

# ***Abril Educação S.A.***

***Informações Proforma  
em 30 de junho de 2011***

## **RESULTADOS PRO FORMA NÃO AUDITADOS CONSOLIDADOS DA ABRIL EDUCAÇÃO**

As informações financeiras consolidadas pro forma não auditadas para 30 de junho de 2011 e referentes aos semestres findos em 30 de junho de 2010 e 2011 refletem nossas informações financeiras consolidadas para dar efeito às aquisições do Grupo Anglo (Sistemas de Ensino e Cursos pré-vestibulares Preparatórios para Concursos Públicos) e Colégio pH (escolas próprias de Ensino Fundamental e Ensino Médio, sem a inclusão dos cursos pré-vestibulares pH). 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 primeiro semestre de 2011 em relação ao mesmo período do ano anterior.

### **Resultados**

No primeiro semestre de 2011 a receita líquida consolidada da Abril Educação evoluiu 33%, o EBITDA evoluiu 67% e o lucro líquido 26%.

A receita líquida alcançou R\$ 308,8 milhões, um aumento de 33% em relação ao mesmo período do ano passado. A evolução de R\$ 76,8 milhões demonstra 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 & Scipione (R\$ 47,7 milhões), (ii) Grupo Anglo (R\$ 14,2 milhões), (iii) Sistema de Ensino SER (R\$ 7,7 milhões), (iv) Colégio pH (R\$ 6,4 milhões), e (v) ETB (R\$ 0,9 milhão).

| Demonstrativo de Resultados Abril Educação - Pro Forma           | 1º Sem - 2011 | 1º Sem - 2010 | Var. 1º Sem   |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Receita líquida  | 308,8         | 232,0         | 33%           |
| (-) CMV  | (103,0)       | (92,8)        | 11%           |
| <b>(=) Lucro bruto</b>   | <b>205,8</b>  | <b>139,2</b>  | <b>48%</b>    |
| <b>Margem (%)</b>  | <b>67%</b>    | <b>60%</b>    | <b>7 p.p</b>  |
| (-) Despesas gerais, administrativas e de vendas                 | (144,2)       | (113,0)       | 28%           |
| <b>(=) Lucro operacional</b>                                     | <b>61,7</b>   | <b>26,2</b>   | <b>135%</b>   |
| <b>Margem (%)</b>  | <b>20%</b>    | <b>11%</b>    | <b>9 p.p</b>  |
| (-) Resultado Financeiro   | (36,6)        | (28,1)        | 30%           |
| <b>(=) Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b> | <b>25,1</b>   | <b>(1,8)</b>  | <b>n/a</b>    |
| <b>Margem (%)</b>  | <b>8%</b>     | <b>-1%</b>    | <b>9 p.p</b>  |
| (-) Imposto de Renda e Contribuição Social                       | (17,7)        | 7,7           | n/a           |
| <b>(=) Lucro Líquido</b>   | <b>7,4</b>    | <b>5,9</b>    | <b>26%</b>    |
| <b>Margem (%)</b>  | <b>2%</b>     | <b>3%</b>     | <b>-1 p.p</b> |
| <b>(=) Lucro operacional</b>                                     | <b>61,7</b>   | <b>26,2</b>   | <b>135%</b>   |
| (+) Depreciação e amortização                                    | 15,0          | 15,7          | n/a           |
| (+) Amortização Investimento Editorial                           | 15,7          | 13,4          | 17%           |
| <b>(=) EBITDA</b>  | <b>92,4</b>   | <b>55,4</b>   | <b>67%</b>    |
| <b>Margem (%)</b>  | <b>30%</b>    | <b>24%</b>    | <b>6 p.p</b>  |
| <b>(+) Itens Não Recorrentes</b>                                 | <b>3,3</b>    | <b>3,0</b>    | <b>8%</b>     |
| Comissões / honorários com Aquisição do Anglo /PH/ETB            | 3,3           | 0,0           | n/a           |
| Projetos Comerciais Extraordinários                              | 0,0           | 3,0           | n/a           |
| <b>(=) EBITDA Ajustado</b>                                       | <b>95,6</b>   | <b>58,4</b>   | <b>64%</b>    |
| <b>Margem (%)</b>  | <b>31%</b>    | <b>25%</b>    | <b>6 p.p</b>  |

O Custo das Mercadorias Vendidas teve um aumento de 11%, abaixo da evolução 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 tanto nas Editoras Ática e Scipione como no Sistema de Ensino SER
- Redução nos custos de papel para o Grupo Anglo se aproveitando das sinergias e massa crítica nas compras unificadas da Abril Educação;
- Adoção de práticas de aproveitamento de créditos de PIS/Cofins na compra de papel e serviços gráficos e editoriais no Grupo Anglo, que antes da aquisição não eram praticadas
- Melhor planejamento da produção nas Editoras Ática & Scipione

Como consequência, o lucro bruto atingiu R\$ 205,8 milhões, aumento de 48% contra o mesmo período do ano anterior. A margem bruta atingiu 67%, 7 p.p. superior ao mesmo período de 2010. Todas as linhas de negócio apresentaram incrementos nas suas margens brutas, conforme segue:

| Margem Bruta                     | 1º Sem 2011 | 1º Sem 2010 | Var. pp |
|----------------------------------|-------------|-------------|---------|
| <b>Editoras Ática e Scipione</b> | 65%         | 54%         | + 11 pp |
| <b>Sistema de Ensino SER</b>     | 47%         | 36%         | + 11 pp |
| <b>Grupo Anglo</b>               | 73%         | 58%         | + 15 pp |
| <b>Colégio PH</b>                | 67%         | 66%         | + 1 pp  |

As despesas de vendas gerais e administrativas registraram R\$ 144,2 milhões, um aumento de 28% em relação ao mesmo semestre do ano anterior, abaixo da evolução das receitas líquidas, influenciadas, favoravelmente pela (i) redução de direitos autorais relativos às atividades do Grupo Anglo e (ii) diluição de despesas fixas decorrente do aumento de vendas das Editoras Ática e Scipione e Sistema de Ensino SER; e desfavoravelmente (i) pelo reconhecimento de outorga de opção de ações para a administração sem efeito de desembolso caixa (R\$ 7,8 milhões) e (ii) despesas associadas ao novo centro corporativo da Abril Educação, estabelecido em junho de 2010 para dirigir as diversas unidades de negócio da empresa (*holding*). A grande maioria das linhas de negócio apresentou redução nas suas despesas de vendas, gerais e administrativas em relação à receita líquida, conforme segue:

| Desp. De Vendas, Gerais e Adm. /<br>Receita Líquida | 1º Sem 2011 | 1º Sem 2010 | Var. pp |
|---|-------------|-------------|---------|
| <b>Editoras Ática e Scipione</b>                    | 47%         | 54%         | - 7 pp  |
| <b>Sistema de Ensino SER</b>                        | 43%         | 60%         | - 17 pp |
| <b>Grupo Anglo</b>                                  | 20%         | 27%         | - 7 pp  |
| <b>Colégio PH</b>                                   | 36%         | 35%         | + 1 pp  |

Dessa forma, o lucro operacional foi R\$ 61,7 milhões, mais que o dobro do registrado no mesmo semestre do ano passado. A margem foi de 20%, um incremento de 9 p.p.

O lucro líquido foi impactado negativamente pelo resultado financeiro da empresa no primeiro semestre de 2011, líquido de despesas financeiras e receitas financeiras, que aumentou R\$ 8,5 milhões, decorrente do aumento das taxas de juros de mercado.

Como consequência dos fatores acima, o lucro líquido do primeiro semestre de 2011 evoluiu para R\$ 7,4 milhões contra R\$ 5,9 milhões registrados no mesmo período do ano anterior.

No primeiro semestre de 2011, a geração operacional de caixa medida pelo EBITDA ajustado de itens não recorrentes (R\$ 3,3 milhões) atingiu R\$ 95,6 milhões, um aumento de R\$ 37,2 milhões em relação ao mesmo período do ano passado. A margem do EBITDA ajustado passou de 25% para 31% neste semestre.

## Informações Operacionais

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

| <b>Editoras</b>              | <b>1º Sem - 2011</b> | <b>1º Sem - 2010</b> | <b>Var. 1º Sem</b> |
|------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Quant de livros (mil)</b> | 10.973               | 6.065                | 81%                |

| <b>Sistema de Ensino</b>      | <b>1º Sem - 2011</b> | <b>1º Sem - 2010</b> | <b>Var. 1º Sem</b> |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Número de alunos (mil)</b> |                      |                      |                    |
| <b>SER</b>                    | 113                  | 78                   | 46%                |
| <b>ANGLO</b>                  | 257                  | 240                  | 7%                 |

| <b>Sistema de Ensino</b>       | <b>1º Sem - 2011</b> | <b>1º Sem - 2010</b> | <b>Var. 1º Sem</b> |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Número de escolas (mil)</b> |                      |                      |                    |
| <b>SER</b>                     | 427                  | 334                  | 28%                |
| <b>ANGLO</b>                   | 714                  | 674                  | 6%                 |

| <b>Escolas próprias e Cursos preparatórios</b> | <b>1º Sem - 2011</b> | <b>1º Sem - 2010</b> | <b>Var. 1º Sem</b> |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Número de alunos</b>                        |                      |                      |                    |
| <b>Curso Pré-vestibular Anglo e Siga</b>       | 7.100                | 6.900                | 3%                 |
| <b>Colégio pH (*)</b>                          | 4.248                | 4.197                | 1%                 |

(\*) não inclui curso pré-vestibular

| <b>Ativo</b>  | <b>Abril</b>            | <b>Ajustes</b>  | <b>Abril</b>            |
|---|-------------------------|-----------------|-------------------------|
|   | <b>Educação (i)</b>     | <b>pro</b>      | <b>Educação</b>         |
|   |                         | <b>forma</b>    | <b>(pro</b>             |
|   |                         |                 | <b>forma)</b>           |
| <i>Circulante</i>                                     |                         |                 |                         |
| Caixa e equivalentes de caixa                         | 192.440                 | -               | 192.440                 |
| Contas a receber de clientes                          | 41.821                  | -               | 41.821                  |
| Estoques  | 195.068                 | -               | 195.068                 |
| Impostos a recuperar                                  | 44.045                  | -               | 44.045                  |
| Dividendos a Receber                                  | -                       | -               | -                       |
| Adiantamentos de despesas antecipadas                 | 7.854                   | -               | 7.854                   |
|   | <u>481.228</u>          | <u>-</u>        | <u>481.228</u>          |
| <i>Não circulante</i>                                 |                         |                 |                         |
| Empréstimos e outros créditos com partes relacionadas |                         | -               |                         |
| Impostos a recuperar                                  | 4.092                   | -               | 4.092                   |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos      | 13.005                  | -               | 13.005                  |
| Depósitos judiciais                                   | 4.314                   | -               | 4.314                   |
| Adiantamentos e despesas antecipadas                  | 1.527                   | -               | 1.527                   |
| Intangível  | 897.532                 | -               | 897.532                 |
| Imobilizado   | 59.910                  | -               | 59.910                  |
|   | <u>980.380</u>          | <u>-</u>        | <u>980.380</u>          |
| <b>Total do ativo</b>                                 | <u><u>1.461.608</u></u> | <u><u>-</u></u> | <u><u>1.461.608</u></u> |

(i) Esta informação é derivada das demonstrações financeiras históricas consolidadas auditadas da Abril Educação S.A. para 30 de junho de 2011, em conformidade como o IFRS.

| <b>Passivo</b>   | <b>Abril</b>        | <b>Ajustes</b>   | <b>Abril</b>     |
|--|---------------------|------------------|------------------|
|  | <b>Educação (i)</b> | <b>pro forma</b> | <b>Educação</b>  |
|  |                     |                  | <b>(pro</b>      |
|  |                     |                  | <b>forma)</b>    |
| <i>Circulante</i>  |                     |                  |                  |
| Fornecedores e demais contas a pagar   | 110.209             | -                | 110.209          |
| Empréstimos e financiamentos   | 19.648              | -                | 19.648           |
| Impostos e contribuições a pagar   | 3.700               | -                | 3.700            |
| Imposto de renda e contribuição social a pagar                               | 12.519              | -                | 12.519           |
| Dividendos a pagar   | -                   | -                | -                |
| Contas a pagar por aquisição de participação societária                      | 85.176              | -                | 85.176           |
|  | <u>231.252</u>      | <u>-</u>         | <u>231.252</u>   |
| <i>Não circulante</i>  |                     |                  |                  |
| Fornecedores e demais contas a pagar   | 909                 | -                | 909              |
| Contas a pagar por aquisição de participação societária                      | 263.339             | -                | 263.339          |
| Empréstimos e financiamentos   | 359.493             | -                | 359.493          |
| Impostos e contribuições a pagar   | 10.992              | -                | 10.992           |
| Provisão para contingências  | 13.273              | -                | 13.273           |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                             | 5.149               | -                | 5.149            |
|  | <u>653.155</u>      | <u>-</u>         | <u>653.155</u>   |
| <i>Patrimônio líquido</i>  |                     |                  |                  |
| Capital social   | 370.420             | -                | 370.420          |
| Reserva de capital   | 141.482             | -                | 141.482          |
| Opções outorgadas reconhecidas   | 7.836               | -                | 7.836            |
| Reservas de lucros   | 51.554              | -                | 51.554           |
| Lucros/Prejuízos acumulados  | 5.803               | -                | 5.803            |
| <i>Total do patrimônio líquido atribuído a proprietários da controladora</i> | <u>577.095</u>      | <u>-</u>         | <u>577.095</u>   |
| <i>Participação de não controladores</i>                                     | <u>106</u>          | <u>-</u>         | <u>106</u>       |
| <i>Total do passivo e patrimônio líquido</i>                                 | <u>1.461.608</u>    | <u>-</u>         | <u>1.461.608</u> |

(i) Esta informação é derivada das demonstrações financeiras históricas consolidadas auditadas da Abril Educação S.A. para 30 de junho de 2011, em conformidade como o IFRS.

## Demonstração do resultado *pro forma*

Semestre findo em 30 de junho de 2011

|   | <b>Abril<br/>Educação (i)<br/>6 meses<br/>30/06/2011</b> | <b>Colégio PH (ii)<br/>3 meses<br/>31/03/2011</b> | <b>Amortização<br/>ajustes PPA (*)<br/>da PH (A)<br/>30/06/2011</b> | <b>Receita<br/>financeira<br/>impacto da<br/>aquisição<br/>PH (B)<br/>30/06/2011</b> | <b>Despesa<br/>financeira<br/>impacto da<br/>aquisição<br/>PH (B)<br/>30/06/2011</b> | <b>Ajuste<br/>Período de<br/>30 dias<br/>Mês abril<br/>PH (E)</b> | <b>Abril<br/>Educação<br/>pro<br/>forma<br/>30/06/2011</b> |
|---|--|---|---|--|--|---|--|
| <b>Receita líquida de vendas</b>                          | <b>283.818</b>   | <b>19.617</b>                                     |   |  |  | <b>5.395</b>  | <b>308.830</b>   |
| Custos dos produtos e serviços                            | (95.393)   | (5.400)   |   |  |  | (2.196)   | (102.989)  |
| <b>Lucro bruto</b>  | <b>188.425</b>   | <b>14.217</b>                                     | -   | -  | -  | <b>3.199</b>  | <b>205.841</b>   |
| <b>Despesas operacionais</b>                              |  |   |   |  |  |   |  |
| Despesas de vendas  | (81.806)   | (758)   | (956)   |  |  | (793)   | (84.313)   |
| Despesas administrativas                                  | (54.730)   | (5.160)   | (114)   |  |  | (1.098)   | (61.102)   |
| Outras receitas/(despesas) operacionais                   | 1.247  | (19)  | -   |  |  | 18  | 1.246  |
| <b>Resultado operacional</b>                              | <b>53.136</b>  | <b>8.280</b>                                      | <b>(1.070)</b>  | -  | -  | <b>1.326</b>  | <b>61.671</b>  |
| Receitas financeiras                                      | 14.250   | 164   | -   | (4.141)  | -  | 57  | 10.330   |
| Despesas financeiras                                      | (45.093)   | (39)  | -   | -  | (1.741)  | (27)  | (46.900)   |
| <b>Resultado antes de imposto de renda e contribuição</b> | <b>22.293</b>  | <b>8.405</b>                                      | <b>(1.070)</b>  | <b>(4.141)</b>   | <b>(1.741)</b>   | <b>1.356</b>  | <b>25.101</b>  |
| Imposto de renda e contribuição social                    | (16.655)   | (2.778)   | 364   | 1.408  | 592  | (623)   | (17.692)   |
| <b>Resultado líquido do período</b>                       | <b>5.638</b>   | <b>5.627</b>                                      | <b>(706)</b>  | <b>(2.733)</b>   | <b>(1.149)</b>   | <b>733</b>  | <b>7.408</b>   |
| Acionistas da Companhia                                   | 5.803  | 5.627   | (706)   | (2.733)  | (1.149)  | 733   | 7.574  |
| Participação de não-controladores                         | (165)  | -   | -   | -  | -  | -   | (165)  |

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

(i) Esta informação é derivada das demonstrações financeiras históricas consolidadas auditadas da Abril Educação S.A. para o semestre findo em 30 de junho de 2011, em conformidade como o IFRS.

(ii) Esta informação é derivada das informações financeiras revisadas históricas do Colégio PH para o trimestre findo em 31 de março de 2011, em conformidade como o IFRS.

**Demonstração do resultado pro forma**

**Semestre findo em 30 de junho de 2010**

|   | <b>Abril<br/>Educação</b>            | <b>Anglo<br/>semestre<br/>findo</b> | <b>Colégio PH<br/>exercício</b>    | <b>Amortização</b>                          | <b>Despesa</b>                                | <b>Amortização</b>                       | <b>Receita/<br/>Despesa</b>                | <b>Abril</b>                    |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---|---|--|--|---------------------------------|
|   | <b>30 de junho<br/>de 2010 (iii)</b> | <b>30 de junho<br/>de 2010 (iv)</b> | <b>30 de junho<br/>de 2010 (v)</b> | <b>dos ajustes<br/>de PPA<br/>Anglo (C)</b> | <b>financeira<br/>aquisição<br/>Anglo (D)</b> | <b>dos ajustes<br/>de PPA<br/>PH (A)</b> | <b>financeira<br/>aquisição<br/>PH (B)</b> | <b>Educação<br/>(pro forma)</b> |
| <b>Receita líquida de vendas</b>                              | <b>122.198</b>                       | <b>76.394</b>                       | <b>33.426</b>                      |   |   |  |  | <b>232.019</b>                  |
| Custos dos produtos e serviços                                | (57.751)                             | (23.537)                            | (11.495)                           |   |   |  |  | (92.783)                        |
| <b>Lucro bruto</b>  | <b>64.447</b>                        | <b>52.857</b>                       | <b>21.931</b>                      | -   | -   | -  | -  | 139.235                         |
| <b>Despesas operacionais</b>                                  |                                      |                                     |                                    |   |   |  |  |                                 |
| Despesas de vendas  | (51.529)                             | (14.043)                            | (1.101)                            | (8.935)                                     | -   | (1.435)                                  | -  | (77.043)                        |
| Despesas administrativas                                      | (16.665)                             | (6.947)                             | (10.700)                           | (1.638)                                     | -   | (171)                                    | -  | (36.122)                        |
| Outras receitas/(despesas) operacionais                       | (166)                                | 269                                 | 38                                 | -   | -   | -  | -  | 141                             |
| <b>Resultado operacional</b>                                  | <b>(3.914)</b>                       | <b>32.136</b>                       | <b>10.168</b>                      | <b>(10.573)</b>                             | -   | <b>(1.606)</b>                           | -  | <b>26.211</b>                   |
| Receitas financeiras  | 6.564                                | 10.326                              | 252                                | -   | -   | -  | (4.767)                                    | 12.375                          |
| Despesas financeiras  | (5.886)                              | (357)                               | (145)                              | -   | (31.874)                                      | -  | (2.005)                                    | (40.266)                        |
| <b>Resultado antes de imposto de renda e<br/>contribuição</b> | <b>(3.236)</b>                       | <b>42.105</b>                       | <b>10.275</b>                      | <b>(10.573)</b>                             | <b>(31.874)</b>                               | <b>(1.606)</b>                           | <b>(6.772)</b>                             | <b>(1.680)</b>                  |
| Imposto de renda e contribuição social                        | 7.059                                | (14.219)                            | (2.486)                            | 3.595                                       | 10.837  | 546                                      | 2.302                                      | 7.634                           |
| <b>Resultado líquido do período</b>                           | <b>3.823</b>                         | <b>27.885</b>                       | <b>7.789</b>                       | <b>(6.978)</b>                              | <b>(21.037)</b>                               | <b>(1.060)</b>                           | <b>(4.469)</b>                             | <b>5.954</b>                    |
| Acionistas da Companhia                                       | 3.823                                | 28.398                              | 7.789                              | (6.978)                                     | (21.037)                                      | (1.060)                                  | (4.469)                                    | 6.465                           |
| Participação de não-controladores                             |                                      | (512)                               |                                    |   |   |  |  | (512)                           |

(iii) Esta informação é derivada das demonstrações financeiras históricas consolidadas auditadas da Abril Educação S.A. para o semestre findo em 30 de junho de 2010, em conformidade como o IFRS.

(iv) Esta informação é derivada das informações financeiras históricas revisadas do Anglo para o semestre findo em 30 de junho de 2010, em conformidade como o BR GAAP, não foram identificados ajustes para alinhamento ao IFRS.

(v) Esta informação é derivada das demonstrações financeiras consolidadas auditadas históricas do Colégio PH para o semestre findo em 30 de junho de 2010, em conformidade como o IFRS.

## Demonstrações do resultado pro forma

### Trimestre findo em 30 de junho de 2011

|   | <b>Abril Educação<br/>trimestre findo<br/>30 de junho<br/>de 2011 (vi)</b> | <b>Amortização<br/>ajustes PPA (*)<br/>da PH (A)<br/>30/06/2011</b> | <b>Receita<br/>financeira<br/>impacto da<br/>aquisição<br/>PH (B)</b> | <b>Despesa<br/>financeira<br/>impacto da<br/>aquisição<br/>PH (B)</b> | <b>Ajuste<br/>Período de<br/>30 dias<br/>Mês abril</b> | <b>Abril<br/>Educação<br/>pro<br/>forma</b> |
|---|--|---|---|---|--|---|
| <b>Receita líquida de vendas</b>                          | <b>80.011</b>  |   |   |   | <b>5.395</b>   | <b>85.406</b>                               |
| Custos dos produtos e serviços                            | (35.378)   |   |   |   | (2.196)  | (37.574)                                    |
| <b>Lucro bruto</b>  | <b>44.633</b>  | -   |   |   | <b>3.199</b>   | <b>47.832</b>                               |
| <b>Despesas operacionais</b>                              |  |   |   |   |  |   |
| Despesas de vendas  | (33.795)   | (296)   |   |   | (793)  | (34.883)                                    |
| Despesas administrativas                                  | (35.278)   | (29)  |   |   | (1.098)  | (36.404)                                    |
| Outras receitas/(despesas) operacionais                   | 941  | -   |   |   | 18   | 959   |
| <b>Resultado operacional</b>                              | <b>(23.498)</b>  | <b>(324)</b>  |   |   | <b>1.326</b>   | <b>(22.496)</b>                             |
| Receitas financeiras                                      | 6.077  | -   | (1.035)   | -   | 57   | 5.099                                       |
| Despesas financeiras                                      | (24.601)   | -   | -   | (435)   | (27)   | (25.063)                                    |
| <b>Resultado antes de imposto de renda e contribuição</b> | <b>(42.022)</b>  | <b>(324)</b>  | <b>(1.035)</b>  | <b>(435)</b>  | <b>1.356</b>   | <b>(42.460)</b>                             |
| Imposto de renda e contribuição social                    | 4.815  | 110   | 352   | 148   | (623)  | 4.802                                       |
| <b>Resultado líquido do período</b>                       | <b>(37.207)</b>  | <b>(215)</b>  | <b>(683)</b>  | <b>(287)</b>  | <b>773</b>   | <b>(37.659)</b>                             |
| Acionistas da Companhia                                   | (37.041)   | (215)   | (683)   | (287)   | 773  | (37.493)                                    |
| Participação de não-controladores                         | (165)  |   |   |   |  | (165)                                       |

(vi) Esta informação é derivada das demonstrações financeiras históricas consolidadas auditadas da Abril Educação S.A. para o semestre findo em 30 de junho de 2010, em conformidade como o IFRS.

## Demonstrações do resultado *pro forma*

### Trimestre findo em 30 de junho de 2010

|   | <b>Abril<br/>Educação<br/>trimestre<br/>findo<br/>30 de junho<br/>de 2010 (vi)</b> | <b>Anglo<br/>trimestre<br/>findo<br/>30 de junho<br/>de 2010 (vii)</b> | <b>Colégio PH<br/>trimestre<br/>findo<br/>30 de junho<br/>de 2010<br/>(viii)</b> | <b>Amortizaçã<br/>o<br/>dos ajustes<br/>de PPA<br/>Anglo (C)</b> | <b>Despesa<br/>financeira<br/>aquisição<br/>Anglo (D)</b> | <b>Amortização<br/>dos ajustes<br/>de PPA<br/>PH (A)</b> | <b>Receita/<br/>despesa<br/>financeira<br/>aquisição<br/>PH (B)</b> | <b>Abril<br/>Educação<br/>(pro forma)</b> |
|---|--|--|--|--|---|--|---|---|
| <b>Receita líquida de vendas</b>                          | <b>16.821</b>  | <b>34.106</b>  | <b>15.039</b>  |  |   |  |   | <b>65.966</b>                             |
| Custos dos produtos e serviços                            | (21.210)   | (12.127)   | (6.511)  |  |   |  |   | (39.848)                                  |
| <b>Lucro bruto</b>  | <b>(4.390)</b>   | <b>21.979</b>  | <b>8.528</b>   | -  | -   | -  | -   | 26.118                                    |
| <b>Despesas operacionais</b>                              |  |  |  |  |   |  |   |   |
| Despesas de vendas  | (20.362)   | (6.578)  | (228)  | (4.467)  | -   | (774)  | -   | (32.409)                                  |
| Despesas administrativas                                  | (9.148)  | (3.204)  | (5.557)  | (819)  | -   | (86)   | -   | (18.813)                                  |
| Outras receitas/(despesas) operacionais                   | 41   | 77   | 20   | -  | -   | -  | -   | 138                                       |
| <b>Resultado operacional</b>                              | <b>(33.858)</b>  | <b>12.274</b>  | <b>2.763</b>   | <b>(5.286)</b>   | -   | <b>(859)</b>   | -   | <b>(24.967)</b>                           |
| Receitas financeiras                                      | 3.578  | 5.472  | 129  | -  | -   | -  | (2.383)   | 6.795                                     |
| Despesas financeiras                                      | (2.757)  | 42   | (30)   | -  | (15.937)  | -  | (1.002)   | (19.684)                                  |
| <b>Resultado antes de imposto de renda e contribuição</b> | <b>(33.038)</b>  | <b>17.788</b>  | <b>2.862</b>   | <b>(5.286)</b>   | <b>(15.937)</b>   | <b>(859)</b>   | <b>(3.386)</b>  | <b>(37.856)</b>                           |
| Imposto de renda e contribuição social                    | 12.438   | (2.022)  | (150)  | 1.797  | 5.419   | 292  | 1.151   | 18.925                                    |
| <b>Resultado líquido do período</b>                       | <b>(20.600)</b>  | <b>15.766</b>  | <b>2.712</b>   | <b>(3.489)</b>   | <b>(10.518)</b>   | <b>(567)</b>   | <b>(2.235)</b>  | <b>(18.931)</b>                           |
| Acionistas da Companhia                                   | (20.600)   | 15.922   | 2.712  | (3.489)  | (10.518)  | (567)  | (2.235)   | (18.775)                                  |
| Participação de não-controladores                         |  | (156)  |  |  |   |  |   | (156)                                     |

(vi) Esta informação é derivada das demonstrações financeiras históricas consolidadas auditadas da Abril Educação S.A. para o semestre findo em 30 de junho de 2010, em conformidade como o IFRS.

(vii) Esta informação é derivada das informações financeiras históricas revisadas do Anglo para o semestre findo em 30 de junho de 2010, em conformidade como o BR GAAP, não foram identificados ajustes para alinhamento ao IFRS.

(viii) Esta informação é derivada das informações financeiras históricas consolidadas revisadas do Colégio PH para o semestre findo de 2010, em conformidade como o IFRS.

## **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"), Simão e Gabriades Vestibulares Ltda. ("Grupo Anglo" ou "Anglo") e Sistema P.H. de Ensino Ltda. ("PH"). As demonstrações financeiras históricas da Abril Educação e PH foram preparadas em conformidade com o International Financial Reporting Standards ("IFRS") 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 ao IFRS. Assim sendo, as informações financeiras pro forma foram preparadas de forma consistente e comparativa, estando todas as demonstrações 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 exercício;
- (c) o aumento de capital ocorrido na Abril Educação em 27 de julho de 2010 no montante de R\$ 100.000 e, em 11 de agosto de 2010 um aporte de capital 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 foram alocados como reserva de capital. Do montante de R\$326.274 recebidos 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 informações financeiras históricas revisadas da Abril Educação em conformidade com o IFRS para os semestres e trimestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010; (b) das informações financeiras históricas revisadas do Anglo em conformidade com o antigo BR GAAP para o semestre e trimestre findos em 30 de junho de 2011 e 2010; e (c) das informações financeiras históricas revisadas do PH em conformidade com o IFRS para o trimestre findo em 30 de 2011 e semestre e trimestre findos em 30 de junho de 2010.

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/Colégio PH; ou (b) qualquer possível benefício gerado pelo crescimento combinado das companhias.

## **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: Simão e Gabriades Vestibulares Ltda. ("Anglo Vestibulares"); Gráfica e Editora Anglo Ltda.; SIGA Educacional Ltda.; e Editora Anglo Ltda., sendo que o negócio focado na preparação para concursos públicos.

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 ramo de sistema 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 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.

### Posição em 6 de julho de 2010

|  | <u>Saldos<br/>contábeis</u> | <u>Ajustes de<br/>valor justo</u> | <u>Valores justos</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Valores reconhecidos de ativos identificáveis<br>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   |                             |                                   | <u>249.704</u>        |
| 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 debêntures   |                             |                                   | <u>(264.750)</u>      |
| Valor pago em caixa  |                             |                                   | <u>202.976</u>        |

**(b) Aquisição 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. ("PH"), empresas que atuam no mercado de ensino brasileiro, especialmente por meio de cursos pré-vestibulares e escolas de ensino fundamental e médio.

Os detalhes dos ativos líquidos adquiridos e do ágio são:

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Contraprestação pela compra          |         |
| Pagamento em caixa                   | 160.500 |
| Saldo do preço de aquisição          | 67.500  |
|                                      | <hr/>   |
| Contraprestação total pela compra    | 228.000 |
|                                      | <hr/>   |
| Valor contábil dos ativos adquiridos | (7.871) |
|                                      | <hr/>   |
| Ágio preliminar                      | 220.129 |
|                                      | <hr/>   |

Para fins de preparação das informações financeiras pro forma, devido a sua relevância, somente considerou-se a aquisição referente ao Sistema PH 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 3 anos a taxa de 100% de 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**

- (i) O efeito no resultado do exercício 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 exercício 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 exercício 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 exercício 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:

- (A) *Ajuste decorrente do reconhecimento de ativos intangíveis identificados no processo de alocação de preço de aquisição do Colégio PH. 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 amortização dos intangíveis aumenta as despesas de vendas em R\$ 956 e R\$ 1.435 e as despesas administrativas em R\$ 114 e R\$ 171 para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010, respectivamente e aumenta as despesas de vendas em R\$ 296 e R\$ 774 e as despesas administrativas em R\$ 29 e R\$ 86 para os períodos de três meses findos em 30 de junho 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 refere-se 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 a dívida de R\$ 50.625. Houve um aumento das despesas financeiras em R\$ 1.742 e R\$ 2.005 para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010, respectivamente e em R\$ 435 e R\$ 1.002 para os períodos de três meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010, respectivamente.*
  - (ii) *Reconhecimento de redução de receita de juros referentes a 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\$ 4.141 e R\$ 4.767 para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010, respectivamente em R\$1.035 e R\$ 2.383 para os períodos de três meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010, respectivamente.*
- (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 amortização e depreciação dos intangíveis e imobilizado aumentam as despesas de vendas em R\$ 8.935 e as despesas administrativas em R\$ 1.638 para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2010, e aumenta as despesas de vendas em R\$ 4.467 e as despesas administrativas em R\$ 819 para o período de três meses findo em 30 de junho de 2010.*
- (D) *A preço de aquisição do Anglo foi efetuado no montante de R\$ 717.430, reduzida por um pagamento parcial 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 aumenta as despesas financeiras para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2010 em R\$ 31.874 e, em para o período de três meses findo em 30 de junho de 2010 há um aumento de R\$ 15.937.*
- (E) *Ajuste para refletir os 30 dias das operações do PH ocorridas entre 31 de março de 2011 (data das informações financeiras históricas do PH) e 01 de maio 2011 (período a partir do qual os resultados do Colégio PH forma agregados ao resultado do exercício consolidado da Abril Educação).*
- (F) *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.*

\* \* \*