

Senhores acionistas, apresentamos a V.Sas. as demonstrações financeiras e notas explicativas extratificadas relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014. Ficamos à disposição dos senhores para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários. A Administração.

Balancos patrimoniais								
31 de dezembro de 2015 e 2014 - (Em milhares de reais)								
Ativo	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ativo circulante								
Caixa e equivalentes de caixa	12.941	13.511	29.048	29.180				
Títulos e valores mobiliários	207	1.446	5.934	7.103				
Contas a receber	43.152	28.074	52.463	35.882				
Estoques	52.918	53.343	60.295	59.180				
Despesas antecipadas	35.133	38.905	38.302	40.975				
Outros ativos circulantes	7.969	6.859	13.543	8.051				
Total do ativo circulante	152.320	142.138	199.585	180.371				
Ativo não circulante								
Depósitos judiciais	21.981	22.653	22.087	22.759				
Investimentos	13.061	12.319	9	9				
Imobilizado	6.998	6.923	8.003	8.314				
Intangível	1.790	2.409	1.800	2.486				
Total do ativo não circulante	43.830	44.304	31.899	33.568				
Total do ativo	196.150	186.442	231.484	213.939				

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido										
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 - (Em milhares de reais)										
	Capital social		Prejuízos acumulados		Patrimônio líquido atribuído à controladora		Participação de não controladores		Total do patrimônio líquido	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos em 31 de dezembro de 2013	296.229	296.229	(286.066)	(286.066)	10.163	10.163	3.748	3.748	13.910	13.910
Prejuízo do exercício	-	-	(20.379)	(20.379)	(20.379)	(20.379)	1.395	1.395	(18.983)	(18.983)
Saldos em 31 de dezembro de 2014	296.229	296.229	(306.445)	(306.445)	(10.216)	(10.216)	5.143	5.143	(5.073)	(5.073)
Prejuízo do exercício	-	-	(23.013)	(23.013)	(23.013)	(23.013)	1.744	1.744	(21.269)	(21.269)
Aporte de capital	37.000	37.000	-	-	37.000	37.000	-	-	37.000	37.000
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	(1.200)	(1.200)	(1.200)	(1.200)
Saldos em 31 de dezembro de 2015	333.229	333.229	(329.458)	(329.458)	3.771	3.771	5.687	5.687	9.458	9.458

Notas explicativas às demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional e financeiro: A Editora Globo S.A. ("Editora" ou "Companhia"), cuja sede se localiza na Avenida Nove de Julho, 5229 – Jd. Europa, faz parte do Grupo Globo. Fundada há mais de 60 anos, tem por objetivo atuar diretamente ou participar no capital de outras empresas que atuam no ramo editorial e publicitário de revistas, fascículos e livros no território nacional e no exterior, por meio de quatro grandes canais de venda: bancas, assinaturas, livrarias e publicidade. Tem em seu portfólio as marcas *ÉPOCA* e *QUEM Acontece* (revistas semanais e sites), *Época* NEM-GOÇIOS, *Época São Paulo*, *Marie Claire*, *Casa e Jardim*, *Casa e Comida*, *Crescer*, *Autoesporte*, *Gallie*, *Pequenas Empresas & Grandes Negócios*, *Globo Rural* e *Monet* (revistas mensais e sites), e *Meus 5 Minutos* (Sites). Possui uma divisão de revistas customizadas e outra denominada *Globo Livros*, que publica livros de interesse geral. É a segunda maior editora de revistas do mercado nacional, com 6,9 milhões de leitores (fonte: Marplan) e mais de 10,1 milhões de uniquevisitors (fonte: Comscore) (dados estatísticos não auditados). A Companhia continua com sua estratégia de investimento no segmento digital, crescimento expressivo em audiência, pageviews (quantidade de páginas acessadas por site) e uniquevisitors, refletindo em um faturamento substancialmente acima da média do mercado. Houve um avanço significativo em desenvolvimento de aplicativos e sites mobile ampliando a presença da Editora nesse segmento (dados não auditados). A Edições Globo Condé Nast, um empreendimento entre as empresas Editora Globo (70%) e Condé Nast Brasil (30%), que edita as Revistas *Vogue*, *Casa Vogue*, *Vogue Noivas*, *Vogue Passarelas*, *GQ* e *Glamour*, investe na consolidação das marcas e em novos projetos. A Companhia tem participação relevante nas empresas Editora Távola Infante Juvenil Ltda. e Editora Globo Livros Ltda. Seus objetivos principais são as vendas de livros em atacado, com foco na participação de licitações de instituições governamentais. A Administração mantém-se otimista na busca incessante de novas oportunidades de mercado e muito confiante na capacidade de superação contínua de seus colaboradores. A constante revisão de processos, a criatividade e a busca incondicional por inovação configuram e fundamentam o compromisso da qualidade na informação, no lazer e na cultura, sem perder de vista o foco em rentabilidade. **2. Aprovação e base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras:** A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu em 18 de abril de 2016. As demonstrações financeiras são de responsabilidade da Administração e estão em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as disposições da Lei das Sociedades por Ações e dos pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Controladas: Controladas são todas as entidades sobre as quais a Editora tem o poder de gerir as políticas financeiras e operacionais que geralmente estão representadas por uma participação societária de mais da metade dos títulos com direitos de voto. As demonstrações financeiras das controladas são elaboradas com base em práticas contábeis consistentes com aquelas adotadas pela Companhia e estão preparadas para o mesmo período. Participação dos não controladores: A Editora utiliza a prática de reconhecer as operações com os acionistas não controladores de forma equivalente aquelas realizadas com terceiros. A participação dos não controladores é reconhecida com base na sua participação proporcional sobre os valores contábeis do resultado e patrimônio líquido das investidas em cada data do balanço. Consolidação: As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Editora e das empresas controladas. As participações societárias em controladas estão apresentadas em 2015 sendo: Editora Globo Livros Ltda e Editora Távola Infante Juvenil Ltda em (99%), Edições Globo Condé Nast S.A. (70%). A consolidação das contas patrimoniais e do resultado corresponde à soma horizontal dos saldos das contas de ativo, passivo, receitas e despesas, segundo a sua natureza, complementada pelos seguintes ajustes e eliminações: Os efeitos das transações significativas realizadas entre as empresas consolidadas; As participações da controladora no capital, reservas e lucros ou prejuízos acumulados das controladas; Os saldos de empréstimos, contas correntes e outros ativos e passivos mantidos entre as Companhias consolidadas. A participação dos não controladores no patrimônio líquido e resultados das operações das empresas consolidadas é registrada como "participação dos não controladores". **3. Principais práticas contábeis:** As principais práticas contábeis adotadas pela Companhia são descritas a seguir: a) **Moeda funcional e conversão de moeda estrangeira:** A moeda funcional da Companhia é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação de suas demonstrações financeiras. As demonstrações financeiras das investidas utilizadas como base para avaliação de investimento pelo método de equivalência patrimonial são preparadas com base na moeda funcional de cada entidade e se a moeda funcional for diferente, os valores são convertidos para reais. Ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos para reais pelas taxas de câmbio oficiais na data do balanço. Os ativos e passivos em reais sujeitos à atualização monetária são ajustados com base nos índices contratuais aplicáveis. Os ganhos e perdas cambiais e os resultados de atualização monetária são registrados como receitas ou despesas financeiras. Itens não monetários mensurados ao custo histórico são convertidos com base na taxa da data da operação que os originou. Todas as diferenças cambiais observadas são registradas no resultado do exercício. b) **Ativos e passivos circulantes e não circulantes:** Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando realizáveis ou liquidáveis dentro dos 12 meses seguintes após a data do balanço ou que sejam mantidos essencialmente com o propósito de serem negociados, incluindo transações com partes relacionadas no curso normal dos negócios. Os ativos são reconhecidos nos balanços somente quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Companhia e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Os passivos são reconhecidos no balanço quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido. c) **Caixa e equivalentes de caixa:** Caixa, bancos e equivalentes incluem caixa, contas bancárias e investimentos com liquidez imediata e com baixo risco de variação no valor de mercado que são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de curto prazo da Companhia. Para que um ativo seja qualificado como equivalente de caixa, ele precisa ter conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e com risco insignificante de variação de seu valor. Por conseguinte, um investimento normalmente se qualifica como equivalente de caixa quando tem vencimento de curto prazo, por exemplo, de três meses ou menos, a contar da data da aquisição. Esses investimentos são avaliados ao custo, acrescidos de juros até a data do balanço, e marcados a mercado sendo o ganho ou a perda registrado no resultado do exercício. d) **Títulos e valores mobiliários:** A Companhia classifica suas aplicações financeiras como mantidas para negociação e são mensuradas pelo seu valor justo, com contrapartida no resultado do exercício. Os juros, variação monetária e cambial, quando aplicável, são reconhecidos no resultado quando incorridos. e) **Provisão para perda por risco de crédito:** É constituída em montante suficiente para a cobertura de perdas prováveis na realização de contas a receber, considerando os riscos envolvidos. f) **Estoques:** Avaliados ao custo médio de aquisição ou produção, que não excede o valor de mercado, deduzidos de provisão para ajuste ao valor recuperável, quando aplicável. As importações em andamento são registradas com base nos custos incorridos até a data do balanço. A Administração revisa, semestralmente, o valor contábil dos estoques de livros considerando a obsolescência dos itens e/ou a sua baixa rotatividade de acordo com as características de giro comercial de cada produto e constitui provisão para perdas ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. g) **Despesas antecipadas:** Os gastos com despesas antecipadas referem-se basicamente a comissões a representantes de vendas de assinaturas de revistas e planos de incentivo à agências de venda de publicidade. O reconhecimento no resultado é efetuado de acordo com a vigência das assinaturas de revistas ou de acordo com a veiculação de anúncios de publicidade. h) **Investimentos:** Os investimentos em controladas estão registrados pelo método de equivalência patrimonial. i) **Imobilizado:** O imobilizado é registrado ao custo de aquisição ou de construção deduzido da depreciação acumulada e/ou perdas por redução ao valor recuperável, se for o caso. A depreciação é calculada pelo método linear com taxas que levam em consideração a vida útil-econômica estimada dos bens. j) **Reconhecimento da receita:** A receita é reconhecida na extensão em que for provável que benefícios econômicos serão gerados para a Companhia e quando possa ser mensurada de maneira confiável. A receita é mensurada com base no valor justo da contraprestação recebida ou a receber, deduzidas de qualquer desconto comercial, abatimentos, impostos ou encargos sobre vendas. A seguir, é apresentado um sumário do reconhecimento de receita por natureza: **Receita de publicidade:** As receitas de publicidade e merchandising, originadas da venda de espaço publicitário, são reconhecidas de acordo com a veiculação da publicidade durante o período contratual. Os adiantamentos de clientes são compostos por recursos recebidos como adiantamento de publicidade a serem reconhecidos ao resultado pela veiculação de anúncios publicitários. Conseqüentemente, esses adiantamentos são reconhecidos no passivo, sob o título "Adiantamento de clientes", e a receita é reconhecida quando a publicidade é veiculada. **Receita editorial:** As receitas editoriais são compostas por vendas nas bancas e livrarias, de revistas, livros e fascículos ao consumidor, por assinaturas de revistas e por produtos por encomenda. As receitas de bancas são registradas com base em um estudo estatístico que evidencia uma perspectiva de venda no momento em que os exemplares são oferecidos ao mercado. As receitas de assinaturas são reconhecidas no resultado quando da entrega dos exemplares das revistas aos assinantes. O custo dos exemplares distribuídos é alocado ao resultado na totalidade de seu valor de produção na ocasião de sua circulação. As receitas com venda de livros são reconhecidas de acordo com a efetiva transferência de riscos e benefícios de sua propriedade ao comprador. As receitas de produto por encomenda ou customizado são reconhecidas, mensalmente, de acordo com a efetiva transferência de riscos e benefícios de sua propriedade ao comprador, o que ocorre na sua entrega. **Permuta de produtos e serviços:** Refere-se às operações de permuta de publicidade ou exemplares de revistas por produtos ou serviços. As receitas com permuta são reconhecidas quando as propagandas são veiculadas e/ou os produtos são entregues e/ou os serviços são prestados. Os ativos e os serviços obtidos em troca são registrados quando recebidos ou utilizados. Os preços acordados nas operações de permuta não diferem da política adotada nas demais operações de venda de espaço publicitário e de exemplares para assinantes de revistas. Os saldos apresentados no balanço refletem o valor bruto das permutas ativas e passivas. A Companhia constitui, quando necessário, provisões para perda por risco de crédito para os contratos que se encontram vencidos, cuja realização seja considerada como improvável, embora com possibilidade de renovação e utilização. k) **Imposto de renda e contribuição social:** Ativos e passivos tributários correntes do último exercício e de anos anteriores são mensurados ao valor recuperável esperado ao a pagar para as autoridades fiscais. O imposto de renda e a contribuição social são calculados com base no resultado do exercício, ajustado por adições e exclusões previstas na legislação fiscal em vigor. l) **Plano de incentivo:** Planos de incentivos são apurados e pagos com base nos contratos assinados com as agências de publicidade, de acordo com a performance de venda de cada agência. Os montantes pagos como parte do plano de incentivo são reconhecidos sob o título "Despesas antecipadas" no passivo, e a despesa é reconhecida por competência como despesas de vendas, de acordo com estimativas da Administração. m) **Provisões:** Provisões são reconhecidas quando há uma obrigação presente (legal ou não formalizada) em consequência de um evento passado. É provável que benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita. Quando a Companhia espera que o valor de uma provisão seja reembolsado, no todo ou em parte, o reembolso é reconhecido como um ativo separado, mas apenas quando o reembolso for praticamente certo. A despesa relativa a qualquer provisão é registrada no resultado, líquida de qualquer reembolso. A provisão para contingências é constituída para as discussões judiciais para as quais é provável que uma saída de recursos ocorra para liquidar a contingência e uma estimativa razoável possa ser feita. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências

Demonstrações do resultado				
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014				
	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Receita líquida de vendas e serviços	367.682	382.544	454.150	474.664
Custo das vendas e dos serviços	(140.846)	(151.198)	(184.814)	(197.900)
Lucro bruto	226.836	231.346	269.336	276.764
Despesas com vendas	(185.707)	(179.353)	(214.034)	(201.516)
Despesas gerais e administrativas	(58.090)	(54.618)	(64.772)	(70.917)
Resultado na baixa de imobilizado	89	(36)	97	(36)
Outras despesas operacionais	(512)	(7.272)	(687)	(7.462)
Prejuízo antes das receitas e despesas financeiras e da equivalência patrimonial	(17.384)	(9.933)	(10.060)	(3.167)
Resultado financeiro líquido	(9.156)	(14.988)	(7.516)	(13.629)
Equivalência patrimonial	3.542	3.344	-	-
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(22.998)	(21.577)	(17.576)	(16.796)
Imposto de renda e contribuição social	(15)	1.199	(3.693)	(2.187)
Prejuízo do exercício	(23.013)	(20.378)	(21.269)	(18.983)
Resultado atribuído aos:				
Controladores			(23.013)	(20.378)
Não controladores			1.744	1.395

Demonstrações dos resultados abrangentes				
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014				
	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Prejuízo do exercício	(23.013)	(20.378)	(21.269)	(18.983)
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Resultado abrangente total exercício	(23.013)	(20.378)	(21.269)	(18.983)

Demonstrações dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em milhares de reais)

Fluxos de caixa das atividades operacionais	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(22.998)	(21.577)	(17.576)	(16.796)
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades aplicadas nas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	2.397	3.494	2.857	3.998
Equivalência patrimonial	(3.542)	(3.344)	-	-
Juros e variações monetárias e cambiais líquidos	6.332	5.853	6.332	5.866
Provisão líquida para redução ao valor recuperável dos estoques	876	1.085	876	1.085
Provisão líquida para perda por risco de crédito	2.372	576	3.233	1.708
Provisão líquida para contingências	7.982	11.320	8.408	11.366
Resultado na baixa de imobilizado e intangível	79	5.576	129	5.653
	(6.502)	2.983	4.259	12.800

(Aumento) redução de ativos e aumento (redução) de passivos				
Contas a receber	(17.450)	(1.435)	(19.814)	(2.923)
Estoques	(451)	4.781	(1.991)	4.570
Despesas antecipadas	4.162	3.125	3.063	4.267
Depósitos judiciais	282	(740)	282	(741)
Outros ativos	(1.110)	(33)	592	(556)
Fornecedores	7.359	4.230	9.360	3.854
Salários e encargos sociais	610	(3.881)	(680)	(3.390)
Contas a pagar	(10.592)	(7.122)	(6.483)	(7.295)
Adiantamentos de clientes	873	(17.687)	5.017	(21.633)
Pagamento de contingências	(8.216)	(9.055)	(8.217)	(9.127)
Outros passivos	78	1.352	(2.541)	2.933

Caixa usado nas atividades operacionais				
	(30.957)	(23.482)	(23.237)	(17.161)
Pagamento do imposto de renda e contribuição social	-	-	(3.158)	(3.287)
Caixa líquido usado nas atividades operacionais	(30.957)	(23.482)	(26.395)	(20.448)
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Resgates (Aplicações) líquidas de títulos e valores mobiliários	1.239	(1.302)	1.169	(6.952)
Adições ao imobilizado	(1.927)	(444)	(1.989)	(604)
Adições ao intangível	-	(706)	-	(708)
Recebimento de dividendos e/ou juros sobre capital próprio	2.800	-	-	-
Recebimento por venda de imobilizado	89	(36)	97	(36)
Caixa líquido gerado (usado) nas atividades de investimentos	2.201	(2.488)	(723)	(8.300)

Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Captação de recursos	23.440	18.707	23.440	18.707
Pagamento de principal	(30.945)	-	(30.945)	-
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(1.309)	-	(1.309)	-
Dividendos pagos	-	-	(1.200)	-
Aumento de capital	37.000	-	37.000	-
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	28.186	18.707	26.986	18.707
Redução no caixa e equivalentes de caixa	(570)	(7.263)	(132)	(10.041)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	13.511	20.774	29.180	39.221
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	12.941	13.511	29.048	29.180

 disponíveis até a data de aprovação das demonstrações financeiras, dentre elas, leis em seus diversos níveis hierárquicos, as jurisprudências, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais. n) **Julgamentos, estimativas e premissas contábeis:** O processo de elaboração das demonstrações financeiras em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração faça uso de julgamentos, estimativas e premissas que afetam os valores de receitas, despesas, ativos e passivos reportados nas demonstrações financeiras e suas notas explicativas. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a vida útil-econômica e o valor residual do imobilizado e intangível, provisão para perda por risco de crédito, provisão para contingências, recuperabilidade dos ativos, valor justo dos instrumentos financeiros e avaliação de reconhecimento de imposto de renda diferido atual. O uso de estimativas e julgamentos é complexo e considera diversas premissas e projeções futuras e, por isso, a liquidação das transações pode resultar em valores diferentes das estimativas. A Companhia revisa suas estimativas e premissas anualmente. o) **Demonstrações dos fluxos de caixa:** A demonstração dos fluxos de caixa foi preparada de acordo com o método indireto. p) **Pronunciamentos emitidos e ainda não vigentes:** Em 2014 o IASB emitiu a norma IFRS 15 - *Receita de Contratos com Clientes*, que passa a vigorar para os exercícios iniciados em ou após 01 de janeiro de 2018. O IFRS 15 (ainda sem CPC correspondente) apresenta princípios de reconhecimento da receita baseados em um modelo de cinco passos a ser aplicado em todos os contratos com clientes e introduz novas divulgações requeridas. A Administração da Companhia está avaliando os impactos dessas alterações em suas demonstrações financeiras.