

Abril Educação S.A.

Informações *Pro Forma*

em 31 de dezembro de 2011

RESULTADOS PRO FORMA NÃO AUDITADOS CONSOLIDADOS DA ABRIL EDUCAÇÃO

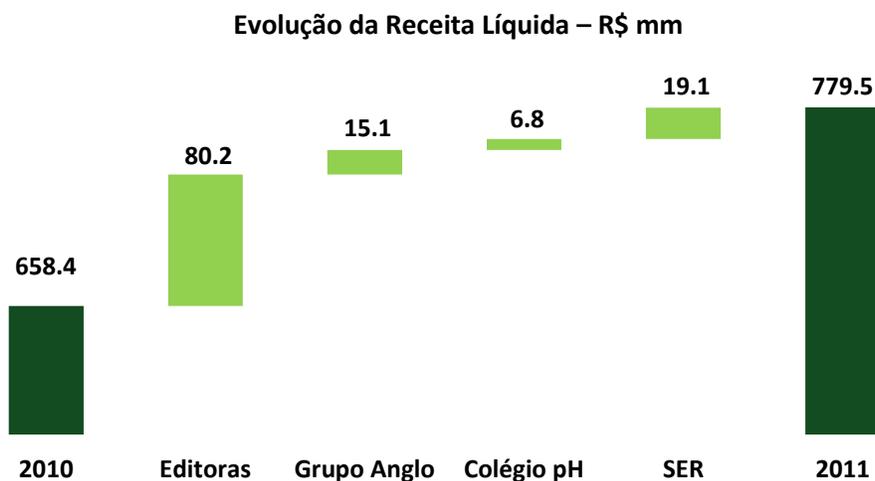
As informações financeiras consolidadas pro forma não auditadas para 31 de dezembro de 2011 e referentes aos doze meses acumulados em 31 de dezembro de 2011 refletem nossas informações financeiras consolidadas para possibilitar a comparabilidade temporal dos resultados, face às aquisições do Grupo Anglo (Sistemas de Ensino e Cursos Pré Vestibulares e Preparatórios para Concursos Públicos) e Colégio pH (escolas próprias de Ensino Fundamental e Ensino Médio, sem a inclusão dos cursos pré-vestibulares pH). As informações pro forma não incluem as operações do Grupo ETB – Escolas Técnicas do Brasil e da Maxiprint Gráfica e Editora Ltda, adquiridas em abril de 2011 e outubro de 2011, respectivamente. Estas informações financeiras são apenas para fins ilustrativos e informativos e não pretendem representar ou ser indicador do que nossa situação financeira ou resultados operacionais teriam sido, caso as aquisições do Grupo pH e Colégio pH tivessem ocorrido nas datas indicadas.

A seguir são comentados os principais aspectos dos resultados pro forma consolidados da Abril Educação, comparando o ano de 2011 em relação ao mesmo período do ano anterior.

Resultados Consolidados

Em 2011, em bases consolidadas, a Abril Educação apresentou a seguinte evolução: a receita líquida cresceu 18%, e o EBITDA e o lucro líquido aumentaram 49% e 202%, respectivamente.

A receita líquida alcançou R\$779,5 milhões em 2011, com um crescimento de 18% em relação ao mesmo período do ano passado. A evolução positiva de R\$121,1 milhões reflete o crescimento orgânico do conjunto de suas linhas de negócio, por meio da expansão das vendas de livros didáticos, do número de alunos e escolas associadas atendidas pelos Sistemas de Ensino e número de alunos matriculados em escolas e cursos preparatórios, que contribuíram da seguinte forma: (i) Editoras (Ática e Scipione) (R\$80,2 milhões); (ii) Grupo Anglo (R\$15,1 milhões); Sistemas de Ensino (SER) (R\$19,1 milhões); e (iv) Colégio PH (R\$6,8 milhões).



Crescimento por negócio em relação a 2010

Demonstrativo de Resultados Abril Educação - Pro Forma, R\$ mm	2011	2010	Varição
Receita líquida	779.5	658.4	18%
(-) CMV	(298.5)	(282.2)	6%
(=) Lucro bruto	481.1	376.2	28%
Margem (%)	62%	57%	5 p.p.
(-) Despesas gerais, administrativas e de vendas	(317.8)	(276.1)	15%
(=) Lucro operacional	163.3	100.1	63%
Margem (%)	21%	15%	6 p.p.
(-) Resultado Financeiro	(67.1)	(62.7)	7%
(=) Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	96.2	37.4	157%
Margem (%)	12%	6%	6 p.p.
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(42.2)	(19.5)	116%
(=) Lucro Líquido	54.0	17.8	202%
Margem (%)	7%	3%	4 p.p.
(=) Lucro operacional	163.3	100.1	63%
(+) Depreciação e amortização	31.1	29.1	7%
(+) Amortização Investimento Editorial	36.0	25.6	40%
(=) EBITDA	230.3	154.9	49%
Margem (%)	30%	24%	6 p.p.

O Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) apresentou um aumento de 6%, mas inferior à evolução positiva de 18% da receita líquida, em virtude de:

- Reduções nos custos de papel e serviços gráficos através de melhores negociações com fornecedores locais e ganhos de escala nas operações, tanto nas Editoras (Ática e Scipione), quanto no Sistema de Ensino SER;
- Racionalizações dos materiais didáticos do Sistema de Ensino SER;
- Redução nos custos de papel para o Grupo Anglo se aproveitando das sinergias e escala nas compras unificadas da Abril Educação;
- Melhor planejamento na produção de livros didáticos nas Editoras (Ática e Scipione); e
- Reconhecimento de um efeito não recorrente da provisão líquida relativa à obsolescência de estoques do Sistema de Ensino SER de R\$7,6 milhões em 2010, enquanto em 2011 esta provisão ficou limitada a R\$1,7 milhão.

Como consequência, o lucro bruto foi de R\$481,1 milhões, correspondendo a um aumento de 28% em relação a 2010. A margem bruta, por sua vez, alcançou 62%, 5 p.p. acima da margem bruta reportada em 2010.

No geral, todas as linhas de negócio apresentaram incrementos em suas margens brutas, conforme segue:

Margem Bruta	2011	2010	Varição
Colégio pH	67%	61%	6 p.p.
Grupo Anglo	73%	65%	8 p.p.
Editoras	58%	56%	2 p.p.
Sistema de Ensino SER	55%	4%	51 p.p.

As despesas com vendas, gerais e administrativas registraram R\$317,8 milhões, com crescimento de 15% em relação a 2010, mas inferior à evolução positiva das receitas líquidas, influenciadas (a) positivamente pela: (i) redução de direitos autorais relativos às atividades do Grupo Anglo; e (ii) diluição das despesas fixas decorrentes do aumento de vendas das Editoras (Ática e Scipione) e dos Sistemas de Ensino SER e Anglo; (iii) ganhos de eficiência por meio da captura de sinergias entre os negócios de Sistemas de Ensino da Companhia (Anglo e SER), nas áreas de atendimento, assessoria pedagógica e comercial, e (b) negativamente: (i) pelo reconhecimento da outorga de opção de ações para a administração sem efeito de desembolso caixa; e (ii) pelas despesas associadas ao novo centro corporativo da Abril Educação, estabelecido em junho de 2010, para administrar as diversas unidades de negócio da empresa.

Todas as linhas de negócio apresentaram redução nas suas despesas com vendas gerais e administrativas em relação as suas respectivas receitas líquidas:

Des. com Vendas, Gerais e Adm. / Receita Líquida	2011	2010	Varição
Colégio pH	32%	33%	-1 p.p.
Grupo Anglo	26%	30%	-4 p.p.
Editoras	36%	38%	-2 p.p.
Sistema de Ensino SER	45%	89%	-44 p.p.

Dessa forma, o lucro operacional foi de R\$163,3 milhões, com evolução positiva expressiva quando comparado ao lucro operacional de 2010. A margem operacional foi de 21%, com incremento de 6 p.p. ante o exercício de 2010.

Em 2011, o lucro líquido totalizou R\$54,0 milhões, ou 202% superior ao registrado em 2010, influenciado positivamente pela contribuição dos negócios adquiridos, melhora da rentabilidade do Sistema de Ensino SER, bem como pelo crescimento orgânico das Editoras e do Sistema de Ensino SER. Nesse sentido, a margem líquida no ano de 2011 foi de 7%, 4 p.p acima do ano anterior. Vale mencionar que o resultado ainda foi impactado pela amortização da mais valia de intangíveis relacionadas às aquisições recentes no valor de R\$23,7 milhões e pelo reconhecimento de imposto de renda e contribuição social diferido do Anglo, referente aos efeitos da amortização de seu ágio fiscal e reconhecimento do aproveitamento futuro dos seus prejuízos fiscais acumulados, no montante de R\$14,2 milhões.

Em 2011, o EBITDA atingiu R\$230,3 milhões, com aumento de R\$75,5 milhões em relação a 2010. No mesmo período, a margem do EBITDA passou de 24% para 30% em 2011. Este valor de EBITDA inclui o impacto

negativo do programa de opção de ações para executivos da Companhia, no total de R\$13,7 milhões (sendo R\$10,5 milhões sem efeito caixa).

Informações Operacionais e Comerciais

Os esforços comerciais e de marketing permitiram que as diversas linhas de negócio obtivessem crescimento com impacto favorável na evolução das receitas.

EDITORAS	2011	2010	2011/2010
EDITORAS (Ática e Scipione)			
Quantidade de livros vendidos	59,837	50,883	18%
Público	53,289	43,824	22%
Privado	6,548	7,059	-7%
SISTEMAS DE ENSINO	2011	2010	2011/2010
ANGLO¹			
Quantidade de Alunos	257,003	239,637	7%
Público	38,205	37,269	3%
Privado	218,798	202,368	8%
Quantidade de Escolas	714	674	6%
Público	170	150	13%
Privado	544	524	4%
SER			
Quantidade de Alunos	119,729	77,575	54%
Público ²	4,100	-	-
Privado	115,629	77,575	49%
Quantidade de Escolas	439	334	31%
Público	12	-	-
Privado	427	334	28%
ESCOLAS E CURSOS PERPARATÓRIOS	2011	2010	2011/2010
pH (Colégio)³			
Quantidade de Alunos	4,268	4,230	1%
Quantidade de Escolas	9	9	-
ANGLO (Curso Preparatório)			
Quantidade de Alunos⁴	10,889	10,058	8%
Quantidade de Escolas	3	3	-

(1) Quantidade total de alunos em 2010, no entanto o negócio foi adquirido em julho de 2010.

(2) A partir do 2S11, captação da Prefeitura de Votuporanga (quantidade de alunos e escolas dessa prefeitura).

(3) Grupo PH adquirido em abril de 2011.

(4) Anglo Curso Preparatório inclui alunos SIGA (curso preparatório para concurso público).

Nota: Dados ao final de cada período.

Abril Educação S.A.

Balanço patrimonial *pro forma* em
31 de dezembro de 2011 (não auditado)
Em milhares de reais

ATIVO	Abril Educação (i)	Ajustes pro forma	Abril Educação Pro forma
CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	305.647	-	305.647
Contas a receber de clientes	183.414	-	183.414
Estoques	195.461	-	195.461
Impostos a recuperar	38.562	-	38.562
Adiantamentos e despesas antecipadas	8.405	-	8.405
	731.489	-	731.489
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos e outros créditos com partes relacionadas	434	-	434
Ativos financeiros	3.752	-	3.752
Depósitos judiciais	5.664	-	5.664
Adiantamentos e despesas antecipadas	3.832	-	3.832
Intangível	926.175	-	926.175
Imobilizado	65.111	-	65.111
	1.020.496	-	1.020.496
Total do ativo	1.751.985	-	1.751.985

(i) Estas informações são derivadas das demonstrações financeiras históricas consolidadas auditadas da Abril Educação S.A. em 31 de dezembro de 2011, em conformidade com o IFRS.

Abril Educação S.A.

Balanço patrimonial *pro forma* em
31 de dezembro de 2011 (não auditado)
Em milhares de reais

	<u>Abril Educação (i)</u>	<u>Ajustes pro forma</u>	<u>Abril Educação Pro forma</u>
CIRCULANTE			
Fornecedores e demais contas a pagar	153.686	-	153.686
Empréstimos e financiamentos	70.944	-	70.944
Impostos e contribuições a pagar	7.940	-	7.940
Imposto de renda e contribuição social a pagar	12.853	-	12.853
Dividendos a pagar	11.475	-	11.475
Contas a pagar por aquisição de participação societária	93.099	-	93.099
	349.997	-	349.997
NÃO CIRCULANTE			
Fornecedores e demais contas a pagar	1.018	-	1.018
Contas a pagar por aquisição de participação societária	210.280	-	210.280
Empréstimos e financiamentos	209.142	-	209.142
Impostos e contribuições a pagar	6.306	-	6.306
Provisão para contingências	11.337	-	11.337
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.887	-	4.887
	442.970	-	442.970
Total do passivo	792.967	-	792.967
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	463.946	-	463.946
Reserva de capital	406.475	-	406.475
Reservas de lucros	88.396	-	88.396
Total do patrimônio líquido atribuído a proprietários da controladora	958.817	-	958.817
Participação de não controladores	201	-	201
Total do patrimônio líquido	959.018	-	959.018
Total do passivo e patrimônio líquido	1.751.985	-	1.751.985

(i) Estas informações são derivadas das demonstrações financeiras históricas consolidadas auditadas da Abril Educação S.A. em 31 de dezembro de 2011, em conformidade com o IFRS.

Abril Educação S.A.
Demonstração do resultado *pro forma* (não auditado)

Em milhares de reais

Período findo em 31 de dezembro de 2011

	Abril Educação Período findo 31/12/2011 (ii)	Colégio PH Período findo 31/03/2011 (iii)	Amortização Ajuste de PPA(i) da aquisição do Colégio PH 31/12/2011 (A)	Receita Financeira impacto da aquisição do Colégio PH 31/12/2011 (B)	Despesa Financeira impacto da aquisição do Colégio PH 31/12/2011 (B)	Ajuste do período de 30 dias Mês de Abril - Colégio PH - (F)	Eliminação Curso PH (G)	Eliminação Nice Participações (H)	Eliminação Maxprint (I)	Abril Educação Pro forma Período findo 31/12/2011
Receita líquida	772.108	19.617				5.395	(13.082)	(3.591)	(899)	779.548
Custos dos produtos e serviços	(297.973)	(5.400)				(1.169)	3.459	2.466	154	(298.462)
Lucro bruto	474.135	14.217	-	-	-	4.226	(9.623)	(1.125)	(744)	481.085
Despesas com vendas	(203.586)	(758)	(922)			-	727	314	1.324	(202.899)
Despesas gerais e administrativas	(127.359)	(5.160)	(143)			(74)	6.906	1.467	1.093	(123.269)
Outras receitas (despesas), líquidas	7.654	(19)				114	(13)	637	(8)	8.365
Lucro operacional	150.844	8.280	(1.064)	-	-	4.266	(2.004)	1.294	1.665	163.281
Receitas financeiras	34.119	164		(4.045)		47	(361)	(50)	(44)	29.831
Despesas financeiras	(94.967)	(39)			(1.701)	(28)	263	56	131	(96.285)
Variação cambial	(622)									(622)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	89.374	8.405	(1.064)	(4.045)	(1.701)	4.285	(2.101)	1.300	1.752	96.204
Imposto de renda e da contribuição social	(41.672)	(2.778)	362	1.375	578	(622)	487	28	42	(42.200)
Lucro líquido (prejuízo) do período	47.702	5.627	(702)	(2.669)	(1.123)	3.663	(1.614)	1.327	1.794	54.005

(i) PPA (*purchase price allocation*) refere-se aos ajustes de alocação do preço de aquisição.

(ii) Estas informações são derivadas das demonstrações financeiras históricas consolidadas auditadas da Abril Educação S.A. para o período findo em 31 de dezembro de 2011, em conformidade com o IFRS.

(iii) Estas informações são derivadas das informações financeiras históricas auditadas do Colégio PH para o trimestre findo em 31 de março de 2011, em conformidade com o IAS 34.

Abril Educação S.A.
Demonstração do resultado *pro forma* (não auditado)

Em milhares de reais

Período findo em 31 de dezembro de 2010

	Abril Educação Período findo 31/12/2010 (i)	Anglo Semestre findo 30/06/2010 (ii)	Colégio PH Período findo 31/12/2010 (iii)	Amortização Ajuste de PPA da aquisição do Anglo (C)	Despesa Financeira impacto da aquisição do Anglo (D)	Ajuste resultado período de 6 dias Anglo (E)	Amortização Ajuste de PPA da aquisição do Colégio PH (A)	Receita/Despesa Financeira impacto da aquisição do Colégio PH 31/12/2010 (B)	Abril Educação Pro forma Período findo 31/12/2010
Receita líquida	512.174	76.394	65.218	-	-	4.623			658.410
Custos dos produtos e serviços	(231.539)	(23.537)	(25.246)	-	-	(1.907)			(282.229)
Lucro bruto	280.635	52.857	39.972	-	-	2.716	-	-	376.181
Despesas com vendas	(159.346)	(14.043)	(3.033)	(8.935)		(737)	(2.643)		(188.738)
Despesas gerais e administrativas	(56.575)	(6.947)	(18.863)	(1.638)		(141)	(342)		(84.506)
Outras receitas (despesas), líquidas	(2.730)	269	110			(469)			(2.820)
Lucro operacional	61.984	32.136	18.186	(10.573)	-	1.369	(2.985)	-	100.118
Receitas financeiras	23.206	10.326	454			1.338		(9.534)	25.791
Despesas financeiras	(52.056)	(357)	(219)		(31.874)			(4.010)	(88.516)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	33.134	42.105	18.421	(10.573)	(31.874)	2.708	(2.985)	(13.544)	37.393
Imposto de renda e da contribuição social	(18.717)	(14.219)	(5.738)	3.595	10.837	(921)	1.015	4.605	(19.544)
Lucro líquido do período	14.417	27.886	12.683	(6.978)	(21.037)	1.787	(1.970)	(8.939)	17.849

(i) Estas informações são derivadas das demonstrações financeiras históricas consolidadas auditadas da Abril Educação S.A. para o período findo em 31 de dezembro de 2011, em conformidade com o IFRS.

(ii) Estas informações são derivadas das informações financeiras históricas revisadas do Anglo para o semestre findo em 30 de junho de 2010, em conformidade com o BR GAAP, não foram identificados ajustes para alinhamento ao IAS 34.

(iii) Estas informações são derivadas das informações financeiras históricas do Colégio PH para o período findo em 31 de dezembro de 2010, em conformidade com o IAS 34.

Abril Educação S.A.
Demonstração do resultado *pro forma* (não auditado)

Em milhares de reais

Período de três meses findo em 31 de dezembro de 2011

	Abril Educação Trimestre findo 31/12/2011 (i)	Eliminação Curso PH (G)	Eliminação Nice Participações (H)	Eliminação Maxprint (I)	Abril Educação Pro forma Trimestre findo 31/12/2011
Receita líquida	364.160	(3.673)	(1.224)	(899)	358.365
Custos dos produtos e serviços	(151.917)	1.188	938	154	(149.637)
Lucro bruto	212.243	(2.485)	(286)	(744)	208.728
Despesas com vendas	(81.872)	357	102	1.324	(80.088)
Despesas gerais e administrativas	(39.185)	2.495	711	1.093	(34.886)
Outras receitas (despesas), líquidas	5.681	(13)	498	(8)	6.158
Lucro operacional	96.867	354	1.025	1.665	99.911
Receitas financeiras	9.093	(148)	(36)	(44)	8.865
Despesas financeiras	(21.463)	261	7	131	(21.063)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	84.497	467	996	1.752	87.713
Imposto de renda e da contribuição social	(27.335)	(73)	11	42	(27.356)
Lucro líquido (prejuízo) do período	57.162	394	1.007	1.794	60.357

(i) Estas informações são derivadas de informações financeiras históricas consolidadas revisadas da Abril Educação S.A.

Abril Educação S.A.
Demonstração do resultado *pro forma* (não auditado)

Em milhares de reais

Período de três meses findo em 31 de dezembro de 2010

	Abril Educação Trimestre findo 31/12/2010 (i)	Colégio PH Período findo 31/12/2010 (ii)	Amortização Ajuste de PPA(i) da aquisição do Colégio PH (A)	Receita/Despesa Financeira impacto da aquisição do Colégio PH (B)	Abril Educação Pro forma Trimestre findo 31/12/2010
Receita líquida	323.332	16.833	-	-	340.165
Custos dos produtos e serviços	(139.433)	(8.213)	-	-	(147.646)
Lucro bruto	183.899	8.620	-	-	192.519
Despesas com vendas	(72.624)	(1.008)	(570)	-	(74.202)
Despesas gerais e administrativas	(23.692)	(2.432)	(93)	-	(26.217)
Outras receitas (despesas), líquidas	2.263	33	-	-	2.296
Lucro operacional	89.846	5.213	(663)	-	94.396
Receitas financeiras	5.650	104	-	(1.409)	4.345
Despesas financeiras	(24.373)	(45)	-	(593)	(25.011)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	71.123	5.272	(663)	(2.002)	73.730
Imposto de renda e da contribuição social	(28.593)	(3.102)	225	681	(30.789)
Lucro líquido do período	42.530	2.170	(438)	(1.321)	42.941

(i) Estas informações são derivadas das informações financeiras históricas consolidadas revisadas da Abril Educação S.A.

(ii) Estas informações são derivadas das informações financeiras históricas do Colégio PH .

Abril Educação S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras *pro forma* não auditadas em 31 de dezembro de 2011 Em milhares de reais

1 Base de preparação das Informações Financeiras *Pro Forma*

As informações financeiras *pro forma* não auditadas apresentadas derivam das demonstrações financeiras históricas da Abril Educação S.A. ("Abril Educação" ou "Companhia"), Simão e Gabriades Vestibulares Ltda. ("Grupo Anglo" ou "Anglo") e Sistema P.H. de Ensino Ltda. ("Colégio PH"). As demonstrações financeiras históricas da Abril Educação e do Colégio PH foram preparadas em conformidade com as normas internacionais de contabilidade - *International Financial Reporting Standards* ("IFRS"), conforme emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e as demonstrações financeiras históricas do Anglo foram preparadas em conformidades com o antigo BR GAAP; entretanto, avaliamos tais demonstrações contábeis e não foram identificados ajustes para alinhamento destas às normas internacionais. Assim sendo, as informações financeiras *pro forma* foram preparadas de forma consistente e comparativa, estando todas as informações financeiras históricas seguindo critérios contábeis similares. As informações financeiras *pro forma* não auditadas foram preparadas refletindo:

- (a) a aquisição de 100% das quotas representativas do capital do Anglo, como se esta tivesse ocorrido em 1º de janeiro de 2010;
- (b) a aquisição, por meio da controlada CAEP - Central Abril Educação e Participações Ltda., de 100% do capital do Colégio PH, como se esta tivesse ocorrido em 31 de março de 2011, para fins de balanço patrimonial e em 1º de janeiro de 2010, para fins de resultado do período;
- (c) o aumento de capital ocorrido na Abril Educação em 27 de julho de 2010, no montante de R\$ 100.000, e o aporte de capital ocorrido em 11 de agosto de 2010, no valor de R\$ 226.274, dos quais R\$ 85.314 foram alocados como aumento de capital e o valor remanescente de R\$ 140.960 foi alocado como reserva de capital. Do montante de R\$326.274 recebido em caixa, a Companhia utilizou R\$ 200.000 para liquidar as duas primeiras parcelas decorrentes da aquisição do Anglo.

Estas informações financeiras *pro forma* não auditadas devem ser lidas em conjunto com, bem como são referidas em sua totalidade e derivam: (a) das demonstrações financeiras históricas auditadas da Abril Educação em conformidade com IFRS para o período findo em 31 de dezembro de 2011; (b) das demonstrações financeiras históricas revisadas do Anglo em conformidade com o antigo BR GAAP para o semestre findo em 30 de junho 2010; e (c) das informações financeiras históricas revisadas do Colégio PH em conformidade com o IAS 34 para o trimestre findo em 31 de março de 2011.

Estas informações financeiras *pro forma* não auditadas são disponibilizadas somente para motivos ilustrativos e não representam os resultados consolidados atuais das operações do Anglo e do Colégio PH, caso estes não tivessem sido adquiridos pela Abril Educação nas datas presumidas e não são, necessariamente, um indicativo dos resultados consolidados futuros da Abril Educação. Desta forma, tais informações financeiras *pro forma* não auditadas não refletem, por exemplo (a) qualquer sinergia, eficiência operacional e economia de custos que possam decorrer da aquisição do Anglo e/ou do Colégio PH; ou (b) qualquer possível benefício gerado pelo crescimento combinado das companhias.

Abril Educação S.A.

**Notas explicativas da administração às informações
financeiras *pro forma* não auditadas em
31 de dezembro de 2011
Em milhares de reais**

2 Processo de aquisição

(a) Aquisição Anglo

Em 6 de julho de 2010, por meio da controlada Greentree Educacional S.A. ("Greentree Educacional"), a Companhia adquiriu 100% das quotas representativas do capital social de cada uma das empresas que formavam o Grupo Anglo ("Anglo"): Anglo Vestibulares Ltda; Gráfica e Editora Anglo Ltda.; SIGA Educacional Ltda. e Editora Anglo Ltda.

A Companhia recebeu, em 10 de setembro de 2010, a titularidade de todas as quotas das empresas que formavam o Grupo Anglo. Porém, já a partir de 6 de julho de 2010, data em que foi assinado o contrato de compra e venda, a Companhia passou a ter controle da diretoria das empresas e a tomar as suas principais decisões operacionais e financeiras.

Como resultado da aquisição, espera-se que a Companhia aumente sua presença no mercado de educação, em especial no negócio de sistemas de ensino. Também se espera a redução de custos por meio de economias de escala.

Um ágio contábil de R\$ 231.178 que surge da aquisição é atribuível à lucratividade futura e às economias de escala esperadas da combinação das operações da Companhia e do Anglo. Adicionalmente, houve um ajuste refletindo o valor justo dos ativos intangíveis identificáveis adquiridos de R\$ 425.006 (incluindo marca, carteiras de clientes, portfólio de apostilas e cláusula de não competição) e do ativo imobilizado de R\$ 39.447. Também foi identificado um passivo contingente de R\$ 1.879 que foi reconhecido para eventuais questionamentos de procedimentos fiscais adotados no passado pela adquirida.

A tabela a seguir resume a contraprestação paga aos ex-proprietários do Anglo e os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos reconhecidos na data da aquisição, bem como o valor justo na data da aquisição do Anglo.

Abril Educação S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras *pro forma* não auditadas em 31 de dezembro de 2011 Em milhares de reais

Posição em 6 de julho de 2010:

	<u>Saldos</u> <u>Contábeis</u>	<u>Ajustes de</u> <u>Valor Justo</u>	<u>Valores</u> <u>Justos</u>
Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos:			
Caixa e equivalentes de caixa	22.178		22.178
Ativo imobilizado	9.464	39.447	48.911
Ativo Intangível - carteira de clientes		248.352	248.352
Ativo Intangível - portfólio de apostilas		25.435	25.435
Ativo Intangível - cláusula de não competição		2.436	2.436
Ativo Intangível - marca	1.408	148.783	150.191
Contas a receber de clientes	10.819		10.819
Estoques	11.104		11.104
Outros ativos	10.279		10.279
Imposto de renda e contribuição social diferidos ativos	9.659	157.275	166.934
Fornecedores	(3.097)		(3.097)
Salários e encargos sociais	(13.747)		(13.747)
Outros passivos	(15.069)		(15.069)
Provisão para contingências	(3.339)		(3.339)
Passivos contingentes		(1.879)	(1.879)
Provisão imposto de renda e contribuição social	(15.981)		(15.981)
Imposto de renda e contribuição social diferidos passivos		(157.275)	(157.275)
Total de ativos líquidos identificáveis	<u>23.678</u>	<u>462.574</u>	<u>486.252</u>
Ágio			<u>231.178</u>
Total do custo de aquisição			<u>717.430</u>
Valor a pagar a prazo na aquisição			249.704
Valor pago em 2010			467.726
Caixa adquirido			<u>(22.178)</u>
Valor de aquisição, líquido do caixa adquirido			<u>445.548</u>
Valor pago em 2010			467.726
Emissão de debêntures			<u>(264.750)</u>
Valor pago em caixa			<u>202.976</u>

(b) Aquisição Colégio PH

Em 15 de abril de 2011, por meio de sua controlada CAEP - Central Abril Educação e Participações Ltda., a Companhia adquiriu 100% das quotas representativas do capital social de cada uma das empresas Curso P.H. Ltda. e Sistema P.H. de Ensino Ltda., empresas que atuam no mercado de ensino brasileiro, especialmente por meio de escolas de ensino fundamental e médio e cursos pré-vestibulares.

Abril Educação S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras *pro forma* não auditadas em 31 de dezembro de 2011 Em milhares de reais

Os detalhes dos ativos líquidos adquiridos e do ágio são, mais informações sobre a transação estão descritas na nota explicativa 33(b) das demonstrações financeiras históricas auditadas da Abril Educação para 31 de dezembro de 2011:

Posição em 15 de abril de 2011:

	Saldos Contábeis	Ajustes de Valor Justo	Valores Justos
Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos:			
Caixa e equivalentes de caixa	5.516	-	5.516
Ativo imobilizado	3.208	-	3.208
Ativo Intangível - sistema de computação	24	-	24
Ativo Intangível - carteira de clientes	-	32.253	32.253
Ativo Intangível - cláusula de não competição	-	2.142	2.142
Ativo Intangível - marca	-	48.243	48.243
Contas a receber de clientes	790	-	790
Estoques	106	-	106
Outros ativos	7.842	-	7.842
Imposto de renda e contribuição social diferidos ativos	-	28.097	28.097
Fornecedores	(1.044)	-	(1.044)
Salários e encargos sociais	(4.863)	-	(4.863)
Outros passivos	(11.329)	-	(11.329)
Provisão para contingências	(112)	-	(112)
Imposto de renda e contribuição social diferidos passivos	(215)	(28.097)	(28.312)
Total de ativos líquidos identificáveis	<u>(77)</u>	<u>82.638</u>	<u>82.561</u>
Ágio			<u>145.439</u>
Total do custo de aquisição			<u>228.000</u>
Valor a pagar a prazo na aquisição			67.500
Valor pago			160.500
Caixa adquirido			<u>(5.516)</u>
Valor de aquisição, líquido do caixa adquirido			<u>154.984</u>

Para fins de preparação das informações financeiras *pro forma*, devido a sua relevância, somente considerou-se a aquisição referente ao Sistema P.H. de Ensino Ltda. (Colégio PH). O valor da aquisição do Colégio PH foi de R\$171.000, sendo R\$120.375 pagos a vista e R\$50.625 mediante financiamento por um período de 5 anos a taxa de 100% do CDI.

3 Ajustes *pro forma*

As informações financeiras *pro forma* não auditadas foram preparadas para refletir os efeitos das seguintes transações como se ocorressem:

(a) Em 1º de janeiro de 2010

Abril Educação S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras *pro forma* não auditadas em 31 de dezembro de 2011 Em milhares de reais

- (i) O efeito no resultado do período decorrente da aquisição do Anglo, tanto pelo reconhecimento da mais-valia de ativos e passivos a valor justo, quanto pelo reconhecimento da despesa financeira decorrente da dívida derivada da aquisição do capital do Anglo.
- (ii) O efeito no resultado do período decorrente da aquisição do Colégio PH, tanto pelo reconhecimento da mais-valia de ativos e passivos a valor justo, quanto pelo reconhecimento do impacto financeiro decorrente do valor pago em caixa e pela dívida derivada da aquisição.

(b) Em 1º de janeiro de 2011

- (i) O efeito no resultado do período decorrente da aquisição do Colégio PH, tanto pelo reconhecimento da mais-valia de ativos e passivos a valor justo, quanto pelo reconhecimento do impacto financeiro decorrente do valor pago e pela dívida derivada da aquisição.
- (ii) O efeito no resultado do período pelo reconhecimento do resultado de 30 dias das operações referentes ao período de 1º a 30 de abril, não cobertos pelas informações financeiras históricas do Colégio PH e não inclusos no resultado histórico consolidado da Abril Educação.

As informações financeiras *pro forma* não auditadas são baseadas em estimativas, as quais acreditamos serem razoáveis. As informações financeiras *pro forma* não auditadas incluem os seguintes ajustes:

(c) Resumo dos ajustes

- (A) Ajuste decorrente do reconhecimento de ativos intangíveis identificados no processo de alocação de preço de aquisição do Colégio PH. Consideramos para fins deste ajuste que não houve alteração no preço de venda, sendo que qualquer variação foi alocada como ágio. Este ajuste impacta a despesa de amortização dos intangíveis aumentando as despesas de vendas em R\$ 922 e R\$ 2.643 e as despesas administrativas em R\$ 143 e R\$ 342, para os períodos findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, respectivamente, e aumentando as despesas de vendas em R\$ 0 (zero) e R\$ 570 e as despesas administrativas em R\$ 0 (zero) e R\$ 93 para o período de três meses findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, respectivamente;
- (B) O valor pago pela aquisição do Colégio PH é de R\$ 171.000, dos quais R\$ 120.375 referem-se a um pagamento parcial em caixa, e os restantes R\$ 50.625 geram uma dívida a ser paga em 5 anos, indexada a 100% do CDI. O reconhecimento destas transações gera os seguintes impactos:
 - (i) Reconhecimento de aumento de despesa de juros referentes à dívida de R\$ 50.625. Houve um aumento das despesas financeiras em R\$ 1.701 e R\$ 4.010 para os períodos findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, respectivamente e em R\$ 0 (zero) e R\$ 593 para o período de três meses findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, respectivamente.
 - (ii) Reconhecimento de redução de receita de juros referentes à parcela da dívida paga em caixa no montante de R\$ 120.375, considerando-se que o rendimento médio da carteira de investimentos da Companhia é de 100% do CDI. Houve uma redução de receita financeira em R\$ 4.045 e R\$ 9.534 para o período findo em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, respectivamente em R\$ 0 (zero) e R\$ 1.409 para o período de três meses findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, respectivamente.

Abril Educação S.A.

Notas explicativas da administração às informações financeiras *pro forma* não auditadas em 31 de dezembro de 2011 Em milhares de reais

- (C) Ajuste decorrente do reconhecimento de ativos intangíveis identificados no processo de alocação de preço de aquisição do Anglo. Consideramos para fins desde ajuste que não houve alteração no preço de venda, sendo que qualquer variação foi alocada como ágio. Este ajuste impacta:
 - (i) A despesa de depreciação referente à mais-valia do imobilizado aumenta as despesas administrativas para o período findo em 31 de dezembro de 2010 em R\$ 1.029.
 - (ii) A despesa de amortização dos intangíveis aumenta as despesas de vendas em R\$ 8.935 e as despesas administrativas em R\$ 609 para o período findo em 31 de dezembro de 2010
- (D) O preço de aquisição do Anglo foi de R\$ 717.431, reduzido por um pagamento parcial de R\$ 202.976 realizado com recursos, em sua maioria, obtidos de um aumento de capital na Abril Educação. O saldo remanescente de R\$ 515 milhões gera uma dívida indexada a CDI + 2% ao ano. Devido ao reconhecimento desta dívida, há um impacto na despesa de juros. Tal dívida aumenta as despesas financeiras para o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2010 em R\$ 31.874.
- (E) Ajuste para refletir os seis dias das operações do Anglo ocorridas entre 30 de junho de 2010 (data das informações financeiras históricas) e 6 de julho de 2010 (data da aquisição por nós), os quais não estão refletidos nas nossas demonstrações financeiras consolidadas históricas para 31 de dezembro de 2010 ou nas informações financeiras revisadas históricas do Anglo para 30 de junho de 2010.
- (F) Ajuste para refletir os 30 dias das operações do Colégio PH referentes ao período de 31 de março de 2011 (data das informações financeiras históricas do Colégio PH) e 1º. de maio de 2011 (período a partir do qual os resultados do Colégio PH foram agregados ao resultado do período consolidado da Abril Educação).
- (G) Ajuste para refletir a eliminação do resultado dos valores referentes ao Curso PH Ltda., tendo em vista que não foram considerados para composição dos resultados pro forma de 2010.
- (H) Ajuste para refletir a eliminação do resultado consolidado dos valores referentes à Nice Participações S.A.; (controladora da ETB), adquirida em 15 de abril de 2011, tendo em vista que não foram considerados para composição dos resultados pro forma de 2010.
- (I) Ajuste para refletir a eliminação do resultado consolidado dos valores referentes à Maxiprint Gráfica e Editora Ltda, adquirida em 1º. de outubro de 2011, tendo em vista que não foram considerados para composição dos resultados pro forma de 2010.
- (J) O imposto de renda e a contribuição social, corrente e diferido, são calculados com base nas alíquotas de 34%, respectivamente, sobre os ajustes pro forma.

* * *

