**	**111.362**
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		
Aquisições de:		
Imobilizado	(21.298)	(25.214)
Intangível	(29.879)	(47.628)
Aquisição de subsidiária no período, líquida do caixa adquirido	(3.111)	(29.534)
Aumento de Caixa pela Cisão da MSTech	5.500	-
Pagamento de aquisição de subsidiária em período anterior	(373.871)	(30.500)
Aquisição participação minoritários	(2.600)	
Ativos financeiros	348.633	-
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	**(76.626)**	**(132.876)**
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS		
Captação de empréstimos e financiamentos	59.334	2.402
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(5.916)	(17.799)
Adiantamento para futuro aumento de capital participação de não controlador	-	1.084
Ações em tesouraria	(6.318)	-
Dividendos pagos	-	(11.608)
Dividendos pagos não controladores	(882)	(1.960)
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	**46.218**	**(27.881)**
AUMENTO (DIMINUIÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**120.018**	**(49.395)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	269.299	369.069
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	389.317	319.674
MOVIMENTAÇÃO LÍQUIDA DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**120.018**	**(49.395)**

Contato:
SOMOS Educação S.A.
www.ri.somoseducacao.com.br
E-mail: ri@somoseducacao.com.br
Tel.: (11) 4383-8357

Disclaimer

Considerações futuras, se contidas nesse documento, são exclusivamente relacionadas às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e às perspectivas de crescimento da Companhia, não se constituindo, portanto, em garantia de performance ou de resultados futuros da Companhia. Essas considerações são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Companhia em relação ao futuro do negócio. 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 Companhia não se responsabiliza por operações ou decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas nesse documento. As informações financeiras gerenciais devem ser consideradas apenas para fins informativos e não de forma a substituir a análise de nossas demonstrações individuais e consolidadas auditadas ou informações anuais revisadas por auditores independentes para fins de decisão de investimento em nossas ações, ou para qualquer outra finalidade.