Resultados
1T15

Abril EDUCAÇÃO

RECEITA LÍQUIDA ALCANÇA R$ 374,7 MILHÕES NO 1T15

São Paulo, 11 de maio de 2015 - A Abril Educação S.A. (BM&FBOVESPA: ABRE3) divulga seus resultados do 1º trimestre de 2015 (1T15). 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 (%)
(R$ mm)	**1T15**	**1T14**	**1T15/1T14**
Receita Líquida	**374,7**	**333,7**	**12%**
(=) EBITDA Ajustado (corrente)	137,2	135,1	2%
(+) Plano de remuneração baseado em ações	9,3	0,0	...
(=) EBITDA Ajustado pela remuneração baseado em ações	**146,5**	**135,1**	**8%**
Margem EBITDA (%)	39%	40%	*-1 p.p.*
(=) Lucro (prejuízo) Líquido antes da part. dos minoritários	**48,5**	**56,6**	**-14%**
Geração de Caixa Operacional	123,0	120,8	2%

DESTAQUES

- **A receita líquida** avançou 12% em relação ao 1T14, totalizando R$ 374,7 milhões. O aumento registrado no período decorre da contribuição positiva dos segmentos de Sistemas de Ensino e Escolas, que conjuntamente contribuíram à receita com R$ 210 milhões, em função da captação de alunos com crescimento de 18% em Sistemas de Ensino Tradicionais e 10% de crescimento orgânico em Escolas. No 1T15 está incluída a receita de R$ 5,3 milhões referentes aos novos ativos adquiridos, SIGMA Aguas Claras (a partir de Fevereiro) e Maxi Cuiabá (a partir de Março).

- No 1T15 o **EBITDA ajustado** pela remuneração baseada em ações totalizou R$ 146,5 milhões, um avanço de 8% sobre o 1T14. A margem EBITDA recuou 1p.p., explicado pelo crescimento de Sistemas de Ensino com menor ticket médio.

- No segmento de Sistemas de Ensino, que engloba os Sistemas de Ensino Tradicionais (Anglo, pH, SER, GEO, Maxi, Motivo e Farias Brito), os Sistemas de Ensino Técnico ETB e o programa "O Lider em Mim" (OLEM) encerramos março com **899 mil alunos**, um crescimento de 30% comparado ao mesmo período do ano anterior.

- A **geração de caixa operacional** no 1T15 foi de R$ 123,0 milhões, frente a uma geração no 1T14 de R$ 120,8 milhões. A geração de caixa operacional do 1T15 foi impactada negativamente pelo atraso no pagamento da última parcela do PNLD (saldo a receber: R$ 20 milhões).

Evento Subsequente

- Conforme anteriormente divulgado, em 9 de fevereiro de 2015 a Thunnus Participações S.A., sociedade detida por determinados fundos e carteiras de investimentos geridos pela Tarpon Gestora de Recursos S.A., celebrou com Abrilpar Participações Ltda. e Família Civita um aditivo ao contrato de compra e venda de ações para aquisição das 54.152.107 ações remanescentes, representativas de 20,73% do capital social votante e total da Companhia. Em 2 de abril de 2015 foi concluída a aquisição do controle acionário da Companhia pela Thunnus mediante aquisição de 33.594.740 ações junto ao Bloco Abrilpar. Em 4 de maio, a Thunnus adquiriu o saldo de 20.557.367 ações de emissão da Companhia junto ao Bloco Abrilpar, após a liberação de tais ações de determinadas garantias bancárias oferecidas pelo Bloco Abrilpar.

- Em 2 de abril, em virtude da conclusão da operação de aquisição de controle da Companhia, os membros do Conselho de Administração vinculados ao Bloco Abrilpar renunciaram aos respectivos cargos, passando o Conselho a ter a seguinte composição: Fernando Shayer (Presidente), José Carlos Reis de Magalhães Neto (Vice-Presidente), Gustavo Josef Wigman (Membro), Leonardo Almeida Byrro (Membro), Vitor Francisco Miguita Paulino (Membro) e Fahad Abdulla Al-Mana (Membro). Completam o Conselho os Membros Independentes, Florian Bartunek, Marcos Antônio Magalhães e Wolfgang Stephan Schwerdtle, que permaneceram em seus cargos.

- Em 8 de abril de 2015 a Thunnus submeteu à CVM a documentação referente oferta pública obrigatória para aquisição de ações ("OPA Obrigatória"), destinada a todos os acionistas titulares de ações ordinárias em circulação de emissão da Companhia. A OPA Obrigatória será formulada pelo mesmo preço pago aos controladores por ações integrantes do bloco de controle, conforme já previsto e informado no Fato Relevante de 9 de fevereiro de 2015.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O primeiro trimestre se destaca pela captação de alunos de Sistemas de Ensino e de Escolas que deverão compor nossa base de alunos para o ano letivo de 2015. Em 2015, os resultados de nossa campanha de captação de alunos mantiveram a trajetória de crescimento orgânico da Companhia. Em Sistemas e Escolas registramos crescimentos de alunos de 30% e 18%, respectivamente, o que nos fez encerrar o trimestre atendendo e contribuindo para a educação de mais de 900 mil alunos tanto na rede publica quanto privada.

Nos demais negócios, tivemos o destaque do Red Balloon que cresceu 23% em número de alunos quando comparado ao mesmo período do ano anterior e o Grupo Ometz que registrou crescimento de 11% na quantidade de alunos/franquia em relação ao 1T14 e crescimento de 6% na venda de kits de material quando comparado ao 1T14, mais que compensando a queda de 13% nas matrículas. Esse resultado já é reflexo da nova política de priorizar o atendimento de qualidade aos alunos e franqueados neste segmento.

Essas ações combinadas contribuíram para os resultados no período, com crescimento de 12% na Receita Líquida em relação ao ano passado e uma expansão do EBITDA ajustado de 8% totalizando R$ 146,5 milhões no período.

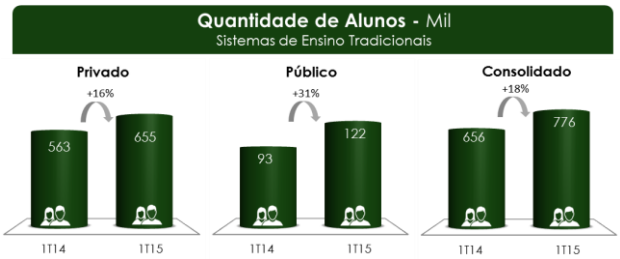
Os resultados desses três primeiros meses confirmam uma boa tendência da companhia. Olhando para o futuro, reafirmamos nosso compromisso com educação básica de qualidade e esperamos conduzir nosso negócio com uma gestão baseada na meritocracia e na integração de nossas equipes e atividades, com estímulo à inovação e no olhar atento às oportunidades de expansão. O crescimento na área de educação, tão estratégica para o país, é algo ao mesmo tempo entusiasmante e desafiador.

ANÁLISE DO DESEMPENHO OPERACIONAL

Sistemas de Ensino

Em **Sistemas de Ensino Tradicionais,** encerramos março de 2015 com **776** mil alunos matriculados em 2.480 escolas das redes públicas e privadas, resultado que representa um crescimento orgânico de +121 mil alunos, 18% acima do reportado ao final de março de 2014. A receita líquida por aluno avançou 2,8% passando de R$ 148,1/aluno para 152,2/aluno no 1T15, em virtude, principalmente, (i) da entrada do SESI nacional em nossa base de alunos e; (ii) pelo forte crescimento na rede pública (+31%), ambos contribuindo para o avanço das marcas com ticket médio menor.
Ressaltamos que os dados apresentados não contemplam as devoluções que costumam ocorrer no 2T; portanto, a quantidade total de alunos será definida até o mês de junho de 2015.
O **Sistema de Ensino Técnico ETB** encerrou o 1T15 com crescimento de +45 mil alunos frente ao mesmo período do ano passado.
O Líder em Mim (OLEM) contava, ao final do 1T15, com 73 mil alunos, o que representa um crescimento de +45 mil alunos em relação ao mesmo período do ano anterior.

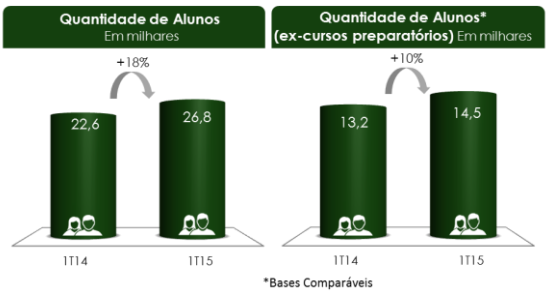
Quantidade de Alunos	1T15	1T14	% var.
Sistemas de Ensino Tradicionais	776	656	18%
Sistema de Ensino Técnico (ETB)	50	5	873%
O Líder em Mim (OLEM)	73	28	157%
Total de Alunos	**899**	**689**	**30%**



Editoras

O destaque no período fica com o **segmento privado**, que comercializou 2,1 milhões de Livros no 1T15, 18% inferior ao reportado no 1T14. Quando analisamos o ciclo comercial que vai de julho a março a queda foi de 8%, passando de 4,7 milhões para 4,3 milhões no ciclo de 2015. O aumento no preço médio dos livros vendidos foi de 8%.

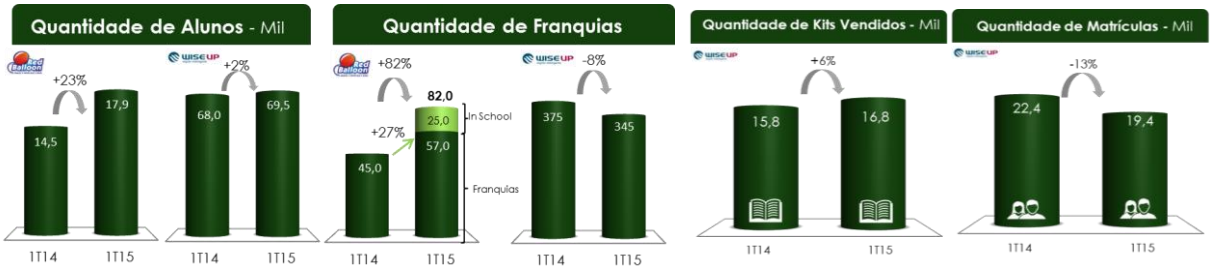
I) Escolas e Cursos Preparatórios



O negócio de Escolas e Cursos Preparatórios fechou o 1T15 com 26,8 mil alunos matriculados em 24 unidades, um avanço de 18% em relação ao 1T14, incluindo as novas aquisições (Sigma Águas Claras e Maxi Cuiabá). No segmento de Escolas, o crescimento foi de 33%, incluindo os 3,1 mil alunos dos ativos adquiridos. Em bases comparáveis, o avanço em Escolas foi de 10%, com 5% de aumento no ticket médio dos Colégios.
Em Cursos Preparatórios houve uma redução de 2% no número de alunos, devido à concorrência mais agressiva neste segmento.

II) Idiomas

As redes de idiomas (Red Balloon e Grupo Ometz) encerraram março com 87,4 mil alunos matriculados em 427 unidades. A Red Balloon somou 17,9 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 1T15 o Grupo Ometz contava com 69,5 mil alunos, um crescimento de 2% em relação ao 1T14, com manutenção das 345 unidades franqueadas reportadas no 4T14. Como resultado, a quantidade de alunos/franquia em relação ao 1T14 avançou 11%.
As marcas do Grupo Ometz venderam 16,8 mil kits de material didático no 1T15, volume 6% superior ao do 1T14 de 15,8 mil. Já as matrículas no 1T15 totalizaram 19,4 mil, 13% inferior ao reportado no mesmo período de 2014.



Resultados
1T15

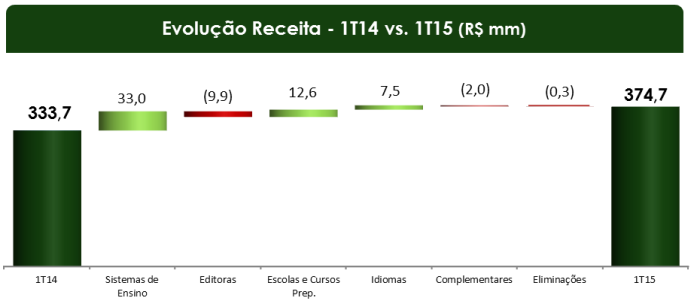
Abril EDUCAÇÃO

ANÁLISE DO DESEMPENHO FINANCEIRO

I) Abril Educação Consolidado

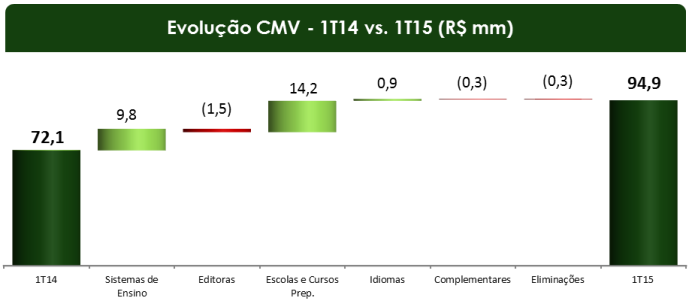
	TRIMESTRE		Variação (%)
(R$ mm)	1T15	1T14	1T15/1T14
Receita Líquida	**374,7**	**333,7**	**12%**
(-) CMV	(94,9)	(72,1)	32%
(=) Lucro Bruto	**279,8**	**261,6**	**7%**
Margem Bruta (%)	**75%**	**78%**	*-3 p.p.*
(-) Despesas com vendas, gerais e administrativas	(175,0)	(153,8)	14%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**104,8**	**107,8**	**-3%**
Margem Operacional (%)	**28%**	**32%**	*-4 p.p.*
(-) Resultado Financeiro	(28,6)	(23,3)	23%
(=) Lucro (prejuízo) Líquido antes da part. dos minoritários	**76,2**	**84,5**	**-10%**
(-) Resultado de equivalência patrimonial	(1,1)	(0,1)	9%
(=) Lucro antes do IR e CS	**75,2**	**84,4**	**-11%**
(-) IR e CS	(26,6)	(27,8)	-4%
(=) Lucro (prejuízo) Líquido antes da part. dos minoritários	**48,5**	**56,6**	**-14%**
(+) Participação de minoritários	(1,3)	(3,1)	-58%
(=) Lucro (prejuízo) Líquido após da part. dos minoritários	**47,2**	**53,4**	**-12%**
Margem Líquida (%)	**13%**	**16%**	*-3 p.p.*
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**104,8**	**107,8**	-3%
(+) Depreciação e Amortização	22,7	18,7	22%
(+) Amortização Investimento Editorial	9,7	8,5	14%
(=) EBITDA Ajustado (corrente)	**137,2**	**135,1**	2%
(+) Plano de remuneração baseado em ações	9,3	0,0	...
(=) EBITDA Ajustado pela remuneração baseado em ações	**146,5**	**135,1**	8%
Margem EBITDA (%)	39%	40%	*-1 p.p.*

Receita Líquida



A **receita líquida** avançou 12% em relação ao 1T14, totalizando R$ 374,7 milhões, incluindo R$ 5,3 milhões das receitas conjuntas dos novos ativos adquiridos, SIGMA Aguas Claras (a partir de Fevereiro) e Maxi Cuiabá (a partir de Março). A principal contribuição para esse aumento veio dos segmentos de Sistemas de Ensino e Escolas e Cursos Preparatórios que somaram à receita consolidada do período R$33,0 milhões e R$12,6 milhões respectivamente, em função das campanhas de captação de alunos.

CMV – Custo das Mercadorias Vendidas



O CMV consolidado no 1T15 avançou 32%, somando R$ 94,9 milhões frente aos R$ 72,1 milhões reportados no 1T14. A margem bruta foi de 75%, uma queda de 3 p.p.. Contribuíram para este resultado o aumento de R$9,8 milhões e R$14,2 milhões no CMV das linhas de Sistemas de Ensino e Escolas que Cursos Preparatórios, respectivamente, em função, principalmente, (i) do reconhecimento dos custos atrelados ao crescimento do SESI em nossa base de alunos e do sistema de ensino técnico ETB; (ii) dos custos atrelados às novas aquisições de escolas (R$ 2,2 milhões); e (iii) da mudança no reconhecimento das despesas com aluguel e condomínio dos colégios, passando a ser alocadas como CMV, em linha com os demais negócios do segmento de Escolas e Cursos Preparatórios.

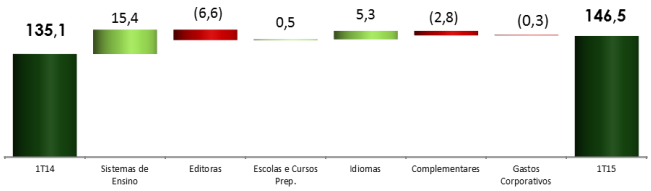
SG&A – Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As despesas totais no 1T15 foram de R$ 175,0 milhões, 14% superiores às do 1T14, em função, primordialmente, (i) do reconhecimento das despesas relativas ao novo plano de remuneração baseado em ações no montante (R$9,3 milhões) e; (ii) do incremento das despesas relativas aos colégios adquiridos, Sigma Aguas Claras e Maxi Cuiabá (R$1,1 milhão). Ao excluirmos esses efeitos, as despesas totais no trimestre avançaram 7%.

EBITDA

No 1T15 o **EBITDA ajustado** pela remuneração baseada em ações de R$ 9,3 milhões totalizou R$ 146,5 milhões, um avanço de 8% sobre o 1T14. A margem EBITDA recuou 1p.p., explicado pelo crescimento de Sistemas de Ensino com ticket médio menor, bem como o avanço no segmento público nos Sistemas de Ensino tradicionais.

Evolução EBITDA ajustado pela Remuneração em ações 1T14 vs. 1T15 (R$ mm)



	1T15	1T14
Resultado Financeiro	**(28,6)**	**(23,3)**
Receita Financeira	14,4	12,9
Despesas Financeiras	(43,0)	(36,3)
Caixa + Aplicações	**(427,3)**	**(425,4)**
Dívida Bruta	1.310,8	1.269,5
Dívida Líquida	883,5	844,1

Resultado Financeiro

O resultado financeiro no trimestre de 2015 foi uma despesa de R$ 28,6 milhões contra uma despesa de R$ 23,3 milhões reportados no 1T14. Esse incremento é decorrente da elevação do nível de endividamento da Companhia – reflexo de sua estratégia de aquisições – e da elevação na taxa SELIC em relação ao ano anterior.

Dividendos

Em 30 de abril de 2015 foi aprovada em Assembleia Geral Ordinária a distribuição de R$ 11,6 milhões sob a forma de dividendos, o que representa 25% do lucro líquido do período, após a constituição de reserva legal de 5%. O pagamento será efetuado em 29 de maio de 2015 a todos os acionistas, com a data base de 30 de abril. O dividendo por ação foi de R$ 0,04450597.

Investimentos

Os investimentos operacionais até março de 2015 somaram R$ 32,2 milhões, assim distribuídos: (i) R$ 15,3 milhões em aquisições de ativos imobilizados e intangíveis e (ii) R$ 16,9 milhões em produções e atualização de conteúdo para as novas coleções de Sistemas de Ensino e Editoras. O total foi 63% superior aos R$ 19,8 milhões de março 2014, em função, primordialmente, da reformulação dos materiais de idiomas e da compra dos direitos autorais para utilização integral do conteúdo de nossos sistemas de ensino técnico. Sem esses efeitos, não recorrentes, o investimento no 1T15 foi de R$ 20,1 milhões.

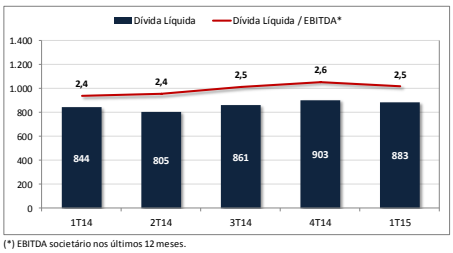
Geração Operacional de Caixa

A geração operacional de caixa no 1T15 foi de R$ 123,0 milhões, frente a uma geração no 1T14 de R$ 120,8 milhões. O resultado positivo foi possível devido (i) à sazonalidade esperada do negócio de Editoras, que possui recebimentos elevados do PNLD e do mercado privado ao longo do trimestre, e (ii) à elevação no volume de recebimentos nos Sistemas de Ensino e Escolas. Mantemos um saldo a receber de R$ 20 milhões referente à última parcela do PNLD.

Já a geração de caixa, líquida de juros e pagamento de impostos, foi de R$ 101,4 milhões no 1T15, enquanto no primeiro trimestre do ano passado ela foi de R$ 86,0 milhões, representando uma evolução de 18%. Essa melhora ocorreu em razão da redução no IR pago e da manutenção do montante de juros pagos.

Estrutura de Capital

Em março de 2015 o endividamento consolidado líquido da Abril Educação era de R$ 883,5 milhões, composto por uma dívida bruta de R$ 1.310,8 milhões e de disponibilidades de R$ 427,3 milhões.
O total da dívida bruta é composto por R$ 871,5 milhões de dívidas financeiras e por R$ 439,3 milhões de dívidas com vendedores decorrentes de aquisições. Desse total, 92% correspondem a dívidas de longo prazo.



(*) EBITDA societário nos últimos 12 meses.

II) Destaques dos Negócios no Trimestre

Sistemas de Ensino

Sistemas de Ensino -R$ mm	1T15	1T14	1T15/1T14
Receita Líquida	**135,1**	**102,2**	**32%**
(-) Custos	(26,5)	(16,7)	58%
(=) Lucro Bruto	**108,6**	**85,4**	**27%**
Margem Bruta (%)	*80%*	*84%*	*-4 p.p.*
(-) Despesas	(31,5)	(22,0)	43%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**77,0**	**63,4**	**22%**
(+) Depreciação e Amortização	0,8	0,4	76%
(+) Amortização do Investimento Editorial	3,9	2,5	58%
EBITDA	**81,7**	**66,3**	**23%**
Margem EBITDA (%)	*60%*	*65%*	*-5 p.p.*

A receita de Sistemas de Ensino foi de R$ 135,1 milhões no 1T15, um avanço de 32% comparado ao 1T14, favorecido pelo crescimento de 30% no numero de alunos e 2% no ticket médio, devido a maior contribuição das marcas com menor ticket médio e do crescimento de alunos nas áreas publicas.

O CMV no primeiro trimestre de 2015 foi de R$26,5 milhões, um avanço de 58% em decorrência; (I) do reconhecimento dos custos atrelados ao crescimento dos Sistemas de Ensino Técnico ETB passando de 5 mil alunos no 1T14 para 50 mil alunos no 1T15; (ii) à provisão para obsolescência decorrente da reformulação dos materiais e; (iii) aos custos relacionados à produção e distribuição para o SESI.

A despesa de Sistemas no primeiro trimestre de 2015 foi de R$31,5 milhões, um avanço de 43%, explicados principalmente; (i) pelo reconhecimento das despesas atreladas ao crescimento dos Sistemas de Ensino, (ii) à inclusão do SESI em nossa base de alunos (implantação) e; (iii) gastos com royalties da parceria com Sistema de Ensino Farias Brito.

Editoras

Editoras -R$ mm	1T15	1T14	1T15/1T14
Receita Líquida	**95,4**	**105,3**	**-9%**
(-) Custos	(20,6)	(22,1)	-7%
(=) Lucro Bruto	**74,8**	**83,2**	**-10%**
Margem Bruta (%)	78%	79%	-1 p.p.
(-) Despesas	(39,9)	(41,1)	-3%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**34,9**	**42,1**	**-17%**
(+) Depreciação e Amortização	2,1	1,3	63%
(+) Amortização do Investimento Editorial	5,8	6,0	-4%
EBITDA	**42,8**	**49,4**	**-13%**
Margem EBITDA (%)	45%	47%	-2 p.p.

A receita de Editoras no 1T15 foi de R$ 95,4 milhões, uma redução de 9% em relação ao mesmo período de 2014. Se considerarmos o ciclo de venda comercial, que vai de julho a março, a redução foi de 8%. Esse resultado é explicado pela redução de 18% na quantidade de livros vendidos no segmento privado, parcialmente compensado pelo aumento de 8% no preço médio.

O CMV das Editoras foi de R$ 20,6 milhões no 1T15, 7% inferior aos R$ 22,1 milhões reportados no mesmo período do ano anterior. Esta redução acompanha a queda da receita, em função, primordialmente, do menor volume de livros vendidos.

As despesas com vendas, gerais e administrativas das Editoras somaram R$ 39,9 milhões no 1T15, uma significativa redução de 3% em relação aos R$ 41,1 milhões desembolsados no 1T14, decorrente dos ganhos de sinergia com os demais negócios da Companhia e da permanente busca por redução de despesas fixas decorrentes do OBZ (Orçamento Base Zero).

Escolas e Cursos Preparatórios

Escolas e Cursos Preparatórios-R$ mm	1T15	1T14	1T15/1T14
Receita Líquida	**74,9**	**62,3**	**20%**
(-) Custos	(43,2)	(29,0)	49%
(=) Lucro Bruto	**31,8**	**33,4**	**-5%**
Margem Bruta (%)	*42%*	*54%*	*-12 p.p.*
(-) Despesas	(22,1)	(23,6)	-6%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**9,7**	**9,8**	**-1%**
(+) Depreciação e Amortização	1,8	1,2	49%
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,0	0,0	0%
EBITDA	**11,5**	**11,0**	**4%**
Margem EBITDA (%)	*15%*	*18%*	*-3 p.p.*

A receita do negócio de Escolas e Cursos Preparatórios foi de R$ 74,9 milhões, 20% superior à reportada no 1T14, incluindo R$ 5,3 milhões dos ativos adquiridos Sigma Aguas Claras e Maxi Cuiabá. Sem o efeito das aquisições, o crescimento orgânico foi de 12% em função do aumento no número de matrículas e do reajuste de 5% no ticket médio dos Colégios.

No 1T15 o CMV das Escolas e Cursos Preparatórios foi de R$ 43,2 milhões, 49% superior ao 1T14, em função: (i) da contribuição das novas aquisições sem contrapartida no 1T14; e (ii) da mudança no reconhecimento das despesas com aluguel e condomínio dos colégios, passando a ser alocadas como CMV, em linha com os demais negócios do segmento, contribuindo para a redução das despesas no período.

Idiomas

Idiomas -R$ mm	1T15	1T14	1T15/1T14
Receita Líquida	**64,8**	**57,4**	**13%**
(-) Custos	(6,3)	(5,4)	16%
(=) Lucro Bruto	**58,6**	**52,0**	**13%**
Margem Bruta (%)	*90%*	*91%*	*-1 p.p.*
(-) Despesas	(37,5)	(35,3)	6%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**21,1**	**16,7**	**26%**
(+) Depreciação e Amortização	1,3	0,4	271%
(+) Amortização do Investimento Editorial	0,0	0,0	0%
EBITDA	**22,4**	**17,1**	**31%**
Margem EBITDA (%)	*35%*	*30%*	*5 p.p.*

A receita líquida do negócio de Idiomas foi 13% superior à reportada no 1T14. Esse resultado decorre do aumento de 5% na receita do Grupo Ometz, passando de R$ 45,0 milhões para R$ 47,4 milhões, em virtude do aumento na quantidade de alunos e kits vendidos, superando a queda nas matrículas. Também contribuiu para o resultado o avanço da receita do Red Balloon, que passou de R$ 12,3 milhões para R$ 17,5 milhões, um crescimento de 42% no período, em decorrência; (i) do crescimento de 23% no numero de alunos e, (ii) pelo aumento de 33% no ticket médios dos kits vendidos.

Os aumentos, no trimestre, registrados no CMV (+16%) são explicados, primordialmente, (i) pela baixa de estoque de material obsoleto no Grupo Ometz, com substituição pelo novo material didático desenvolvido ao longo de 2014.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS – POR LINHAS DE NEGÓCIOS

1T15 – Societário* (R$ mm)

Por Linhas de Negócios -R$ mm Resultado 1T15	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado AE
Receita Líquida	**95,4**	**135,1**	**74,9**	**64,8**	**6,7**	**0,0**	**(2,3)**	**0,0**	**374,7**
(-) Custos	(20,6)	(26,5)	(43,2)	(6,3)	(0,5)	0,0	2,2	0,0	(94,9)
(=) Lucro Bruto	**74,8**	**108,6**	**31,8**	**58,6**	**6,3**	**0,0**	**(0,2)**	**0,0**	**279,8**
Margem Bruta (%)	*78%*	*80%*	*42%*	*90%*	*93%*	...	*6%*	...	*75%*
(-) Despesas	(39,9)	(31,5)	(22,1)	(37,5)	(5,9)	(23,2)	0,2	(14,9)	(175,0)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**34,9**	**77,0**	**9,7**	**21,1**	**0,3**	**(23,2)**	**0,0**	**(14,9)**	**104,8**
(+) Depreciação e Amortização	2,1	0,8	1,8	1,3	0,8	1,0	0,0	14,9	22,7
(+) Amortização do Investimento Editorial	5,8	3,9	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	9,7
EBITDA Ajustado	**42,8**	**81,7**	**11,5**	**22,4**	**1,1**	**(22,2)**	**0,0**	**0,0**	**137,2**
(+) Plano de remuneração baseado em ações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,3	0,0	0,0	9,3
(=) EBITDA Ajustado	**42,8**	**81,7**	**11,5**	**22,4**	**1,1**	**(12,9)**	**0,0**	**0,0**	**146,5**
Margem EBITDA (%)	*45%*	*60%*	*15%*	*35%*	*17%*	...	*0%*	...	*39%*

1T14 – Societário* (R$ mm)

Por Linhas de Negócios -R$ mm Resultado 1T14	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado AE
Receita Líquida	**105,3**	**102,2**	**62,3**	**57,4**	**8,6**	**0,0**	**(2,0)**	**0,0**	**333,7**
(-) Custos	(22,1)	(16,7)	(29,0)	(5,4)	(0,8)	0,0	1,9	0,0	(72,1)
(=) Lucro Bruto	**83,2**	**85,4**	**33,4**	**52,0**	**7,8**	**0,0**	**(0,2)**	**0,0**	**261,6**
Margem Bruta (%)	*79%*	*84%*	*54%*	*91%*	*91%*	...	*8%*	...	*78%*
(-) Despesas	(41,1)	(22,0)	(23,6)	(35,3)	(4,8)	(12,6)	0,2	(14,6)	(153,8)
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**42,1**	**63,4**	**9,8**	**16,7**	**3,0**	**(12,6)**	**0,0**	**(14,6)**	**107,8**
(+) Depreciação e Amortização	1,3	0,4	1,2	0,4	0,8	0,0	0,0	14,6	18,7
(+) Amortização do Investimento Editorial	6,0	2,5	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	8,5
EBITDA Ajustado	**49,4**	**66,3**	**11,0**	**17,1**	**3,9**	**(12,6)**	**0,0**	**0,0**	**135,1**
(+) 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	**49,4**	**66,3**	**11,0**	**17,1**	**3,9**	**(12,6)**	**0,0**	**0,0**	**135,1**
Margem EBITDA (%)	*47%*	*65%*	*18%*	*30%*	*46%*	...	*0%*	...	*40%*

1T15 vs. 1T14 – Variação (%)

Por Linhas de Negócios -Variação % 1T15 vs 1T14	Editoras	Sistemas de Ensino	Escolas e Cursos Prep.	Idiomas	Outros	Gastos Corporativos	Eliminações	Mais-valia	Consolidado AE
Receita Líquida	**-9%**	**32%**	**20%**	**13%**	**-22%**	**...**	**14%**	**...**	**12%**
(-) Custos	-7%	58%	49%	16%	-39%	...	17%	...	32%
(=) Lucro Bruto	**-10%**	**27%**	**-5%**	**13%**	**-20%**	**...**	**-15%**	**...**	**7%**
Margem Bruta (%)	*-1 p.p.*	*-4 p.p.*	*-12 p.p.*	*-1 p.p.*	*2 p.p.*	...	*-2 p.p.*	...	*-3 p.p.*
(-) Despesas	-3%	43%	-6%	6%	24%	102%	-25%	2%	14%
(=) Lucro (prejuízo) Operacional	**-17%**	**22%**	**-1%**	**26%**	**90%**	**84%**	**...**	**2%**	**-3%**
(+) Depreciação e Amortização	63%	76%	49%	271%	0%	...	...	2%	22%
(+) Amortização do Investimento Editorial	-4%	58%	0%	0%	-101%	...	...	...	14%
EBITDA Ajustado	**-13%**	**23%**	**4%**	**32%**	**71%**	**77%**	**...**	**...**	**2%**
(+) Plano de remuneração baseado em ações	...	...	...	...	...	...	...	...	...
(=) EBITDA Ajustado	**-13%**	**23%**	**4%**	**32%**	**71%**	**3%**	**...**	**...**	**8%**
Margem EBITDA (%)	*-2 p.p.*	*-5 p.p.*	*-3 p.p.*	*5 p.p.*	*45 p.p.*	...	...	...	*-1 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 1T14 seria de R$ 126,6 milhões e de R$ 127,5 milhões no 1T15. 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 31 DE MARÇO
(valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**
Receita líquida	2	4	374.704	333.706
Custos dos produtos e serviços	-	-	(94.856)	(72.115)
Lucro bruto	**2**	**4**	**279.848**	**261.591**
Despesas com vendas	(1)	-	(99.037)	(90.002)
Despesas gerais e administrativas	(350)	1.144	(77.299)	(63.997)
Outras receitas (despesas), líquidas	102	-	1.316	235
Lucro (prejuízo) operacional	**(247)**	**1.148**	**104.828**	**107.827**
Receitas financeiras	363	2.224	14.406	12.946
Despesas financeiras	(693)	(468)	(44.454)	(36.098)
Variação cambial liquida	-	-	1.460	(167)
Lucro (prejuízo) antes do resultado de participação societária	**(577)**	**2.904**	**76.240**	**84.508**
Resultado da equivalência patrimonial	47.825	50.560	(1.054)	(129)
Lucro antes do impostos de renda e da contribuição social	**47.248**	**53.464**	**75.186**	**84.379**
Imposto de renda e contribuição social	-	(51)	(26.648)	(27.827)
Lucro líquido (prejuízo) do período	**47.248**	**53.413**	**48.538**	**56.552**
Atribuído à				
Acionistas Controladores da Companhia			47.248	53.413
Participação de não Controladores			1.290	3.139
			48.538	56.552
Lucro básico por ação - R$			**0,18116**	**0,20445**
Lucro diluído por ação - R$			**0,17707**	**0,20399**

ANEXO II

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

ATIVO

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
CIRCULANTE				
Caixa e equivalentes de caixa	129	841	427.323	369.069
Contas a receber de clientes	2.567	2.565	314.467	336.135
Estoques	-	-	208.822	189.125
Impostos a recuperar	14.165	15.313	64.177	62.173
Dividendos e Juros sobre capital próprio	7.153	9.284	-	-
Demais ativos	774	671	21.079	24.055
	24.788	**28.674**	**1.035.868**	**980.557**
NÃO CIRCULANTE				
Contas a receber de clientes	-	-	15.346	6.889
Impostos a recuperar	-	-	4.412	4.467
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	116.379	109.979
Depósitos judiciais	6	6	8.944	9.088
Demais ativos	-	-	12.966	12.480
Investimentos	1.650.556	1.585.042	6.674	7.728
Intangível	-	-	2.153.760	2.122.524
Imobilizado	20	30	110.867	106.715
	1.650.582	**1.585.078**	**2.429.348**	**2.379.870**
Total do ativo	**1.675.370**	**1.613.752**	**3.465.216**	**3.360.427**

ANEXO II (cont.)

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

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
CIRCULANTE				
Fornecedores e demais contas a pagar	19.663	17.729	295.824	296.593
Empréstimos e financiamentos	-	-	52.096	39.482
Impostos e contribuições a pagar	31	1.531	4.786	6.558
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	2.151	3.604
Dividendos a pagar	11.608	11.608	12.558	12.545
Contas a pagar por aquisição de participação societária	-	-	55.460	43.880
	31.302	**30.868**	**422.875**	**402.662**
NÃO CIRCULANTE				
Fornecedores e demais contas a pagar	6.177	10.944	10.342	12.668
Empréstimos e outros crédito com partes relacionadas	12.165	-	-	-
Contas a pagar por aquisição de participação societária	-	-	383.852	369.093
Empréstimos e financiamentos	-	-	819.368	820.085
Impostos e contribuições a pagar	-	-	751	751
Provisão para contingências	-	-	47.633	44.649
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.631	4.631	148.357	134.260
	22.973	15.575	1.410.303	1.381.506
Total do passivo	**54.275,00**	**46.443,00**	**1.833.178,00**	**1.784.168,00**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
Atribuido aos acionistas da controladora				
Capital social	852.868	852.868	852.868	852.868
Reservas de capital	540.102	533.564	540.102	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	**47.248**	**-**	**47.248**	**-**
	1.621.095	**1.567.309**	**1.621.095**	**1.567.309**
Participação dos não controladores	-	-	10.943	8.950
Total do patrimônio líquido	**1.621.095**	**1.567.309**	**1.632.038**	**1.576.259**
Total do passivo e patrimônio líquido	**1.675.370**	**1.613.752**	**3.465.216**	**3.360.427**

ANEXO III

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	**31/03/2014**	**31/03/2015**	**31/03/2014**
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Caixa gerado pela (aplicado nas) operações	(4.846)	(1.163)	123.019	120.788
Juros pagos	-	-	(11.505)	(12.302)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(10.108)	(22.502)
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES OPERACIONAIS	**(4.846)**	**(1.163)**	**101.406**	**85.984**
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS				
Aquisições de:				
Imobilizado	-	(53)	(7.489)	(8.358)
Intangível	-	-	(7.855)	(3.328)
Aplicação financeira	-	-	-	325
Aquisição de subsidiária no exercício, líquida do caixa adquirido	-	-	(23.903)	-
Aumento de capital em controladas	(9.877)	(16.470)	-	-
Juros sobre capital próprio recebido	2.131	-	-	-
Mútuos recebidos de partes relacionadas	11.880	-	-	-
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS (APLICADO NAS) ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	4.134	(16.523)	(39.247)	(11.361)
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-	505	-
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-	-	(5.113)	(3.254)
Pagamentos de PAES e impostos parcelados	-	-	-	(1.030)
Aumento de capital não controladores	-	-	703	-
Ações em tesouraria	**-**	**(4.231)**	**-**	**(4.231)**
Dividendos pagos a não controladores	-	-	-	(1.207)
CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	-	(4.231)	(3.905)	(9.722)
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(712)	(21.917)	58.254	64.901
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	129	78.354	427.323	425.321
MOVIMENTAÇÃO LÍQUIDA DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**(712)**	**(21.917)**	**58.254**	**64.901**

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

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

Teleconferência em inglês:

12 de maio de 2015
10h00 (horário de Brasília)
09h00 (horário de Nova York)
Tel.: +55 11 3728-5971
+1 (866) 978-7478
Código: Abril Educação

Webcast: Clique aqui
Replay: +55 11 3127 4999
Código do Replay: 71307455

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

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

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

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