

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	7
DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	8
Demonstração de Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	13
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	15
DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	16
Demonstração de Valor Adicionado	17

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	21
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	43
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	44
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Com Ressalva	45
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	47
Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)	48
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	49

Índice

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	50
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	51

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.171.970
Preferenciais	0
Total	1.171.970
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	54.171	52.909
1.01	Ativo Circulante	2.683	12.132
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.944	11.409
1.01.06	Tributos a Recuperar	481	461
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	258	262
1.02	Ativo Não Circulante	51.488	40.777
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	8.190	8.053
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	8.190	8.053
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	5.257	5.248
1.02.01.09.04	Depósito Judiciais	441	441
1.02.01.09.05	Outros Ativos	2.492	2.364
1.02.02	Investimentos	42.720	32.453
1.02.03	Imobilizado	577	270
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	249	0
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	328	0
1.02.04	Intangível	1	1

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	54.171	52.909
2.01	Passivo Circulante	240	147
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	22	24
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	22	24
2.01.02	Fornecedores	29	40
2.01.03	Obrigações Fiscais	33	32
2.01.05	Outras Obrigações	156	51
2.01.05.02	Outros	156	51
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	3	3
2.01.05.02.04	Arrendamento Mercantil	118	0
2.01.05.02.05	Outras Obrigações a Pagar	35	48
2.02	Passivo Não Circulante	410	193
2.02.02	Outras Obrigações	410	193
2.02.02.02	Outros	410	193
2.02.02.02.03	Arrendamento Mercantil	217	0
2.02.02.02.04	Obrigações Tributárias	193	193
2.03	Patrimônio Líquido	53.521	52.569
2.03.01	Capital Social Realizado	56.088	56.088
2.03.02	Reservas de Capital	33	33
2.03.04	Reservas de Lucros	1.125	173
2.03.04.01	Reserva Legal	-1.627	173
2.03.04.10	Ajustes de exercícios anteriores	2.752	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-3.725	-3.725

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.991	-2.653
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-650	-550
3.04.02.01	Administrativas e Gerais	-342	-248
3.04.02.02	Despesas com Pessoal	-308	-302
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	245	247
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.586	-2.350
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-1.991	-2.653
3.06	Resultado Financeiro	191	480
3.06.01	Receitas Financeiras	193	481
3.06.02	Despesas Financeiras	-2	-1
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.800	-2.173
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	-23
3.08.01	Corrente	0	-23
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.800	-2.196
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-1.800	-2.196
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-1,54	1,65

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	-1.758	-2.196
4.03	Resultado Abrangente do Período	-1.758	-2.196

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-365	94
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-166	189
6.01.01.01	Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	-1.800	-1.597
6.01.01.02	Depreciação e amortizações	21	12
6.01.01.03	Amortização Direito de uso imóveis	27	0
6.01.01.04	Resultado de equivalência patrimonial	1.586	1.774
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-199	-95
6.01.02.01	Tributos a recuperar	-29	-3
6.01.02.02	Outros Ativos	-151	19
6.01.02.03	Arrendamento Mercantil	-328	0
6.01.02.04	Fornecedores	-11	-46
6.01.02.05	Obrigações trabalhistas	-2	-10
6.01.02.06	Obrigações tributárias	1	17
6.01.02.07	Arrendamento Mercantil	335	0
6.01.02.08	Outras contas a pagar	-14	-49
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social	0	-23
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-9.100	-10.527
6.02.01	Integralização de capital em controlada	-9.100	-10.500
6.02.02	Aquisição de bens do ativo imobilizado e do intangível	0	-19
6.02.03	Aquisição de Investimentos	0	-8
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-9.465	-10.433
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	11.409	31.133
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.944	20.700

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	56.088	33	173	0	-3.725	52.569
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	56.088	33	173	0	-3.725	52.569
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	952	0	952
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.800	0	-1.800
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.752	0	2.752
5.05.02.06	Ajustes de exercícios anteriores	0	0	0	2.752	0	2.752
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	56.088	33	173	952	-3.725	53.521

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	56.088	33	2.239	0	0	58.360
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	56.088	33	2.239	0	0	58.360
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.620	0	-1.620
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.620	0	-1.620
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	56.088	33	2.239	-1.620	0	56.740

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.01	Receitas	297	296
7.01.02	Outras Receitas	297	296
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-281	-264
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-231	-169
7.02.04	Outros	-50	-95
7.03	Valor Adicionado Bruto	16	32
7.04	Retenções	-48	-12
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-21	-12
7.04.02	Outras	-27	0
7.04.02.01	Amortização Direito de uso imóveis	-27	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-32	20
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-1.393	-1.293
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.586	-1.774
7.06.02	Receitas Financeiras	193	481
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-1.425	-1.273
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-1.425	-1.273
7.08.01	Pessoal	258	303
7.08.01.01	Remuneração Direta	247	251
7.08.01.02	Benefícios	11	51
7.08.01.03	F.G.T.S.	0	1
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	101	23
7.08.02.01	Federais	101	23
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	16	21
7.08.03.01	Juros	2	1
7.08.03.02	Aluguéis	14	20
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.800	-1.620
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.800	-1.620

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	95.731	80.666
1.01	Ativo Circulante	9.350	19.243
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.590	15.790
1.01.03	Contas a Receber	1.039	1.517
1.01.03.01	Clientes	809	1.024
1.01.03.01.01	Mensalidades a receber	809	1.024
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	230	493
1.01.03.02.01	Adiantamentos	230	493
1.01.06	Tributos a Recuperar	761	722
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	761	722
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.960	1.214
1.02	Ativo Não Circulante	86.381	61.423
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	9.780	9.637
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	9.780	9.637
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	5.286	5.271
1.02.01.09.04	Depósito Judiciais	457	457
1.02.01.09.06	Outros Ativos	4.037	3.909
1.02.02	Investimentos	13.550	12.791
1.02.03	Imobilizado	25.235	7.664
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	7.797	0
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	17.438	0
1.02.04	Intangível	37.816	31.331

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	95.731	80.666
2.01	Passivo Circulante	14.536	18.320
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	3.668	2.469
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	3.668	2.469
2.01.02	Fornecedores	569	346
2.01.03	Obrigações Fiscais	893	1.100
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	47	62
2.01.05	Outras Obrigações	9.359	14.343
2.01.05.02	Outros	9.359	14.343
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	3	3
2.01.05.02.04	Adiantamento de mensalidades	5.027	5.750
2.01.05.02.05	Arrendamento Mercantil	3.432	0
2.01.05.02.06	Outras contas a pagar	897	8.590
2.02	Passivo Não Circulante	23.908	6.283
2.02.02	Outras Obrigações	23.584	5.959
2.02.02.02	Outros	23.584	5.959
2.02.02.02.03	Obrigações tributárias	4.229	578
2.02.02.02.04	Arrendamento Mercantil	14.058	0
2.02.02.02.05	Outras contas a pagar	5.297	5.381
2.02.04	Provisões	324	324
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	324	324
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	57.287	56.063
2.03.01	Capital Social Realizado	56.088	56.088
2.03.02	Reservas de Capital	33	33
2.03.04	Reservas de Lucros	1.125	173
2.03.04.01	Reserva Legal	-1.627	173
2.03.04.10	Ajustes de exercícios anteriores	2.752	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-3.725	-3.725
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	3.766	3.494

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	11.041	10.188
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-7.681	-7.364
3.03	Resultado Bruto	3.360	2.824
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-5.493	-4.467
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-5.482	-4.630
3.04.02.01	Administrativas e gerais	-2.799	-2.620
3.04.02.02	Despesas com pessoal	-2.683	-2.010
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-36	163
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	25	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-2.133	-1.643
3.06	Resultado Financeiro	64	-131
3.06.01	Receitas Financeiras	351	620
3.06.02	Despesas Financeiras	-287	-751
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-2.069	-1.774
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	134	-23
3.08.01	Corrente	0	-23
3.08.02	Diferido	134	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.935	-1.797
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-1.935	-1.797
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.800	-1.620
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-135	-177

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-1.935	-1.797
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-1.935	-1.797
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.800	-1.620
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-135	-177

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-892	146
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-595	-634
6.01.01.01	Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	-2.069	-1.774
6.01.01.02	Depreciação e amortização	250	230
6.01.01.03	Amortização Direito de uso imóveis	699	0
6.01.01.04	Provisão para contingências	0	8
6.01.01.05	Provisão para perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	126	0
6.01.01.06	Reversão para perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	-225	0
6.01.01.07	Reversão de Provisão	0	-150
6.01.01.08	Resultado de equivalência patrimonial	-25	0
6.01.01.09	Despesas Financeiras - passivo aquisição controladas	197	692
6.01.01.10	Amortização mais valia	452	360
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-297	780
6.01.02.01	Tributos a recuperar	-54	-43
6.01.02.02	Mensalidades a receber	314	286
6.01.02.03	Outros Ativos	-874	188
6.01.02.04	Arrendamento mercantil	-18.137	0
6.01.02.05	Adiantamentos	263	-2
6.01.02.06	Fornecedores	223	388
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas	1.199	1.120
6.01.02.08	Obrigações tributárias	-217	-440
6.01.02.09	Adiantamento de mensalidades	-723	-1.128
6.01.02.10	Arrendamento mercantil	17.490	0
6.01.02.11	Outras contas a pagar	219	434
6.01.02.12	Imposto de renda e contribuição social	0	-23
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.117	-11.583
6.02.01	Pagamento pela aquisição de controlada	0	-10.435
6.02.02	Aquisição de investimentos/atualização de juros	-734	-34
6.02.03	Aquisição de bens do ativo imobilizado e do intangível	-383	-1.114
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-8.191	-15
6.03.01	Empréstimos e financiamentos	-15	-15
6.03.02	Dividendos pagos	-72	0
6.03.03	Aumento de capital	90	0
6.03.04	Pagamento pela aquisição de controlada	-8.194	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-10.200	-11.452
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	15.790	37.551
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.590	26.099

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	56.088	33	173	0	-3.725	52.569	3.494	56.063
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	56.088	33	173	0	-3.725	52.569	3.494	56.063
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	952	0	952	272	1.224
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.800	0	-1.800	-135	-1.935
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.752	0	2.752	407	3.159
5.05.02.06	Distribuição de lucros	0	0	0	0	0	0	-72	-72
5.05.02.07	Integralização de capital	0	0	0	0	0	0	90	90
5.05.02.08	Ajustes de exercícios anteriores	0	0	0	2.752	0	2.752	389	3.141
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	56.088	33	173	952	-3.725	53.521	3.766	57.287

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	56.088	33	2.239	0	0	58.360	3.967	62.327
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	56.088	33	2.239	0	0	58.360	3.967	62.327
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.620	0	-1.620	-3.454	-5.074
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.620	0	-1.620	-177	-1.797
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	0	0	-3.277	-3.277
5.05.02.06	Aquisição de controlada com participação de não-controladores	0	0	0	0	0	0	-3.277	-3.277
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	56.088	33	2.239	-1.620	0	56.740	513	57.253

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2019 à 31/03/2019	Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.01	Receitas	12.219	10.589
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	11.853	10.188
7.01.02	Outras Receitas	366	401
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.968	-1.564
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-350	-244
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-971	-721
7.02.04	Outros	-647	-599
7.03	Valor Adicionado Bruto	10.251	9.025
7.04	Retenções	-1.401	-440
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-250	-230
7.04.02	Outras	-1.151	-210
7.04.02.01	Reversão de provisão	0	150
7.04.02.02	Amortização mais valia	-452	-360
7.04.02.03	Amortização Direito de uso imóveis	-699	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	8.850	8.585
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	449	693
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	25	0
7.06.02	Receitas Financeiras	351	620
7.06.03	Outros	73	73
7.06.03.01	Dividendos	73	73
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	9.299	9.278
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	9.299	9.278
7.08.01	Pessoal	7.453	6.900
7.08.01.01	Remuneração Direta	6.266	5.826
7.08.01.02	Benefícios	679	584
7.08.01.03	F.G.T.S.	508	490
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	2.523	1.525
7.08.02.01	Federais	2.124	1.160
7.08.02.02	Estaduais	1	3
7.08.02.03	Municipais	398	362
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.258	2.650
7.08.03.01	Juros	262	732
7.08.03.02	Aluguéis	30	904
7.08.03.03	Outras	966	1.014
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.935	-1.797
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.800	-1.620
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-135	-177

Comentário do Desempenho

Senhores Acionistas,

Apresentamos o Relatório da Administração e as Informações Contábeis Intermediárias da Bahema S/A e suas controladas relativos ao primeiro trimestre de 2019, elaborados em conformidade com a legislação societária, juntamente com o Relatório Revisão dos Auditores Independentes sobre as Informações Contábeis Intermediárias individuais e consolidadas.

Contexto Operacional

Encerrado o primeiro trimestre de 2019 e tendo chegado quase à metade do segundo, podemos dizer que estamos seguindo os planos comunicados anteriormente. Anunciamos ontem a assinatura do contrato para o segundo investimento no ano, dessa vez a compra do controle da Escola Fórum Cultural, em Niterói. Uma escola fundada em 2000, já com turmas em todas as séries do Infantil ao Médio, com excelentes resultados pedagógicos e um pioneirismo numa parceria para fortalecer o ensino de inglês como segunda língua, a Fórum está localizada em um espaço espetacular, com muitas áreas abertas e potencial para crescimento. Também é a abertura de um novo grupo de escolas, com um perfil pedagógico não atrelado ao construtivismo, demonstrando que a Bahema acredita que as crianças e suas famílias têm perfis diferentes e buscam métodos diferentes para sua educação.

Para absorver a operação financeira e administrativa das novas escolas, a TEIA (central de serviços compartilhados da Bahema) está cada vez mais robusta, com processos mais claros e com um sistema operacional único já rodando e sendo implantado nas escolas. Esse é um processo contínuo e até o final do ano seremos capazes de ter informações e análises cada vez mais precisas sobre as escolas e o mercado de ensino básico.

Continuamos trabalhando no desenho de uma estrutura de capital adequada à companhia e que faça frente aos investimentos já contratados e que ainda estão por vir. Temos avançado bem nesse tema e assim que possível iremos avisar ao mercado sobre nossos planos.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Principais indicadores financeiros - Consolidado

Valores em R\$ mil	Trimestre		Variação (%)
	1T19	1T18 (reapresentado)	1T19/1T18
Receita líquida	11.041	10.188	8,4%
Lucro bruto	3.360	2.824	19,0%
Margem Bruta (%)	30,4%	27,7%	2,7 p.p.
Resultado financeiro ajustado ⁽¹⁾	275	561	-51,0%
Prejuízo ajustado ⁽²⁾	(1.229)	(444)	176,8%

⁽¹⁾ Resultado financeiro ajustado: -R\$ 211 de ajuste a valor presente sobre o saldo a pagar pela aquisição da Escola da Vila ante -R\$ 692 no 1T18.

⁽²⁾ Prejuízo ajustado: -R\$ 452 mil de amortização de mais valia no 1T19 ante -R\$ 361 mil no 1T18.

Principais destaques do trimestre

Comentário do Desempenho

- Aquisição de 15% de participação da Escola Centro Educacional Viva, situada no Rio de Janeiro, pelo valor de R\$ 682 mil.
- Liquidação da última parcela da aquisição da Escola da Vila no valor de R\$ 8.128 mil.

Resultados Operacionais

A receita líquida é composta principalmente pelas mensalidades escolares. Em 2019 a receita líquida foi de R\$ 11.041 mil (R\$ 10.188 mil em 2018), apresentando um aumento no valor de R\$ 853 mil ou 8,4% em relação ao mesmo período do ano anterior atribuído ao reajuste anual dessas mensalidades e ao aumento do número de alunos de ensino médio no Colégio Mangabeiras Parque.

Em 2019 o lucro bruto foi de R\$ 3.360 mil (R\$ 2.824 mil em 2018), apresentando um aumento de R\$ 536 mil ou 19,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. Isso significou um incremento da margem bruta em 2019, que passou de 27,7% em 2018 para 30,4% em 2019. A melhora decorre de um melhor ensalamento dos alunos, reduzindo a ociosidade em algumas turmas.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro ajustado está apresentado livre de efeitos de ajuste a valor presente que não apresentam efeito caixa, dessa forma tivemos um resultado em 2019 de R\$ 275 mil (R\$ 561 mil em 2018), apresentando uma diminuição no valor de R\$ 286 mil ou 51,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. Essa diminuição de resultado financeiro aconteceu devido a um menor nível de caixa, principalmente pelo pagamento da dívida de aquisição da Escola da Vila e demais investimentos, e pela redução do CDI em relação ao período anterior.

Prejuízo ajustado

O prejuízo ajustado está apresentado livre de efeitos de amortização de mais valia que não apresentam efeito caixa e estamos considerando como itens não recorrentes para fins dessa comparação. O prejuízo em 2019 de R\$ 1.229 mil se compara a um prejuízo de R\$ 444 mil em 2018, um aumento de 176,8% na comparação entre os períodos.

Esse aumento de gastos ocorreu principalmente na linha de despesas com pessoal devido à implementação da TEIA (centro de serviços compartilhados) no segundo semestre de 2018 e ao *ramp up* da operação do ensino médio do Colégio Mangabeiras Parque que iniciou no primeiro trimestre de 2018, apresenta forte crescimento mas ainda não o suficiente para sustentar suas despesas fixas.

Comentário do Desempenho

Balanço Patrimonial

A mudança mais importante no exercício referente às contas patrimoniais ocorreu devido à implementação do CPC 06 (R2)/IFRS 16, conforme mencionado na notas 11 e 21 das informações trimestrais, reconhecendo no 1T19 um ativo na rubrica “Ativo de arrendamento” no valor líquido de R\$ 17.438 mil e sua contra partida um passivo na rubrica “Arrendamento mercantil a pagar”, referentes aos contratos de aluguel vigentes.

Outra movimentação relevante ocorreu na rubrica “outras contas a pagar” a qual registra principalmente a dívida de aquisição de participações acionárias. Esta rubrica apresentou uma redução de R\$ 7.777 mil, na comparação com 31 de dezembro de 2018, em contrapartida à “caixa e equivalentes de caixa” devido principalmente ao pagamento da dívida de aquisição da Escola da Vila. Adicionalmente, esta linha registrou, em 2018, um passivo pela opção de venda que os acionistas minoritários da Escola da Vila possuem, no valor de R\$ 3.724 conforme descrito nas demonstrações contábeis (Nota 20).

O caixa da Companhia e suas controladas finalizou o trimestre com o valor de R\$ 5.590 mil, apresentando uma redução de R\$ 10.200 mil em relação à 31 de dezembro de 2018. Conforme mencionado anteriormente, essa redução de caixa ocorreu dado ao pagamento das dívidas de aquisições.

O valor consolidado de Empréstimos e Financiamentos bancários era imaterial ao final do 1T19 apresentando o valor de R\$ 47 mil, descrito nas informações trimestrais (nota 15), e refere-se integralmente ao reportado pela Escola da Vila.

Eventos Subsequentes

- Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 03 de maio de 2019 foi aprovado, no âmbito do Plano de Outorga de Opção de Compra ou Subscrição de Ações, aprovado em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia realizada em 02 de outubro de 2017, a outorga de opções de compra representativas de até 70.000 (setenta mil) ações ordinárias de emissão da Companhia.
- Em 13 de maio de 2019, a Companhia celebrou Contrato de Aquisição de Participação e Outras Avenças para aquisição de 95% da Escola Fórum Cultural, localizada em Niterói. A Companhia pagará pela respectiva participação o montante de R\$ 14,3 milhões, do qual será deduzido o endividamento líquido da adquirida imediatamente antes do fechamento da Transação, em parcelas durante 5 (cinco) anos. Os sócios vendedores permanecerão com uma participação de 5% na adquirida. A Companhia terá uma opção de compra desta participação remanescente a partir de 2021.

A Administração



Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas para o trimestre findo em 31 de março de 2019 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Bahema S.A. ("Companhia") é uma "Holding", constituída na forma de sociedade anônima de capital aberto domiciliada no Brasil. A sede da Companhia está localizada na Av. Brigadeiro Faria Lima, 2.369 – Cj. 812 a 815, Jardim Paulistano, São Paulo – SP. As demonstrações contábeis da Companhia abrangem a Companhia e suas subsidiárias (conjuntamente referidas como "Grupo"). O Grupo está envolvido primariamente na educação básica e continuada, bem como estruturação de cursos de ensino infantil, fundamental, ensino médio e atividades correlatas.

A Companhia negocia suas ações na B3 (antiga BM&FBOVESPA), sob a sigla BAH13.

2. Relação de entidades controladas

a) Controladas

A Companhia controla uma entidade quando está exposto a, ou tem direito sobre, os retornos variáveis advindos de seu envolvimento com a entidade e tem habilidade de afetar esses retornos exercendo seu poder sobre a entidade. As demonstrações financeiras de controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que o controle deixa de existir.

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, as demonstrações financeiras da Companhia incluem as seguintes empresas controladas:

	31/03/2019		31/12/2018	
	%	Controlada	%	Controlada
Centro de Formação de Educadores da Vila Ltda. (anteriormente denominada de Bahema Educação e Participações SP S.A.)	100	Direta	100	Direta
Bahema Educação RJ Ltda.	99,99	Direta	99,99	Direta
Bahema Educação MG Ltda.	80	Direta	80	Direta
Sovila Participações S.A.	80	Indireta	80	Indireta
Escola da Vila Educação Ltda.	80	Indireta	80	Indireta
Somater Ensino e Pesquisa Ltda.	80	Indireta	80	Indireta

b) Coligadas



As coligadas são aquelas entidades nas quais a Companhia, direta ou indiretamente, tenha influência significativa, mas não controla ou controla em conjunto, sobre as políticas financeiras e operacionais

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, as demonstrações financeiras da Companhia incluem a seguinte empresa coligada:

	31/03/2019		31/12/2018	
	%	Coligada	%	Coligada
Centro Educacional Viva Ltda.Epp (nota 3)	15	Indireta	-	-

3. Aquisição do período

Em 11 de fevereiro de 2019 a Companhia, através de sua controlada direta Bahema Educação RJ Ltda., adquiriu cotas representativas de 15% do Capital Social da Escola Centro Educacional Viva Ltda. ("Centro Viva") pelo valor de R\$ 682. O contrato também oferece uma opção de compra de até 70% de quotas adicionais da Centro Viva.

O contrato prevê também opções de compra, que se exercidas, serão efetuadas em duas etapas. A primeira opção de compra de quotas representativas de 40% do capital social poderá ser exercida em fevereiro de 2022. A segunda opção de compra de quotas representativas de 30% do capital social poderá ser exercida a partir de fevereiro de 2025 até fevereiro de 2035, desde que tenha sido exercida a primeira opção de compra.

Por conta da influência significativa, esse investimento é considerado como avaliado pelo método da equivalência patrimonial. Em 31 de março de 2019, o valor de R\$ 633 trata-se de ágio e a avaliação de combinação de negócio encontrava-se em andamento.

4. Base de preparação e apresentação das demonstrações contábeis

4.1. Declaração de conformidade

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) (Demonstração Intermediária) e de acordo com a norma internacional IAS 34 Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB.

Este é o primeiro conjunto de demonstrações financeiras da Companhia em que o CPC 06 (R2) / IFRS 16 – Operações de arrendamento mercantil foi aplicado. Mudanças significativas nas políticas contábeis estão descritas na Nota 5.

A Administração da Companhia declara e confirma que todas as informações relevantes próprias contidas nas demonstrações contábeis estão sendo evidenciadas e que correspondem às utilizadas pela Administração da Companhia na sua gestão.

4.2. Aprovação das demonstrações contábeis

A autorização para a conclusão destas informações contábeis intermediárias ocorreu na reunião de diretoria realizada em 14 de maio de 2019.

4.3. Base de mensuração

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico, exceto pelos instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado.

4.4. Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em milhares de Reais, que é a moeda funcional da Companhia. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

4.5. Uso de estimativas e julgamentos

Na elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas é necessário realizar julgamentos e utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. As estimativas e as respectivas premissas estão baseadas na experiência histórica e em outros fatores considerados relevantes, sendo revisadas continuamente. Os resultados reais podem apresentar variações em relação às estimativas.

As principais estimativas e julgamentos estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota explicativa 7(c) – Provisão para créditos de liquidação duvidosa
- Nota explicativa 14 – Perda (*impairment*) do ágio
- Nota explicativa 12 – Participações societárias mensurados a valor justo
- Nota explicativa 19 – Provisão para contingências
- Nota explicativa 22 – Imposto de renda e contribuição social diferidos

5. Mudanças nas principais práticas contábeis

Com exceção ao descrito abaixo, as políticas contábeis aplicadas nestas informações financeiras intermediárias são as mesmas aplicadas nas últimas demonstrações financeiras anuais, portanto, devem ser analisadas em conjunto.

As mudanças nas políticas contábeis também serão refletidas nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia para o exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2019. A Companhia adotou inicialmente o CPC 06 (R2) / IFRS 16 em 1º de janeiro de 2019.

O CPC 06 (R2) / IFRS 16 introduziu um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial de arrendatários. Como resultado, a Companhia, como arrendatário, reconheceu os ativos de direito de uso que representam seus direitos de utilizar os ativos subjacentes e os passivos de arrendamento que representam sua obrigação de efetuar pagamentos de arrendamento.

A Companhia aplicou o CPC 06 (R2) / IFRS 16 utilizando a abordagem retrospectiva simplificada a partir de 1º de janeiro de 2019. Portanto, a informação comparativa apresentada para 2018 não foi reapresentada - ou seja, é apresentada conforme anteriormente reportado de acordo com o CPC 06/ IAS 17 e interpretações relacionadas. Os detalhes das mudanças nas políticas contábeis estão divulgados abaixo.

(a) Definição de arrendamento

Anteriormente, a Companhia determinava, no início do contrato, se o mesmo era ou continha um arrendamento sob o ICPC 03/IFRIC 4 - Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil. A Companhia agora avalia se um contrato é ou contém um arrendamento baseado na nova definição de arrendamento. De acordo com o CPC 06 (R2)/IFRS 16, um contrato é ou contém um arrendamento se transfere o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período de tempo em troca de contraprestação.

(b) Ativos arrendados

A Companhia arrenda basicamente os imóveis onde estão localizados os colégios e a sede financeira da Companhia. Como arrendatário, a Companhia classificava anteriormente arrendamentos operacionais ou financeiros com base em sua avaliação sobre se o arrendamento transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade. De acordo com o CPC 06 (R2)/IFRS 16, a Companhia reconhece os ativos de direito de uso e os passivos de arrendamento para estes arrendamentos, ou seja, esses arrendamentos são registrados no balanço patrimonial.

(c) Políticas contábeis significativas

A Companhia reconhece um ativo de direito de uso e um passivo de arrendamento na data de início do arrendamento. O ativo de direito de uso é mensurado inicialmente pelo custo e subsequentemente pelo custo menos qualquer depreciação acumulada e perdas ao valor recuperável, e ajustado por certas remensurações do passivo de arrendamento.

O passivo de arrendamento é mensurado inicialmente pelo valor presente dos pagamentos de arrendamento que não foram pagos na data de início, descontados usando a taxa de juros implícita no arrendamento ou, se essa taxa não puder ser determinada imediatamente, a taxa de empréstimo incremental da Companhia. Esses passivos foram mensurados ao valor presente dos pagamentos de arrendamentos remanescentes e descontados pela taxa incremental nominal de aproximadamente 9,6%, variando de acordo com o prazo de cada contrato.

A Companhia aplicou julgamento para determinar o prazo de arrendamento de alguns contratos nos que incluem opções de renovação. A avaliação se a Companhia está razoavelmente certo de exercer essas opções tem impacto no prazo do arrendamento, o que afeta significativamente o valor dos passivos de arrendamento e dos ativos de direito de uso reconhecidos.

**(d) Impacto nas demonstrações financeiras**

A Companhia apresenta os seguintes ativos de direito de uso e passivos de arrendamento:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	01/01/2019 (Adoção Inicial)	31/03/2019	01/01/2019 (Adoção Inicial)
Ativos de direito de uso				
Imóveis	328	355	17.438	18.137
Passivos de arrendamento				
Imóveis	335	355	17.490	18.073

Ainda em relação a esses arrendamentos, de acordo com o CPC 06 (R2)/IFRS 16, a Companhia reconheceu despesas de depreciação e juros, em vez de despesas de arrendamento operacional. Durante o período de três meses findo em 31 de Março de 2019, a Companhia reconheceu R\$ 699 de depreciação e R\$ 14 de juros destes arrendamentos.

6. Caixa e equivalentes de caixa

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Caixa	1	1	46	47
Bancos - conta corrente	92	4	339	2.575
Aplicações financeiras - fundos de investimentos	1.851	11.404	5.205	13.168
	1.944	11.409	5.590	15.790

Em 31 de março de 2019, as aplicações financeiras em cotas de fundos de investimentos possuem liquidez imediata e risco insignificante de mudança de valor. Em 31 de março de 2019 a remuneração médias das aplicações financeiras foi de 6,17% (6,23% em 31 de dezembro de 2018)

7. Mensalidades a receber**(a) Composição**

Descrição	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Mensalidades	1.042	1.429
Atividades Extras	43	89
Clientes	117	-
(-) Perdas esperadas	(393)	(494)
	809	1.024

O saldo de mensalidades escolares a receber está integralmente composto por recebíveis no mercado nacional.

(b) Composição dos saldos por tempo de vencimento

A composição do saldo com base nos vencimentos por título, é demonstrada como segue:

31/03/2019 31/12/2018



A vencer	-	-
Vencidos de 0 a 30 dias	406	237
Vencidos de 31 a 60 dias	491	219
Vencidos de 61 a 90 dias	195	137
Vencidos a mais de 91 dias	110	925
(-) Perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	(393)	(494)
Total	809	1.024

(c) Perda estimada para créditos de liquidação duvidosa

A movimentação dos saldos da perda estimada para créditos de liquidação duvidosa é como segue:

Saldos em 31 de dezembro de 2018	(494)
Adições	(126)
Recuperação - estorno	-
Reversões e baixas	227
Saldos em 31 de março de 2019	(393)

As estimativas com perdas esperadas de créditos são registradas de acordo com a média histórica de perdas por inadimplência em percentuais inferiores a 1%

8. Adiantamentos (consolidado)

Descrição	31/03/2019	31/12/2018
Adiantamento de férias	1	324
Adiantamento a fornecedores	221	169
Outros adiantamentos	8	-
	230	493

9. Tributos a recuperar

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Imposto de Renda	5.721	5.690	5.963	5.913
Contribuição social	17	19	84	80
	5.738	5.709	6.047	5.993
Circulante	481	461	761	722
Não circulante	5.257	5.248	5.286	5.271

O saldo é composto substancialmente saldos em apurações de base negativa de imposto de renda e contribuição social de exercícios anteriores. As compensações estão sendo realizadas gradativamente, quando da apuração de base tributável.

10. Outros Ativos

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Mútuo Escola Viva (a)	2.096	2.064	2.096	2.064
Acordos	-	-	460	309
Valores em cobrança judicial	-	-	450	450
Cheques em cobrança	-	-	17	67
Despesas a Apropriar	11	15	451	15
Outros Ativos	643	547	2.523	2.218



	2.750	2.626	5.997	5.123
Circulante	258	262	1.960	1.214
Não circulante	2.492	2.364	4.037	3.909

- (a) Em 21 de março de 2018, a Companhia firmou contrato de empréstimo no valor de R\$ 2.000 com a Escola Viva Ensino Fundamental e Médio S.A. O prazo final para pagamento do empréstimo, contado a partir da data de desembolso que ocorreu em 26 de junho de 2018, será de 10 anos. Sobre o empréstimo incidem juros a uma taxa anual equivalente a 100% (cem por cento) da variação positiva do CDI, que são calculados pro rata die desde a data do desembolso até o efetivo pagamento.

11. Ativos de direito de uso

	Prazo de amortização remanescente (meses)	Movimentação - consolidado			Saldo em 31/03/2019
		Saldo em 31/12/2018	Adoção inicial	Depreciação	
Direito de uso – Bahema S/A	39	-	355	(27)	328
Direito de uso – Bahema MG	103	-	1.136	(33)	1.103
Direito de uso – Escola da Vila	27 à 72	-	11.639	(422)	11.217
Direito de uso – Somater	69	-	5.007	(217)	4.790
Total		-	18.137	(699)	17.438

12. Investimentos

Composição

	Controladora					
	% - Participação	Patrimônio líquido	Lucro (prejuízo) Líquido do exercício	Equivalência patrimonial	Investimentos	
					31/03/2019	31/12/2018
Controladas - Avaliados pelo método de equivalência patrimonial (MEP)						
Centro de Formação de Educadores da Vila Ltda. (a)	100	28.884	(1.479)	(1.479)	28.884	18.922
Bahema Educação RJ S.A.	99,99	12.297	(34)	(34)	12.263	11.747
Bahema Educação MG	80	539	(266)	(213)	262	473
Subtotal investimentos (MEP)				(1.586)	41.409	31.142
Investimentos avaliados pelo valor justo						
Escola Mais Educação Ltda. (d)	15	-	-	-	1.308	1.308
Outros	-	-	-	-	3	3
Subtotal investimentos (valor justo)					1.311	1.311
Total geral					42.720	32.453

	Consolidado					
	% – Participação	Patrimônio líquido	Lucro/ (prejuízo) líquido do período	Equivalência patrimonial	Investimentos 31/03/2019	Investimentos 31/12/2018
Coligadas - Avaliados pelo método de equivalência patrimonial (MEP)						
Centro Educacional Viva Ltda. (nota 3)	15	493	155	25	74	-
Ágio – Centro Educacional Viva Ltda (nota 3)					633	-
Subtotal investimentos (MEP)					707	-
Investimentos avaliados pelo valor justo						
Progresso Participações S.A. (b)	5	-	-	-	7.750	7.750
Escola Mais Educação Ltda. (d)	15	-	-	-	1.308	1.308
Outros		-	-	-	3	3
Subtotal investimentos (valor justo)					9.061	9.061
Mutuo conversível em ações						



Centro de Pesquisa e Formação de Educação Balão Vermelho Ltda. (c)	-	-	-	3.783	3.730
Subtotal de mútuos conversíveis em ações				3.783	3.730
Total geral				13.550	12.791

- (a) Em 14 de fevereiro de 2017, a Controlada Centro de Formação de Educadores da Vila Ltda. (anteriormente Bahema Educação SP S.A.) adquiriu o controle do Grupo Escola da Vila por meio da aquisição de 80% das ações ordinárias. O contrato também prevê uma opção de compra exercível pela Controlada dos 20% remanescentes após três anos, e durante os seis meses subsequentes ("Período de Exercício"), e uma opção de venda dos mesmos 20% exercível pelos acionistas vendedores durante o Período de Exercício e por um prazo adicional de até um ano após o término do Período de Exercício.
- (b) Em 02 de março de 2017, a Controlada Bahema Educação RJ S.A. adquiriu 5% de participação do capital social da Progresso Participações S.A., sociedade mantenedora da Escola Parque no Rio de Janeiro, no valor de R\$ 7.750. O contrato também oferece uma opção de compra dos 95% restantes após três anos.
- (c) Em 06 de julho de 2017, a Companhia, através de sua controlada direta Bahema Educação RJ S.A., firmou com as proprietárias das quotas representativas da totalidade do capital social do Centro de Pesquisa e Formação de Educação Balão Vermelho Ltda. um contrato de promessa de concessão de mútuo, outorga de opções, instituição de ônus e outras avenças, que determina, dentre outras coisas, a concessão de um mútuo no valor total de R\$ 3.400, os quais foram efetuados em duas parcelas sendo a primeira em 07 de julho de 2017 e a segunda em 06 de julho de 2018. O mútuo possui vencimento em 30 de setembro de 2020 e sobre o valor total de cada parcela incidirão juros remuneratórios de 6,00% a.a.

Para a garantia do mútuo foram entregues à Bahema Educação RJ S.A. notas promissórias emitidas pelas mutuárias, bem como alienadas fiduciariamente em favor da Bahema Educação RJ S.A. 33.000 quotas do capital social do Centro de Pesquisa e Formação de Educação Balão Vermelho Ltda. de propriedade das mutuárias. As quotas alienadas representam 20% do capital social e são objetos de opção de compra que pode ser exercida pela Bahema Educação RJ S.A. até 06 de julho de 2020. O preço do exercício será pago por meio de endosso, em favor de cada uma das mutuárias das notas promissórias emitidas pelo mútuo consignado.

O contrato firmado também estabelece a opção de compra de 80% do capital social do Centro de Pesquisa e Formação de Educação Balão Vermelho Ltda., que poderá ser exercida até 06 de julho de 2020, pelo preço certo e ajustado de R\$ 13.600, devidamente corrigido pela variação da taxa DI.

Considerando que a intenção da Companhia é a conversão do mútuo em participação societária na referida entidade.

- (d) Durante os exercícios de 2017 e 2018, a Companhia firmou contratos de mútuo, que atualizados totalizaram R\$ 1.308. Estes mútuos foram convertidos ao equivalente a 15% do capital social da Escola Mais Educação Ltda.

Movimentação dos investimentos

	Controladora				
	Saldo em 31/12/2018	Aportes	Equivalência patrimonial	Ajustes (a)	Saldo em 31/03/2019
Avaliadas pelo método de equivalência patrimonial					
Centro de Formação de Educadores da Vila Ltda.	18.922	8.550	(1.339)	2.752	28.884
Bahema Educação RJ S.A.	11.747	550	(34)	-	12.263
Bahema Educação MG	473	-	(213)	-	262

**Investimentos avaliados pelo valor justo**

Escola Mais Educação Ltda.	1.308	-	-	-	1.308
Outros	3	-	-	-	3
Total geral	32.453	9.100	(1.586)	2.752	42.720

- (a) Em 31 de março de 2019, a Companhia reconheceu, nas informações contábeis consolidadas, imposto diferido passivo sobre diferenças entre as bases fiscais e contábeis de ativos líquidos adquiridos em combinação de negócios da Sovila, bem como o imposto diferido ativo sobre prejuízo fiscal suportado por reversão dessa diferença temporária tributável, no montante líquido de R\$ 3.661 mil, em contrapartida à ágio por expectativa de rentabilidade futura no montante de R\$ 6.936 mil, R\$ 134 mil em tributos sobre o lucro no resultado do período e R\$ 3.141 mil no patrimônio líquido como ajuste de exercício anterior. Nas informações contábeis individuais, tais efeitos foram reconhecidos de forma reflexa em investimento, no montante de R\$ 2.752 mil, em contrapartida no patrimônio líquido como ajuste de exercício anterior

	Consolidado				
	Saldo em 31/12/2018	Aquisição (nota 3)	Atualização Juros	Equivalência patrimonial	Saldo em 31/03/2019
Avaliadas pelo método de equivalência patrimonial					
Centro Educacional Viva Ltda.	-	682	-	25	707
Investimentos avaliados pelo método de valor justo					
Progresso Participações S.A.	7.750	-	-	-	7.750
Escola Mais Educação	1.308	-	-	-	1.308
Outros	3	-	-	-	3
Mutuo conversíveis em ações					
Centro de Pesquisa e Formação de Educação Balão Vermelho Ltda.	3.730	-	52	-	3.782
Total geral	12.791	682	52	25	13.550

13. Imobilizado

Composição

	% - Taxa de depreciação	Consolidado		
		31/03/2019		31/12/2018
		Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido
Móveis e utensílios	10%	2.301	(1.597)	704
Máquinas e equipamentos	10%	277	(225)	52
Computadores e periféricos	20%	2.477	(1.964)	513
Benfeitorias em propriedade de terceiros	(a)	8.649	(2.863)	5.786
Instalações	10%	1.028	(607)	421
Brinquedos didáticos	10%	45	(23)	22
Equipamento de som	10%	16	(10)	6
Equipamentos escolares	10%	90	(72)	18
Instrumentos musicais	10%	7	(4)	3
Materiais de laboratório	10%	58	(56)	2
Materiais esportivos	10%	31	(27)	4
Materiais de biblioteca	10%	4	(4)	-
Móveis didáticos	10%	393	(127)	266
Veículos	20%	296	(296)	-
Total		15.672	(7.875)	7.797

- (a) A amortização das Benfeitorias em propriedades de terceiros é calculada pelo prazo contratual de utilização, conforme os contratos realizados pelo grupo.

	Prazo de Locação	Taxa
Bahema S/A	5 anos	20%
Escola da Vila Ltda.	10 anos	10%
Somater Ensino e Pesquisa Ltda	10 anos	10%

Movimentação

Descrição	Consolidado				
	31/12/2018	Adições	Baixas	Depreciação	31/03/2019
Móveis e utensílios	722	14	-	(32)	704
Máquinas e equipamentos	54	-	-	(2)	52
Computadores e periféricos	392	161	-	(40)	513
Benfeitorias em propriedade de terceiros	5.735	199	-	(148)	5.786
Instalações	437	-	-	(16)	421
Brinquedos didáticos	23	-	-	(1)	22
Equipamento de som	6	-	-	-	6
Equipamentos escolares	10	9	-	(1)	18
Instrumentos musicais	3	-	-	-	3
Materiais de laboratório	2	-	-	-	2
Materiais esportivos	4	-	-	-	4
Móveis didáticos	276	-	-	(10)	266
Veículos	-	-	-	-	-
	7.664	383	-	(250)	7.797



Descrição	Consolidado				31/03/2018
	31/12/2017	Adições	Baixas	Depreciação	
Móveis e utensílios	774	85	-	(33)	824
Máquinas e equipamentos	14	30	-	(2)	42
Computadores e periféricos	277	238	-	(33)	1.047
Benfeitorias em propriedade de terceiros	4.061	501	-	(119)	3.880
Instalações	366	-	-	(15)	423
Brinquedos didáticos	26	72	-	(1)	25
Equipamento de som	7	-	-	-	6
Equipamentos escolares	15	-	-	(1)	14
Instrumentos musicais	4	-	-	-	4
Materiais de laboratório	1	-	-	-	1
Materiais esportivos	5	-	-	-	5
Móveis didáticos	128	188	-	(10)	306
Veículos	47	-	-	(16)	31
	5.727	1.114	-	(230)	6.611

14. Intangível (consolidado)

Movimentação

	% - Taxa de amortização	31/12/2018	Ajustes (Nota 12)	Amortização	31/03/2019
Vida útil indefinida					
Ágio	-	16.710	6.936	-	23.646
Vida útil definida					
Marca	10	4.928	-	(265)	4.663
Contratos	10	81	-	(6)	75
Carteira de clientes	10	9.611	-	(180)	9.431
Software	5	1	-	-	1
Total		31.331	6.936	(452)	37.816

Teste por redução ao valor recuperável – Ágio

O valor recuperável estimado, em estudo realizado para o encerramento de 31 de dezembro de 2018, foi superior ao seu valor contábil, dessa forma, não se fez necessário a contabilização de *impairment* para o ágio da Sovila.

15. Empréstimos e financiamentos (consolidado)

	Moeda	% - Taxas contratuais a.a.	Vencimentos	31/03/2019	31/12/2018
Empréstimos e financiamentos					
BNDES (a)	R\$	6%	2019	(34)	(45)
Leasing (b)	R\$	23% a 29%	2017 a 2019	(20)	(27)
Encargos a apropriar				7	10
Total				(47)	(62)

(a) Empréstimo obtido para aquisição de ônibus escolares;

(b) Financiamentos para aquisição de notebooks, projetores, estabilizadores, entre outros equipamentos de informática.

16. Obrigações trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Salários a pagar	-	-	1.252	1.056
Provisão de férias e encargos	1	4	1.023	594
Provisão de 13º salário e encargos	1	-	536	-



Rescisões a pagar	-	-	1	3
FGTS a pagar	-	-	134	189
INSS a pagar	20	20	578	557
Pró-labore a pagar	-	-	71	25
Outros	-	-	73	45
	22	24	3.668	2.469

17. Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Parcelamento REFIS (a)	-	-	422	437
PIS e COFINS	9	9	159	175
ISS	4	4	97	102
IRRF	17	17	539	723
Outros	196	195	244	241
Total	226	225	1.461	1.678
Passivo circulante	33	32	893	1.100
Passivo não circulante	193	193	568	578

- (a) O Grupo efetuou o parcelamento de seus débitos tributários para pagamento em até 180 meses.

A manutenção das condições de pagamento e demais benefícios dos parcelamentos está condicionada ao pagamento regular de suas parcelas, o que tem ocorrido dentro dos preceitos da legislação em vigor.

A movimentação do referido parcelamento para as demonstrações contábeis é como segue:

	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2018	437
Atualização no período	4
Amortização no período	(19)
Saldos em 31 de março de 2019	422

18. Adiantamentos de mensalidades

Os valores contabilizados nessa rubrica referem-se aos adiantamentos de mensalidades de alunos que serão reconhecidos como resultado no período de competência, à medida que o serviço de educação forem prestados.

19. Provisão para contingências

O Grupo é parte (polo passivo) em ações judiciais e processos administrativos perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas, aspectos cíveis e outros assuntos.

A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as prováveis perdas estimadas com as ações em curso, como se segue:

Contingências	Consolidado	
	Depósito judicial	31/03/2019 Probabilidade de perda Provável
Trabalhistas	16	-
Cíveis	9	-
Tributárias	432	324



	457	324
Conforme informações dos assessores jurídicos do Grupo, os processos judiciais movidos na condição de perda possível, não provisionados, perfazem o montante de R\$ 2.455 em 31 de março de 2019 que referem-se causas tributárias.		

Movimentação das provisões – consolidado

	Trabalhistas	Cíveis	Tributárias	Total
Saldo em 31/12/2018	-	-	324	324
Atualização	-	-	-	-
Saldo em 31/03/2019	-	-	324	324

20. Outras contas a pagar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Contas a pagar pela aquisição da Sovila Participações S.A. (a)	-	-	-	7.931
Acordos	-	-	358	440
Opção de Venda (b)	-	-	3.725	3.725
Outras	35	48	2.111	1.875
	35	48	6.194	13.971
Passivo circulante	35	48	897	8.590
Passivo não circulante	-	-	5.297	5.381

- (a) O saldo de R\$ 7.931 era referente a última parcela a pagar pela aquisição do controle da Sovila Participações S.A., sendo esta quitada no 1º trimestre de 2019 pelo valor atualizado de R\$ 8.128.
- (b) Como parte do acordo de aquisição de participação da Escola da Vila, uma opção de venda (“put”) foi emitida pela Companhia e uma opção de compra (“call”) foi emitida pelos acionistas vendedores, que pode resultar em uma aquisição pela Companhia das ações remanescentes da Escola da Vila por um valor equivalente ao múltiplo de EBITDA de 2019, sendo a put exercível por seis meses a partir de fevereiro de 2020 e até um ano após esse período, e a call da mesma forma. A Companhia mensurou este passivo a valor presente e reconheceu, em suas demonstrações financeiras, a opção de venda no montante de R\$ 3.725, em contrapartida a “Ajuste de avaliação patrimonial” no Patrimônio Líquido.

21. Passivos de arrendamento - consolidado

Saldo em 31 de dezembro de 2018	-
(+) Adoção inicial	18.137
(-) Pagamentos	(661)
(+) Juros de arrendamento mercantil	14
Saldo em 31 de março de 2019	17.490
Passivo circulante	2.807
Passivo não circulante	14.683

Os valores com vencimento em longo prazo serão exigidos nos seguintes anos-calendário:

2020	2.807
2021	2.751
2022	2.639



2023	2.639
Após 2024	3.846
Total	14.683

22. Impostos diferidos (consolidado)

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, a composição dos saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos, ativos e passivos, é a seguinte:

	31/03/2019
Combinação de negócios	14.169
Ajuste a valor presente de contas a pagar por aquisição de empresas	-
Total	14.169
Alíquota nominal combinada %	34%
IRPJ e CSLL Diferidos Passivo	4.817
Prejuízo fiscal	3.400
Total	3.400
Alíquota nominal combinada %	34%
IRPJ e CSLL Diferidos Ativo	1.156
IRPJ e CSLL Diferidos Passivo – Líquido	3.661

Os impostos diferidos ativo sobre prejuízos fiscais estão sendo apurados e reconhecidos nas demonstrações financeiras considerando os limites legais de compensação dos tributos diferidos passivo. Veja detalhes do histórico de reconhecimento dos impostos diferidos na nota explicativa nº 12.

23. Patrimônio líquido

a) Capital social

Aumento de capital da Companhia

Em 31 de julho de 2017, o Conselho de Administração se reuniu e aprovou o aumento do capital social da Companhia, dentro do limite do capital autorizado previsto em seu estatuto social, no montante de R\$ 30.555, por meio da emissão de 568.152 (quinhentas e sessenta e oito mil cento e cinquenta e duas) novas ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Em decorrência do aumento de capital social realizado no contexto da Oferta, o capital social da Companhia passou a ser de R\$ 56.950 (R\$ 26.395 em 31 de dezembro de 2016) dividido em 1.171.970 (603.818 em 31 de dezembro de 2017) de ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal. O gasto com emissões de ações totalizou em R\$ 862.

As ações foram subscritas no âmbito da Oferta Restrita e integralizadas no dia 03 de agosto de 2017 em moeda corrente nacional. As ações farão jus ao recebimento integral de dividendos e demais proventos de qualquer natureza que a Companhia vier a declarar a partir de 31 de julho de 2017, e a todos os demais benefícios que forem conferidos às demais ações ordinárias de emissão da Companhia a partir de então, em igualdade de condições com as demais ações ordinárias de emissão da Companhia, nos termos da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada, e do Estatuto Social da Companhia.

O Capital Social subscrito e integralizado é de R\$ 56.950 em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018, representado, respectivamente, por 1.171.970 ações ordinárias sem valor nominal, assim distribuídas:

31/03/2019

31/12/2018



Mint Educação Fundo de Investimento em Ações	42,28%	43,67%
Carlos Eduardo Affonso Ferreira	6,44%	6,44%
Guilherme Affonso Ferreira Filho	7,58%	7,58%
Monica Affonso Ferreira Mation	4,01%	4,01%
Frederico Marques Affonso Ferreira	3,20%	3,30%
Ana Maria Afonso Ferreira	1,91%	1,91%
Bruno Bertolucci Belliboni	0,88%	0,88%
Caio Graco Bianchi	1,46%	1,46%
Afrânio Affonso Ferreira Neto	0,15%	0,15%
Outros	32,09%	30,60%
Total de ações em circulação	100,00%	100,00%

b) Reserva legal

Constituída anualmente na proporção de 5% do lucro do exercício, limitada a 20% do capital social ou, quando acrescida da reserva de capital, limitada a 30% do capital social. Em 31 de dezembro de 2018 e 31 de março de 2019 foi de R\$ 173.

c) Reserva estatutária para investimentos

Constituída pela importância não superior a 71,25% do lucro líquido com a finalidade de reforçar o capital de giro da Companhia, financiar sua expansão e permitir a busca por novas oportunidades de negócio.

d) Ajuste de avaliação patrimonial

Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018, o ajuste de avaliação patrimonial era referente ao reconhecimento do passivo a valor presente do put option com acionistas não controladores descrito na nota 20 (b)

e) Dividendos

As ações representativas do capital social têm direito a um dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido do exercício, ajustado de acordo com o artigo 202, da Lei nº 6.404/76.

f) Prejuízo por ação

A Companhia não possui dívida conversível em ações nem opções de compra de ações concedidas, por isso, não calculou o lucro (prejuízo) por ação diluído.

Apresentamos a seguir o cálculo do lucro (prejuízo) por ação básico:

	31/03/2019	31/03/2018
Numerador básico		
Resultado do período – atribuído aos acionistas controladores	(1.880)	(1.620)
Denominador		
Média ponderada de ações – básica	1.171.970	842.629
Prejuízo básico por ação em (R\$)	(1,54)	(1,65)

24. Receita líquida



	Consolidado	
	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018
Receita operacional bruta		
Contribuições de alunos - mensalidades	11.752	10.833
Impostos	(711)	(645)
	11.041	10.188

25. Custos dos serviços prestados por natureza

	Consolidado	
	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018
Custo de pessoal	(6.440)	(6.312)
Custo com materiais	(117)	(110)
Custo diversos	(443)	(412)
Custo de serviços de terceiros	(681)	(530)
	(7.681)	(7.364)

26. Despesas administrativas e gerais por natureza

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018
Aluguéis e condomínios	(14)	(20)	(30)	(904)
Serviços prestados por terceiros	(229)	(169)	(971)	(825)
Conservação de bens e instalações	(6)	(1)	(294)	(230)
Impostos e taxas	(14)	(14)	(190)	(162)
Depreciação e amortização	(21)	(12)	(250)	(230)
Amortização do direito de uso	(27)	-	(699)	-
Outras	(31)	(32)	(364)	(269)
	(342)	(248)	(2.798)	(2.620)

27. Despesas com pessoal

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018
Salário	(2)	(5)	(1.128)	(841)
Pró-labore	(245)	(248)	(409)	(318)
Férias	-	2	(130)	(116)
Décimo terceiro	(1)	(1)	(96)	(79)
Indenizações	-	-	(3)	-
INSS	(50)	(51)	(428)	(334)
FGTS	-	-	(166)	(88)
Outras despesas com pessoal	(10)	1	(323)	(234)
	(308)	(302)	(2.683)	(2.010)

28. Outras receitas (despesas) operacionais

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018
Outras receitas operacionais				
Reversão de provisão para Contingências	-	-	-	150
Reversão de perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	-	-	101	92
Outras	296	247	315	281
	296	247	416	523
Outras despesas operacionais				
Amortização mais valia	-	-	(452)	(360)
Outras	(9)	-	(452)	(360)
	(9)	-	(452)	(360)
	245	247	(36)	163



29. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras e fundos de investimentos	88	403	192	505
Juros ativos	105	78	159	115
	193	481	351	620
Despesas financeiras				
Juros passivos	-	-	(5)	(13)
Juros passivos – variação CDI contrato aquisição Sovila Nota	-	-	(132)	(262)
Juros passivos – AVP do contrato de aquisição Sovila	-	-	(65)	(430)
AVP do passivo de Arrendamento Mercantil	-	-	(14)	-
Outras	(2)	(1)	(71)	(46)
	(2)	(1)	(287)	(751)
Resultado financeiro	191	480	64	(131)

30. Imposto de renda e contribuição social

Conciliação da alíquota de imposto efetiva:

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2018 a 31/03/2018
Prejuízo contábil antes do imposto de renda e da contribuição social	(1.800)	(2.173)	(3.864)	(4.755)
Lucro contábil antes do Imposto de renda e da contribuição social - controladas	-	-	1.795	2.981
Total	(1.800)	(2.173)	(2.068)	(1.774)
Alíquota nominal combinada %	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota nominal	-	-	703	991
Adições/ exclusões líquidas	-	-	(569)	(991)
Imposto de renda e contribuição social na demonstração do resultado – corrente	-	(23)	-	(23)
Imposto de renda e contribuição social na demonstração do resultado – diferido	-	-	134	-
Alíquota efetiva	0%	-	0%	1%

31. Instrumentos financeiros

O Grupo mantém operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando assegurar liquidez, rentabilidade e segurança. O Grupo não efetua aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração.

Os instrumentos financeiros usualmente utilizados pelo Grupo estão representados por caixa e equivalentes de caixa, investimentos e fornecedores. Estes instrumentos são administrados por meio de estratégias operacionais, visando a liquidez, rentabilidade e minimização de riscos.

Todas as operações com instrumentos financeiros são reconhecidas nas demonstrações contábeis do Grupo, a qual está sujeita aos fatores de riscos descritos a seguir:

Risco de crédito



Decorre da possibilidade de o Grupo ter perdas decorrentes de inadimplência de suas contrapartes ou de instituições financeiras depositárias de recursos ou de investimentos financeiros. Para mitigar esses riscos, o Grupo adota como prática a análise das situações financeira e patrimonial de suas contrapartes, assim como a definição de limites de crédito e acompanhamento permanente das posições em aberto. No que tange às instituições financeiras, o Grupo somente realiza operações com instituições financeiras de baixo risco avaliadas por agências de rating.

Risco de mercado

Risco de mercado é o risco relacionado às variações dos fatores de mercado em que o Grupo atua, direta e indiretamente, assim como às variações dos fatores macroeconômicos e índices dos mercados financeiros.

O Grupo entende que está exposta à variação do CDI, que é base para remuneração de suas aplicações em fundos de investimentos e correção de alguns de seus passivos conforme apresentado a seguir:

Classificação	Nota	Controladora		Consolidado		
		31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	
Caixa e equivalentes de caixa	Valor justo por meio de resultado	6	1.944	11.409	5.590	15.790
Parcelamento REFIS (a)	Outros passivos financeiros	16	-	-	(422)	(437)
Empréstimos e financiamentos	Outros passivos financeiros	14	-	-	(47)	(62)
Ações a pagar Sovila Participações S.A.	-	3.1	-	-	-	(7.931)

Análise de sensibilidade

Premissas

A Companhia desenvolveu uma análise de sensibilidade aos fatores de mercado mais relevantes para seus instrumentos financeiros, para um horizonte de 12 meses, com base em sua exposição líquida, que apresenta um cenário base e mais dois cenários com deterioração de 25% e 50% das variáveis consideradas, conforme descritos a seguir:

- **Cenário base:** baseado nos níveis de taxas de juros e preços observados em 31 de dezembro de 2018 e no mercado futuro de taxas, além da perspectiva do cenário econômico para os próximos 12 meses. Foram utilizadas as informações de bolsas de valores, assim como perspectivas do cenário macroeconômico;
- **Cenário adverso:** deterioração de 25% no fator de risco principal do instrumento financeiro em relação ao nível do cenário base;
- **Cenário remoto:** deterioração de 50% no fator de risco principal do instrumento financeiro em relação ao nível do cenário base.

A seguir estão demonstrados os índices e as taxas utilizados nos cálculos de análise de sensibilidade:

Premissas			Cenário-base	Cenário adverso	Cenário remoto
Diminuição da taxa do CDI					
Caixa e equivalentes de caixa e passivos financeiros			6,50%	4,88%	3,25%
Fator de risco	Risco	Instrumento	Controladora		
			Cenário base	Cenário adverso	Cenário remoto
Taxa de juros - CDI	Diminuição da taxa do CDI	Caixa e equivalentes de caixa	2.070	2.039	2.007
Consolidado					



Fator de risco	Risco	Instrumento	Cenário base	Cenário adverso	Cenário remoto
Taxa de juros – CDI	Diminuição da taxa do CDI	Caixa e equivalentes de caixa	5.953	5.863	5.772
Taxa de juros – CDI	Diminuição da taxa do CDI	Passivos financeiros	(499)	(492)	(484)

Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco em que o Grupo irá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. A abordagem do Grupo na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação do Grupo.

O valor contábil dos passivos financeiros representa a exposição de liquidez. A exposição do risco de liquidez na data das demonstrações contábeis é conforme segue:

Exposição a riscos de liquidez

Classificação		Nota	Controladora		Consolidado	
			31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2019
Fornecedores	Outros passivos financeiros	-	29	40	569	346
Empréstimos e financiamentos	Outros passivos financeiros	14	-	-	47	62
Outras contas a pagar	Outros passivos financeiros	19	35	48	6.194	13.971
			64	88	6.810	14.379

Gerenciamento do capital

Os objetivos do Grupo, ao administrar seu capital, são salvaguardar a capacidade de continuidade de suas operações, para oferecer retorno aos seus acionistas e garantia às demais partes interessadas, além de manter adequada estrutura de capital.

Valor contábil e valor justo dos instrumentos financeiros

Os valores contábeis dos instrumentos financeiros do Grupo em 30 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018 representam o custo amortizado, sendo que os valores contabilizados se aproximam dos valores de mercado.

32. Partes relacionadas

(a) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Os membros do Conselho de Administração recebem uma remuneração no montante e na forma fixados pela Assembleia Geral. Os suplentes de membros do Conselho de Administração são remunerados mediante importância fixa, por reunião a que comparecerem, salvo quando assumam o cargo de conselheiro, em caso de vaga do titular. A remuneração dos membros do Conselho Fiscal é fixada pela Assembleia Geral que os elegem. Os Diretores recebem uma remuneração no montante e na forma fixados pela Assembleia Geral.

Nos períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018, foram pagos aos administradores da Companhia benefícios de curto prazo de R\$ 221 e R\$ 221 respectivamente.



Não foi pago nenhum valor a título de: **(i)** benefícios pós-emprego (pensões, outros benefícios de aposentadoria, seguro de vida pós-emprego e assistência médica pós-emprego); **(ii)** benefícios de longo prazo (licença por anos de serviço ou outras licenças, jubileu ou outros benefícios por anos de serviço e benefícios por invalidez de longo prazo) e **(iii)** remuneração com base em ações.

33. Informações por segmento

A Administração do Grupo baseia suas decisões de negócios em relatórios financeiros preparados nos mesmos critérios usados na preparação e divulgação destas demonstrações contábeis. As demonstrações contábeis são regularmente revistas pela Administração do Grupo para tomada de decisões sobre alocações de recursos e avaliação de performance.

Portanto, a Administração concluiu que opera um único segmento “prestação de serviços de educação básica” e considera que divulgações adicionais sobre segmentos não são necessárias.

34. Seguros

O Grupo adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes que a Administração considera suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. As premissas de riscos adotadas foram julgadas suficientes e adequadas pela Administração da Companhia.

35. Eventos Subsequentes

a) Plano de pagamento baseado em ações

Em conformidade ao estabelecido no Plano de Outorga de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 02 de Outubro de 2017, a Companhia aprovou em 03 de maio de 2019 a outorga de opções de compra representativas de até 70.000 (setenta mil) ações ordinárias aos administradores. O valor justo dos serviços dos administradores, em contrapartida à outorga das ações, será reconhecido como despesa de acordo com o período de “vesting” e totaliza o montante de R\$ 6.566. Desse total, R\$ 4.286 será reconhecido até maio de 2.021 e R\$ 2.280 até maio de 2.022.

b) Combinação de negócios

Em 13 de maio de 2019, a Companhia celebrou Contrato de Aquisição de Participação e Outras Avenças para aquisição de 95% da Escola Fórum Cultural, localizada em Niterói. A Companhia pagará pela respectiva participação o montante de R\$ 14,3 milhões, do qual será deduzido o endividamento líquido da adquirida imediatamente antes do fechamento da Transação, em parcelas durante 5 (cinco) anos. Os sócios vendedores permanecerão com uma participação de 5% na adquirida. A Companhia terá uma opção de compra desta participação remanescente a partir de 2021.

A Transação está sujeita ao cumprimento de determinadas condições precedentes usuais em operações similares e será concluída tão logo tais condições sejam atendidas. Para cumprir uma dessas condições, a Companhia realizará assembleia geral extraordinária até julho de 2019 para, em cumprimento ao art. 256 da Lei das S.A., submeter a Transação à ratificação de seus acionistas. O laudo de avaliação para determinar os ativos e passivos a valor justo está em fase de elaboração e, caso aplicável, a Companhia informará aos seus acionistas se haverá direito de retirada aos acionistas dissidentes juntamente com prazos e as regras para seu exercício.



Guilherme Affonso Ferreira Filho
Diretor

Edson Manabu Kubagawa
CT CRC 1SP 146.701/O-4
CPF:085.910.178-97

* * *

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

A Bahema tem por política não divulgar projeções empresariais.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Não há.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Com Ressalva

Aos Administradores e Acionistas da Bahema S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Bahema S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo o resumo das práticas contábeis significativas e demais notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Base para conclusão com ressalva sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

1. Conforme descrito nas notas explicativas 12, 14 e 22, durante o trimestre findo em 31 de março de 2019, a Companhia reconheceu, nas informações contábeis consolidadas, imposto diferido passivo sobre diferenças entre as bases fiscais e contábeis de ativos líquidos adquiridos em combinação de negócios, bem como o imposto diferido ativo sobre prejuízo fiscal suportado por reversão dessa diferença temporária tributável, no montante líquido de R\$ 3.661 mil, em contrapartida à ágio por expectativa de rentabilidade futura no montante de R\$ 6.936 mil, R\$ 134 mil em tributos sobre o lucro no resultado do período e R\$ 3.141 mil no patrimônio líquido. Nas informações contábeis individuais, tais efeitos foram reconhecidos de forma reflexa em investimento, no montante de R\$ 2.752 mil, e em equivalência patrimonial do trimestre findo em 31 de março de 2018, no montante de R\$ 107 mil. Essas transações decorrem de períodos anteriores, entretanto a Companhia não atendeu os requerimentos do CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro pois não reconheceu os efeitos retrospectivos nos valores correspondentes. Nossa conclusão sobre as informações contábeis intermediárias consolidadas e individuais do período corrente inclui modificação em decorrência dos efeitos desse assunto sobre a comparabilidade dos valores do período correntes e valores correspondentes.

2. No período findo em 31 de março de 2018, a Companhia apresentou os pagamentos diferidos por aquisição de controlada e seus respectivos juros no montante de R\$ 10.435 mil como atividade de investimento na demonstração do fluxo de caixa consolidado, ao invés de apresentar tais montantes como parte da atividade de financiamento, o que melhor representaria a natureza desses fluxos considerando o disposto no CPC 03 – Demonstração dos Fluxos de Caixa. Nossa conclusão sobre as informações contábeis intermediárias consolidadas do período corrente inclui modificação em decorrência do efeito desse assunto sobre a comparabilidade dos valores do período corrente e valores correspondentes.

Conclusão com ressalva sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, exceto pelos efeitos dos assuntos descritos na seção intitulada Base para conclusão com ressalva sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, emitida pelo IASB aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros Assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia,

apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, exceto pelos efeitos do assunto descrito no parágrafo (1) na seção intitulada Base para conclusão com ressalva sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Demonstrações financeiras de exercícios anteriores examinadas e informações financeiras intermediárias de períodos anteriores revisadas por outro auditor independente

O exame do balanço patrimonial, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2018 e a revisão das informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo em 31 de março de 2018, foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria e relatório de revisão sem modificações, com datas de 26 de março de 2019 e 10 de maio de 2018, respectivamente. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2018, foram submetidos aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 14 de maio de 2019

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Flavio Gozzoli Gonçalves
Contador CRC 1SP290557/O-2

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

A Bahema não possui conselho fiscal instalado.

Pareceres e Declarações / Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)

A Bahema não possui Comitê de Auditoria instalado.

Pareceres e Declarações / Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)

A Bahema não possui Comitê de Auditoria instalado.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em observância à disposição do Inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Bahema S/A declara que reviu, discutiu e concorda com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas relativas ao período encerrado em 30 de março de 2019.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Em observância à disposição do Inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria da Bahema S/A declara que reviu, discutiu e concorda com as opiniões expressas no relatório de revisão especial da KPMG Auditores Independentes.