

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 - 01/01/2020 à 31/03/2020	7
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	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 - 01/01/2020 à 31/03/2020	15
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	16
Demonstração de Valor Adicionado	17

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

Notas Explicativas	26
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	63
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	64
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	65
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	67
Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)	68
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	69

Índice

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	70
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	71

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2020
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	2.219.359
Preferenciais	0
Total	2.219.359
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	102.845	125.142
1.01	Ativo Circulante	29.307	36.508
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	28.741	36.083
1.01.03	Contas a Receber	128	0
1.01.03.01	Clientes	128	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	423	395
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	423	395
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	15	30
1.02	Ativo Não Circulante	73.538	88.634
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	22.002	17.085
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	22.002	17.085
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	5.248	5.319
1.02.01.10.04	Outros Ativos	2.628	2.600
1.02.01.10.05	Ativos Financeiros	14.126	9.166
1.02.02	Investimentos	51.515	71.527
1.02.03	Imobilizado	20	21
1.02.04	Intangível	1	1

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	102.845	125.142
2.01	Passivo Circulante	2.105	2.156
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	44	29
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	44	29
2.01.02	Fornecedores	11	69
2.01.03	Obrigações Fiscais	49	59
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.962	1.962
2.01.05	Outras Obrigações	39	37
2.01.05.02	Outros	39	37
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	3	3
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	36	34
2.02	Passivo Não Circulante	1.757	1.284
2.02.02	Outras Obrigações	1.757	1.284
2.02.02.02	Outros	1.757	1.284
2.02.02.02.03	Obrigações Tributárias	199	199
2.02.02.02.04	Obrigações Trabalhistas	719	523
2.02.02.02.05	Outras Contas a Pagar	839	562
2.03	Patrimônio Líquido	98.983	121.702
2.03.01	Capital Social Realizado	129.302	129.302
2.03.02	Reservas de Capital	-12.119	-417
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-18.200	-7.183

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-11.260	-1.949
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.894	-650
3.04.02.01	Administrativas e Gerais	-294	-342
3.04.02.02	Remuneração do Pessoal	-1.600	-308
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	273	296
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-35	-51
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-9.604	-1.544
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-11.260	-1.949
3.06	Resultado Financeiro	245	191
3.06.01	Receitas Financeiras	301	193
3.06.02	Despesas Financeiras	-56	-2
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-11.015	-1.758
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-11.015	-1.758
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-11.015	-1.758
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-4,96	-1,5

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	-11.015	-1.758
4.03	Resultado Abrangente do Período	-11.015	-1.758

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-382	-372
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-193	-166
6.01.01.01	Prejuízo de exercício	-11.015	-1.758
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	1	21
6.01.01.03	Depreciações - Direito de uso de imóveis	0	27
6.01.01.04	Reversão de Provisão	-17	0
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	9.604	1.544
6.01.01.06	Juros sobre empréstimos e financiamentos	55	0
6.01.01.07	Opções outorgadas reconhecidas, incluindo encargos trabalhistas	1.179	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-189	-206
6.01.02.01	Tributos a recuperar	43	-29
6.01.02.02	Outros Ativos	-13	-151
6.01.02.03	Fornecedores	-58	-11
6.01.02.04	Obrigações trabalhistas	409	-2
6.01.02.05	Obrigações tributárias	-10	1
6.01.02.06	Outras contas a pagar	-560	-14
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-6.960	-9.100
6.02.01	Integralização de capital em controlada	-2.000	-9.100
6.02.02	Aquisição de debêntures conversíveis em ações	-4.960	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	0	7
6.03.01	Pagamento de arrendamento	0	7
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-7.342	-9.465
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	36.083	11.409
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	28.741	1.944

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(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	129.302	2.647	0	-7.183	-3.064	121.702
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	129.302	2.647	0	-7.183	-3.064	121.702
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	982	0	0	0	982
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	982	0	0	0	982
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-11.015	-12.684	-23.699
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-11.015	0	-11.015
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-12.684	-12.684
5.05.02.06	Variação do passivo de Put Option	0	0	0	0	-12.684	-12.684
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	129.302	3.629	0	-18.198	-15.748	98.985

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	1.992	0	-3.725	54.388
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	56.088	33	1.992	0	-3.725	54.388
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.758	0	-1.758
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.758	0	-1.758
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	56.088	33	1.992	-1.758	-3.725	52.630

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	273	297
7.01.02	Outras Receitas	273	297
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-264	-281
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-246	-231
7.02.04	Outros	-18	-50
7.03	Valor Adicionado Bruto	9	16
7.04	Retenções	-1	-48
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1	-21
7.04.02	Outras	0	-27
7.04.02.01	Amortização Direito de Uso de Imóveis	0	-27
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	8	-32
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-9.303	-1.351
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-9.604	-1.544
7.06.02	Receitas Financeiras	301	193
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-9.295	-1.383
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-9.295	-1.383
7.08.01	Pessoal	1.334	258
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.314	247
7.08.01.02	Benefícios	17	11
7.08.01.03	F.G.T.S.	3	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	328	101
7.08.02.01	Federais	318	101
7.08.02.03	Municipais	10	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	58	16
7.08.03.01	Juros	56	2
7.08.03.02	Aluguéis	2	14
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-11.015	-1.758
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-11.015	-1.758

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	416.661	191.099
1.01	Ativo Circulante	58.204	52.738
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	40.233	48.150
1.01.03	Contas a Receber	10.871	2.766
1.01.03.01	Clientes	8.763	1.723
1.01.03.01.01	Mensalidades a receber	8.763	1.723
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.108	1.043
1.01.03.02.01	Adiantamentos	2.108	1.043
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.086	709
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2.086	709
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	5.014	1.113
1.02	Ativo Não Circulante	358.457	138.361
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	32.308	50.744
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	32.308	50.744
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	234	47
1.02.01.10.04	Tributos a recuperar	5.301	5.366
1.02.01.10.05	Outros Ativos	8.673	4.171
1.02.01.10.06	Ativos Financeiros	17.546	22.244
1.02.01.10.07	Adiantamentos para aquisição de controladas	0	18.916
1.02.01.10.08	Impostos Diferidos	554	0
1.02.02	Investimentos	3.650	3.712
1.02.03	Imobilizado	132.995	29.329
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	58.901	8.204
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	74.094	21.125
1.02.04	Intangível	189.504	54.576

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	416.661	191.099
2.01	Passivo Circulante	84.389	33.678
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	16.584	4.493
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	16.584	4.493
2.01.02	Fornecedores	1.531	607
2.01.03	Obrigações Fiscais	6.324	2.102
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	16.574	10.720
2.01.05	Outras Obrigações	43.376	15.756
2.01.05.02	Outros	43.376	15.756
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	3	3
2.01.05.02.04	Adiantamento de mensalidades	15.866	6.429
2.01.05.02.05	Passivos de arrendamento	7.453	4.527
2.01.05.02.06	Outras contas a pagar	20.054	4.797
2.02	Passivo Não Circulante	226.310	32.355
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	8.215	937
2.02.02	Outras Obrigações	202.172	25.226
2.02.02.02	Outros	202.172	25.226
2.02.02.02.03	Obrigações tributárias	3.115	2.214
2.02.02.02.04	Outras contas a pagar	134.342	6.482
2.02.02.02.05	Obrigações trabalhistas	719	523
2.02.02.02.06	Passivos de arrendamento	63.996	16.007
2.02.03	Tributos Diferidos	15.599	5.868
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	15.599	5.868
2.02.04	Provisões	324	324
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	324	324
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	105.962	125.066
2.03.01	Capital Social Realizado	129.302	129.302
2.03.02	Reservas de Capital	-12.119	-417
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-18.198	-7.183
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	6.977	3.364

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	38.431	11.041
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-23.763	-7.681
3.03	Resultado Bruto	14.668	3.360
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-23.479	-5.493
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-15.304	-5.482
3.04.02.01	Administrativas e gerais	-8.776	-2.799
3.04.02.02	Despesas com pessoal	-6.528	-2.683
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-93	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	626	416
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-8.478	-452
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-230	25
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-8.811	-2.133
3.06	Resultado Financeiro	-1.964	64
3.06.01	Receitas Financeiras	500	351
3.06.02	Despesas Financeiras	-2.464	-287
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-10.775	-2.069
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	33	176
3.08.01	Corrente	-576	0
3.08.02	Diferido	609	176
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-10.742	-1.893
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-10.742	-1.893
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-11.015	-1.758
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	273	-135
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-4,84	-1,62

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-10.742	-1.893
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-10.742	-1.893
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-11.015	-1.758
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	273	-135

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-224	-892
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	2.452	-595
6.01.01.01	Prejuízo do exercício	-10.742	-1.893
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	669	250
6.01.01.03	Depreciações - Direito de uso imóveis	1.431	699
6.01.01.04	Juros sobre passivos de arrendamento	255	0
6.01.01.05	Provisão para perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	62	-99
6.01.01.06	Reversão de provisão	-17	0
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	-230	-25
6.01.01.08	Juros sobre contas a pagar aquisição de empresas	1.165	197
6.01.01.09	Juros sobre empréstimos e financiamentos	745	0
6.01.01.10	Amortização de mais valia por combinação de negócios	1.746	452
6.01.01.11	Opções outorgadas reconhecidas, incluindo encargos trabalhistas	1.179	0
6.01.01.12	Imposto de renda diferido	-609	-176
6.01.01.13	Reavaliação combinação de negócios efetuada em estágios	6.798	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.676	-297
6.01.02.01	Tributos a recuperar	-902	-54
6.01.02.02	Mensalidades a receber	-2.186	314
6.01.02.03	Outros Ativos	-3.790	-874
6.01.02.04	Arrendamento mercantil	0	-18.137
6.01.02.05	Adiantamentos	2.657	263
6.01.02.06	Fornecedores	198	223
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas	3.338	1.199
6.01.02.08	Obrigações tributárias	11.128	-217
6.01.02.09	Adiantamento de mensalidades	-987	-723
6.01.02.10	Arrendamento mercantil	0	17.490
6.01.02.11	Outras contas a pagar	-10.995	219
6.01.02.12	Pagamento de juros	-1.137	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-5.622	-1.117
6.02.01	Aquisição de debêntures conversíveis em ações	-4.960	0
6.02.02	Aquisição de investimentos, líquido do caixa e equivalentes	680	-734
6.02.03	Aquisição de bens do ativo imobilizado e do intangível	-1.342	-383
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-2.071	-8.191
6.03.01	Pagamento pela aquisição de controlada	0	-8.194
6.03.02	Pagamento de arrendamento	-2.164	0
6.03.03	Captação de Empréstimos	93	-15
6.03.04	Dividendos pagos	0	-72
6.03.05	Aumento de Capital	0	90
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-7.917	-10.200
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	48.150	15.790
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	40.233	5.590

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(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	129.302	2.647	0	-7.183	-3.064	121.702	3.364	125.066
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	129.302	2.647	0	-7.183	-3.064	121.702	3.364	125.066
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	982	0	0	0	982	3.340	4.322
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	982	0	0	0	982	0	982
5.04.08	Aquisição de controlada com participação de não controladores	0	0	0	0	0	0	3.340	3.340
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-11.015	-12.684	-23.699	273	-23.426
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-11.015	0	-11.015	273	-10.742
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-12.684	-12.684	0	-12.684
5.05.02.06	Variação do passivo de Put Option	0	0	0	0	-12.684	-12.684	0	-12.684
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	129.302	3.629	0	-18.198	-15.748	98.985	6.977	105.962

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	1.992	0	-3.725	54.388	3.717	58.105
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	56.088	33	1.992	0	-3.725	54.388	3.717	58.105
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.758	0	-1.758	49	-1.709
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.758	0	-1.758	-135	-1.893
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	0	0	184	184
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	0	0	0	166	166
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	56.088	33	1.992	-1.758	-3.725	52.630	3.766	56.396

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	41.934	12.219
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	41.350	11.853
7.01.02	Outras Receitas	584	366
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-14.572	-1.968
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.238	-350
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-5.126	-971
7.02.04	Outros	-8.208	-647
7.03	Valor Adicionado Bruto	27.362	10.251
7.04	Retenções	-3.846	-1.401
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-669	-250
7.04.02	Outras	-3.177	-1.151
7.04.02.01	Amortização de mais valia	-1.746	-452
7.04.02.02	Amortização Direito de uso imóveis	-1.431	-699
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	23.516	8.850
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	270	449
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-230	25
7.06.02	Receitas Financeiras	500	351
7.06.03	Outros	0	73
7.06.03.01	Dividendos	0	73
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	23.786	9.299
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	23.786	9.299
7.08.01	Pessoal	24.895	7.453
7.08.01.01	Remuneração Direta	16.909	6.266
7.08.01.02	Benefícios	6.698	679
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.288	508
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	6.380	2.481
7.08.02.01	Federais	3.551	2.082
7.08.02.02	Estaduais	102	1
7.08.02.03	Municipais	2.727	398
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	3.253	1.258
7.08.03.01	Juros	2.176	262
7.08.03.02	Aluguéis	68	30
7.08.03.03	Outras	1.009	966
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-10.742	-1.893
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-11.015	-1.758
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	273	-135

Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

Apresentamos o Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis da Bahema Educação S.A. relativos ao período de 3 meses findo em 31 de março de 2020, elaborados em conformidade com a legislação societária, juntamente com o Relatório de Revisão Especial sobre as Informações Intermediárias individuais e consolidadas.

Contexto Operacional

Não podemos começar o relatório com outro tema que não os desafios causados pela Covid-19. Uma crise de saúde e econômica sem precedentes na nossa geração, obviamente os efeitos também foram sentidos nas nossas escolas, que interromperam as aulas presenciais a partir da segunda metade de março. Mas, em uma demonstração de competência e esforço extraordinários, nossas equipes pedagógicas e administrativas conseguiram em poucos dias migrar o ensino presencial para o virtual. A atuação direta da Companhia permitiu que as escolas colhessem os benefícios de fazer parte de um ecossistema reconhecido pela qualidade de seus projetos pedagógicos. Ficou uma clara demonstração de sinergia que as trocas entre as escolas geraram, com algumas, como a Escola da Vila e a Escola Parque, servindo de referência na tarefa de criarem ambientes virtuais de aprendizagem para seus alunos.

É claro que haverá impactos para a Companhia, e nós detalhamos o que já é percebido nas notas explicativas a seguir. Mas os acontecimentos das últimas semanas deixam clara a nossa confiança no futuro, apesar do momento delicado. Exercemos a opção de compra tanto na Escola Viva (abril/20), em São Paulo, como no Balão Vermelho (maio/20), em Belo Horizonte. Investimentos que somam, entre assunção de dívidas e pagamentos, mais de R\$ 64 milhões e confirmam a participação dessas escolas que são referências nas suas cidades e já participavam ativamente das trocas e eventos promovidos pelo Critique, plataforma de escolas construtivistas da Bahema Educação.

Além desses movimentos, que já eram esperados, comemoramos também a vinda de um novo diretor presidente para a Companhia. Gabriel Ribeiro aceitou o desafio de dirigir a Bahema Educação, juntando-se a equipe de diretores que já está no projeto desde o início em 2016 (não houve nenhuma saída), acrescentando seus 15 anos de experiência em educação, tanto no ensino superior como no ensino básico. Com um tamanho e uma complexidade cada vez maiores, era essencial para a Companhia uma figura como ele para ajudar na nova fase – e em um momento desafiador para qualquer empresa no mundo.

Gabriel já chega com um mote que se espalhou por toda a equipe: “vamos aproveitar a crise”. Se exigiu mudanças profundas nas escolas, e ainda exigirá novos protocolos na volta às aulas presenciais que acontecerá em fases, a crise pode ter permitido um salto de anos à frente para a educação. A incorporação da tecnologia como uma ferramenta essencial no processo de aprendizagem permitirá novas metodologias e estratégias de ensino para os professores. Estes por sua vez sairão dessa crise valorizados pelas famílias, que acompanhando mais de perto as aulas e exercícios de suas crianças entenderão a complexidade e importância desse trabalho – essa aproximação das famílias também é altamente positiva para o projeto pedagógico. Nossas escolas, guiadas por nossas equipes, com certeza estão aproveitando todos estes pontos.

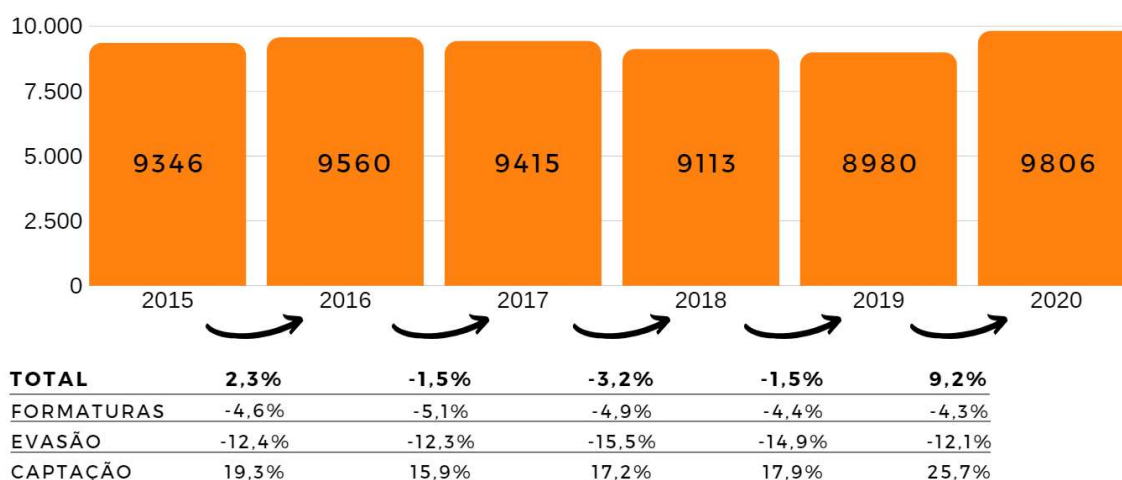
Desejamos muita saúde a todos. Que seja possível retomar as atividades e o convívio social, mesmo que com medidas de proteção, o quanto antes. Até o próximo trimestre, esperamos que já de volta presencialmente nas escolas.

Comentário do Desempenho

KPIs Operacionais

Os resultados dos ITRs de 2020 trarão grandes mudanças em relação àqueles de 2019 porque a Companhia passa a consolidar não só novas aquisições realizadas em 2019, mas também escolas que anteriormente possuía apenas opções de compra e/ou participação minoritária e agora passam a ser consolidadas. Os dados aqui apresentados representam uma análise gerencial com informações de todas as escolas em que a Bahema possui participação.

Evolução do número de alunos (retenção e captação)



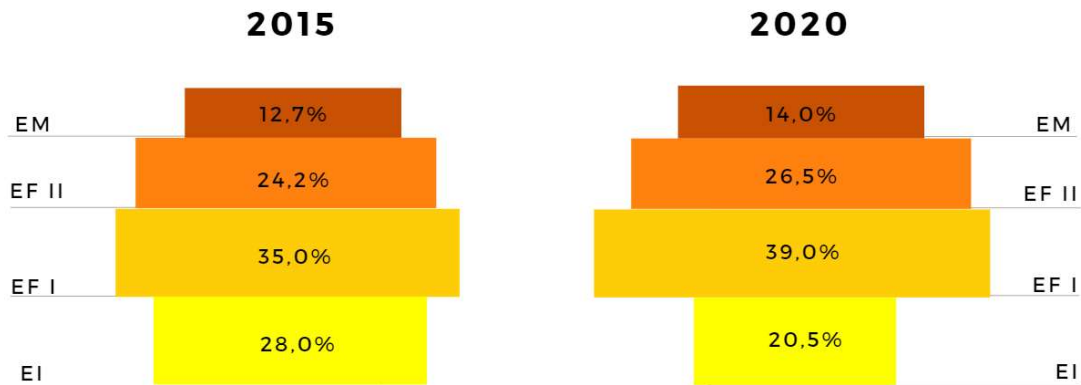
Acima apresentamos a evolução do número total de alunos das escolas atualmente investidas pela Companhia. Três variáveis constituem a alteração de alunos entre dois anos consecutivos: (i) a quantidade de formandos (que finalizam a última série oferecida pela instituição de ensino); (ii) a quantidade de alunos que evadiram a escola em séries anteriores à final; e (iii) a captação de novos alunos, tanto para séries iniciais quanto para os segmentos finais (E.F.2 e E.M.).

Enquanto o nível de formaturas se mantém razoavelmente estável, podemos ver uma variação considerável na evasão e na captação de novos alunos entre os anos. A queda de 3,4 p.p. em captação no coorte 2016/17 transformou um crescimento de alunos em retração. Apesar da situação ter melhorado nos anos seguintes, o crescimento da evasão pressionou a redução do número total de alunos entre 2017 e 2019. Entre 2019 e 2020 apresentamos um grande crescimento no número de alunos por conta de uma captação muito expressiva e da considerável redução da evasão a níveis inferiores aos de 2015. O aumento expressivo da captação se deve principalmente a expansões *greenfield* da Escola Mais, investida da Companhia.

Importante ressaltar que a Bahema realizou seu primeiro investimento apenas em 2017 com a aquisição da Escola da Vila e, até o final de 2019, possuía controle sobre apenas duas das 9 escolas que compõem os números apresentados. Com a consolidação, a Companhia espera poder contribuir cada vez mais para o crescimento da base de alunos.

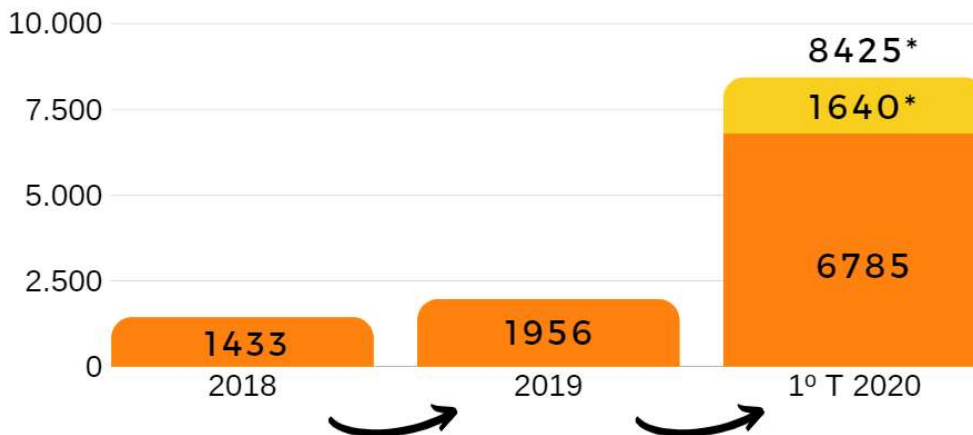
Comentário do Desempenho

Evolução da pirâmide de alunos



Não só o número de alunos se alterou, mas também a composição entre os segmentos do ensino básico. Entre 2015 e 2020, podemos perceber uma redução relevante da Educação Infantil em relação aos demais segmentos na composição do alunado total. Essa mudança é explicada tanto por fatores demográficos quanto por fatores mercadológicos e de competição. Importante ressaltar que gráfico acima não leva em consideração os alunos da Escola Mais. A Mais opera apenas os segmentos de Ensino Fundamental 2 e Ensino Médio e teve seu início apenas em 2018, de forma que sua inclusão iria distorcer a análise dos dados.

Número de alunos das escolas consolidadas



Acima, podemos verificar o número de alunos consolidados pela Companhia em cada momento. Em 2018 eram consolidadas apenas a Escola da Vila e o Colégio Mangabeiras (E.M. da escola Balão Vermelho de Belo Horizonte). Em agosto de 2019, a escola Fórum Cultural passou a ser também consolidada nos demonstrativos. Em 2020, para o primeiro trimestre, estamos consolidando também a Escola Parque, Colégio BIS (SP) e Colégio Apoio (PE), um total de 6.785 alunos em laranja.

* Com o exercício das opções de compra da escola Balão Vermelho (BH) e Escola Viva (SP), adicionamos 1.640 alunos ao total consolidado (em amarelo), passando a um total de 8.425 alunos.

Comentário do Desempenho

DESEMPENHO FINANCEIRO – valores em R\$ mil

Principais indicadores financeiros - Consolidado

Demonstrações de resultado	R\$mil	R\$mil	Variação (%)
Conta	1T20	1T19	2020/2019
Receita líquida	<u>38.431</u>	<u>11.041</u>	<u>248%</u>
Custos	-23.763	-7.681	209%
Lucro bruto	<u>14.668</u>	<u>3.360</u>	<u>337%</u>
Margem Bruta (%)	38,2%	30,4%	7,7 p.p.
Receitas e despesas operacionais	<u>-23.480</u>	<u>-5.493</u>	<u>327%</u>
Despesas administrativas e gerais	-8.107	-2.549	218%
Despesas com pessoal	-6.528	-2.683	143%
Depreciações e amortizações	-669	-250	168%
Outras receitas/despesas	-8.175	-11	74222%
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro	<u>-8.812</u>	<u>-2.133</u>	<u>313%</u>
Margem Operacional	-22,9%	-19,3%	-3,6 p.p.
Resultado Financeiro	<u>-1964</u>	<u>64</u>	<u>-3168%</u>
Receitas financeiras	500	351	42%
Despesas financeiras	-2.464	-287	758%
Prejuízo Antes dos Impostos	<u>-10.775</u>	<u>-2.069</u>	<u>421%</u>
Impostos correntes	-576	0	-
Impostos diferidos	609	176	246%
Prejuízo do período	<u>-10.742</u>	<u>-1.893</u>	<u>467%</u>
Atribuído aos acionistas controladores	<u>-11.015</u>	<u>-1.758</u>	<u>527%</u>
Atribuído aos acionistas não controladores	<u>273</u>	<u>-135</u>	<u>-302%</u>

Principais destaques do 1º trimestre de 2020

- Closing da aquisição da Escola Parque**

A Companhia realizou o *closing* da operação de aquisição de 100% das sociedades mantenedoras da Escola Parque no Rio de Janeiro. No dia 31 de janeiro foi assinado o termo de fechamento e a Companhia recebeu 45% + 1 ações, passando a deter 50% + 1 ações. Em maio de 2022 as ações remanescentes serão transferidas mediante o pagamento da última parcela do preço de aquisição.

Comentário do Desempenho

- **Closing da aquisição do Colégio Apoio**

A Companhia realizou o *closing* da operação de aquisição da sociedade mantenedora do Colégio Apoio de Recife. No dia 15 de janeiro foi assinado o termo de fechamento e a Companhia recebeu 100% das quotas representativas.

- **Closing da aquisição do Colégio BIS**

A Companhia realizou o *closing* da operação de aquisição das sociedades mantenedoras do Colégio BIS (Brazilian International School). No dia 23 de janeiro foi assinado o termo de fechamento e a Companhia recebeu 60% das quotas representativas. A Bahema possui opção de compra das quotas remanescentes (40%) das sociedades que pode ser exercida a partir de 1º de janeiro de 2024.

Resultados Operacionais

Os resultados consolidados do primeiro trimestre de 2020 apresentam uma grande mudança em relação às demais demonstrações apresentadas até agora. Com a conclusão das 3 aquisições de janeiro, a Bahema passa a consolidar o resultado da Escola Parque (RJ), Colégio BIS (SP) e Colégio Apoio (PE) em seus resultados a partir de fevereiro (2 meses de resultado).

A receita líquida é composta principalmente pelas mensalidades escolares. A receita líquida do 1º trimestre de 2020 apresentou aumento de R\$ 27.390 mil, um aumento de quase 250% em comparação com o primeiro trimestre de 2019. Isso é atribuído principalmente à consolidação do resultado de dois meses das instituições adquiridas em janeiro, além da consolidação do resultado da escola Fórum Cultural que passou a integrar o resultado da companhia em agosto de 2019.

Entre o 1º tri de 2020 e o de 2019, o crescimento de custos foi de R\$ 16.082 mil, ou 209%, também gerado pela incorporação dos resultados das novas escolas, mas com crescimento percentual inferior àquele da receita líquida. A diferença entre o crescimento de custos e receitas resulta em um avanço da margem bruta para 38,2%, um crescimento de aproximadamente 7,7 pontos percentuais. Essa diferença se deve principalmente à melhor margem bruta das escolas que passam a ser consolidadas. Considerando o crescimento da receita líquida e a melhora da margem, o lucro bruto consolidado aumentou 336,5% em comparação ao mesmo período de 2019, alcançando R\$ 14.668 mil.

As despesas (líquidas) operacionais do primeiro trimestre, entretanto, cresceram 327% em comparação com 2019, fazendo com que o crescimento de margem bruta não se traduzisse em um aumento de margem operacional. O saldo das despesas e receitas operacionais alcançou R\$ 23.480 mil, resultando em um prejuízo operacional de R\$ 8.812 mil, com queda da margem para -22,9% (-3,3p.p. em comparação a 2019). No absoluto, isso representa um prejuízo superior em R\$ 6.679 mil.

Compondo as despesas operacionais, o menor aumento proporcional foi das despesas com pessoal, aproximadamente 143%. O motivo principal desse menor aumento (comparado às demais linhas) se deve à diluição de custos da *Holding* e do centro de serviços compartilhados TEIA. Pelo lado das despesas gerais, o crescimento foi mais expressivo (218%) e adicionou R\$ 5.558 mil às despesas, porém mais baixo que o crescimento proporcional das receitas e custos. A linha de depreciações e amortizações cresceu R\$ 419 mil, ou 168%. O aumento do prejuízo operacional advém majoritariamente de um crescimento das “outras despesas operacionais” para R\$ 8.175 mil, em comparação a apenas R\$ 11 mil no primeiro trimestre de 2019, um crescimento de mais de 700 vezes.

Dentro da linha das despesas operacionais, o aumento é explicado por dois fatores: (i) um forte crescimento na amortização da Mais Valia, relacionado à aquisição das 3 instituições adquiridas em janeiro e também a Escola Fórum Cultural; e (ii) reavaliação da combinação de negócios efetuada em estágios, referente à aquisição da Escola Parque.

Comentário do Desempenho

Resultado Financeiro

O resultado financeiro teve uma queda relevante, saindo de R\$ 64 mil positivos no primeiro trimestre de 2019 para um prejuízo de R\$ 1.964 mil no primeiro trimestre de 2020. Esta grande mudança se deve à utilização de *seller's finance* nas aquisições de Escola Parque, Colégio Apoio e Fórum Cultural. Todas contaram com financiamentos de longo prazo que incorrem em juros de correção, principal fator para um aumento de quase 760% nas despesas financeiras. As receitas financeiras tiveram um crescimento de 42%, o que corresponde a uma variação absoluta de apenas R\$ 149 mil, contra a variação de R\$ 2.177 mil das despesas financeiras.

Resultado líquido

A Companhia e suas controladas registraram um prejuízo líquido de R\$ 10.742 mil no primeiro trimestre deste ano, ante um prejuízo de R\$ 1.893 mil no mesmo período de 2019. Entretanto, esse prejuízo é resultado do crescimento (negativo) da linha "Outras despesas e receitas operacionais". Se esta linha fosse subtraída, o resultado operacional apresentaria uma melhora significativa entre os dois anos, saindo de um prejuízo de R\$ 2.122 mil no 1º tri de 2019, para um prejuízo de R\$ 636 mil neste ano. Como delineado anteriormente, o resultado da linha de "outras despesas (líquidas) operacionais" se deve a amortizações de Mais Valia e reavaliação da combinação de negócios efetuados em estágio.

Excluindo o resultado dos minoritários, a Companhia apresentou um prejuízo líquido consolidado de R\$ 11.015 mil no primeiro trimestre (resultado positivo dos minoritários), ante um prejuízo de R\$ 1.758 mil no mesmo período do ano passado, um aumento de 527%.

Balanço Patrimonial

Com a consolidação das novas escolas também tivemos um enorme impacto no Balanço Patrimonial da Companhia entre o final de 2019 e o primeiro trimestre de 2020.

A redução de caixa de R\$ 7.917 mil entre os períodos se deve principalmente a dois fatores: (i) pagamento de parcelas dos preços de aquisição da Escola Parque (RJ) e do Colégio Apoio (PE); e (ii) parcela final do pagamento pela aquisição de debênture da Escola Mais, coligada da Companhia.

Os ativos circulantes operacionais, por outro lado, tiveram um grande aumento, devido principalmente à incorporação dos ativos operacionais das escolas agora consolidadas. A linha de mensalidades a receber teve um crescimento absoluto de R\$ 7.036 mil, proporcional a 189% do valor final de 2019. As linhas de "adiantamentos a funcionários" e "IR/CS a recuperar" também tiveram crescimentos relevantes de R\$ 1.065 mil e R\$ 1.377 mil (representativos a 102% e 194%), respectivamente. Outros ativos também tiveram uma variação expressiva de 350%, incorporando um aumento de R\$ 3.901 mil aos ativos circulantes.

O resultado líquido de todas as movimentações representa um aumento de R\$ 5.466 mil nos ativos circulantes, um crescimento proporcional de 10%.

É nos ativos não circulantes que o maior impacto das aquisições concretizadas em janeiro acontece.

A linha de adiantamento para aquisições foi zerada, uma vez que as operações de compra dos Colégios BIS e Apoio foram concretizadas, ante R\$ 18.916 mil de 2019.

O imobilizado apresenta um crescimento de 618%, elevando o valor total dos ativos imobilizados para R\$ 58.901 mil, o que advém principalmente do reconhecimento de um imóvel operacional da Escola Parque na unidade da Barra da Tijuca (RJ) reavaliado no laudo PPA, mas também por um aumento de R\$ 8.383 mil nas benfeitorias em propriedades de terceiros.

Comentário do Desempenho

Os ativos de direito de uso apresentam agora um total de R\$ 74.094 mil, ante os R\$ 21.125 mil de 2019, um crescimento de 251% resultado da consolidação das novas escolas que possuem contratos de aluguel de longo prazo.

Os ativos intangíveis são os maiores responsáveis pela variação dos ativos não circulantes, com uma variação absoluta de R\$ 158.194 mil entre 2019 e o primeiro trimestre de 2020, um crescimento de 287% que advém do reconhecimento dos ativos adquiridos nas operações de janeiro de 2020 através dos laudos PPA realizados.

Foi auferido um valor adicional de R\$ 24.445 mil a carteira de clientes consolidada da Companhia, um aumento de 230%. Já as marcas adquiridas adicionaram R\$ 19.749 mil, ante os R\$ 6.222 mil de 2019. Os contratos de aquisição também possuíam cláusulas de *non-compete* para os sócios vendedores que foram reconhecidas como ativo ao valor de R\$ 9.118 mil.

Após a definição de valor nos ativos reconhecidos nos laudos PPA, foi atribuído um valor de R\$ 83.332 mil ao ágio das operações concretizadas em 2020, de forma que o ágio total registrado soma R\$ 119.797 mil. Com isso, o valor total de ativo intangível apresentou um aumento de R\$ 134.928 mil, ou 247% quando comparado a 2019, e atingiu um total de R\$ 189.504 mil.

Com todas essas alterações, o atual ativo da Companhia totaliza R\$ 416.661 mil no primeiro trimestre de 2020, contra os R\$ 191.099 mil ao final de 2019, um crescimento proporcional de 118%.

Em contrapartida a esse crescimento expressivo dos ativos, tivemos um crescimento do total de passivos para R\$ 310.699 mil, ante os R\$ 66.033 mil de 2019. No Patrimônio Líquido o movimento foi inverso, uma diminuição de R\$ 19.103 mil, equivalente a 15% de redução.

A redução do PL é explicada por dois fatores: (i) o prejuízo acumulado neste 1º tri de 2020 (excluindo minoritários) no valor de R\$ 11.015 mil; e (ii) redução de R\$ 11.702 mil das reservas de capital, resultado principalmente do reconhecimento de compromisso a pagar pelo preço de exercício da opção de venda do Colégio BIS, já que a sócia minoritária possui uma opção contra a Companhia nos mesmos termos da opção de compra que a Companhia possui.

No passivo circulante, ao mesmo passo dos ativos operacionais, os passivos operacionais tiveram aumento significativo entre o final de 2019 e o primeiro trimestre de 2020. As obrigações trabalhistas cresceram R\$ 12.091 mil, ou 269% proporcionalmente. Acompanharam também as obrigações tributárias e os adiantamentos de mensalidades (relacionados a anuidades pagas antecipadamente) que cresceram respectivamente R\$ 4.222 mil e R\$ 9.437 mil, ambos crescimentos acima de 200%.

As aquisições de janeiro também contribuíram para o aumento dos empréstimos e financiamentos que (somando circulante e não circulante) cresceram 113%, ou no absoluto R\$ 13.132 mil.

Os passivos de arrendamento que fazem frente aos ativos de direito de utilizações dos imóveis, seguindo o IFRS-16, cresceram R\$ 50.915 mil por conta das novas consolidações.

Impostos diferidos tiveram um crescimento representativo de R\$ 9.731 mil, ou 166%, devido principalmente à consolidação dos Colégios Apoio e BIS.

A conta dos passivos que mais sofreu alteração foi a de "Outras contas a pagar" (circulante e não circulante) por conta dos valores a serem pagos pelas aquisições do Colégio Apoio e da Escola Parque. A variação total foi de R\$ 143.117 mil, um crescimento de quase 13 vezes. Desse total, a Escola Parque representou R\$ 116.645 mil, enquanto a aquisição de Apoio representou R\$ 11.606 mil.

Comentário do Desempenho

Eventos Subsequentes

- Paralisação das atividades presenciais nas escolas do grupo devido a pandemia da COVID19, bem como a implementação das medidas contingenciais.
- No dia 17 de abril de 2020, a Companhia exerceu a opção de compra da Escola Viva (SP), adquirindo 100% das quotas representativas das sociedades mantenedoras. A aquisição ocorreu por meio de assunção de dívidas no valor aproximado de R\$ 50.000 mil. A instituição já fazia parte do Critique, grupos de escolas construtivistas possibilitado pela Bahema, e passará a ter seu resultado consolidado no segundo trimestre de 2020
- Em 4 de maio de 2020, a Companhia exerceu a opção de compra de 100% da Escola Balão Vermelho de Belo Horizonte por R\$ 14.616 mil mais o perdão de mútuo com as vendedoras. Assim como a Escola Viva, já fazia parte do grupo Critique e passará a ter seu resultado consolidado no segundo trimestre de 2020.
- Anúncio de Gabriel Ralston Correa Ribeiro como novo Diretor-Presidente da Companhia, com posse do cargo no dia 04 de maio.

Relacionamento com auditores independentes

A política da Companhia é regida pelo princípio de independência dos auditores e restringe serviços a serem prestados pelas empresas contratadas com essa finalidade. Esses princípios se baseiam no fato de que o auditor não deve auditar seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais ou ainda advogar para o seu cliente.

Os auditores entendem que, devido ao processo de aprovação existente e à proporção desses serviços adicionais perante o valor total de honorários recebidos, não houve comprometimento da independência e da objetividade necessária ao desempenho dos serviços de auditoria externa.

A Administração

Notas Explicativas

Notas explicativas da Administração às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas para o trimestre findo em 31 de março de 2020 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Bahema Educação S.A. ("Companhia") é constituída na forma de sociedade anônima de capital aberto domiciliada no Brasil. A sede da Companhia está localizada na Av. Brigadeiro Faria Lima, 1.656 – Cj. 9a, 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 no segmento Bovespa Mais da B3, 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 2020 e 31 de dezembro de 2019, as demonstrações financeiras da Companhia incluem as seguintes empresas controladas:

Notas Explicativas

	31/03/2020		31/12/2019	
	%	Controlada	%	Controlada
Centro de Formação de Educadores da Vila Ltda. ("Centro de Formação")	100	Direta	100	Direta
Bahema Educação RJ Ltda. ("Bahema RJ")	99,99	Direta	99,99	Direta
Bahema Educação MG Ltda.	80	Direta	80	Direta
Fórum Participações Ltda (nota 3b) (b)	95	Indireta	95	Indireta
Bureau 2454 Cursos Livres Ltda (nota 3b)	95	Indireta	95	Indireta
Geração Fórum Cultural São Francisco Ltda (nota 3b)	95	Indireta	95	Indireta
Geração Fórum Cultural Ltda (nota 3b)	95	Indireta	95	Indireta
Sovila Participações S.A. (a)	80	Indireta	80	Indireta
Escola da Vila Educação Ltda. (a)	80	Indireta	80	Indireta
Somater Ensino e Pesquisa Ltda. (a)	80	Indireta	80	Indireta
Progresso Participações S/A ("Escola Parque")	100	Indireta	-	-
Sociedade Educadora de Vanguarda Ltda ("Escola Parque")	100	Indireta	-	-
Barra da Tijuca Participações S.A ("Escola Parque")	100	Indireta	-	-
Parque Estabelecimento de Ensino Ltda ("Escola Parque")	100	Indireta	-	-
Brazilian International School ("Colégio BIS") (c)	60	Indireta	-	-
Colégio Bilingue ("Colégio BIS") (c)	60	Indireta	-	-
Grupo de Assessoria Educacional e Pedagógica Ltda ("Colégio Apoio")	100	Indireta	-	-

(a) Como parte do acordo de aquisição de participação da Sovila Participações S.A. ("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 call exercível por seis meses a partir de fevereiro de 2020 e a put da mesma forma mais até um ano após esse período. Até o momento nenhuma das opções foi exercida.

(b) Como parte do acordo de aquisição de participação da Fórum Participações Ltda. ("Fórum"), 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 Fórum pelo valor de R\$ 477 corrigido pelo CDI a partir de 01/06/2019 até a data do exercício, sendo a put e a call exercíveis a partir de 01 de janeiro de 2021.

(c) Como parte do acordo de aquisição de participação da Brazilian International School e do Colégio Bilingue ("BIS"), uma opção de venda ("put") foi emitida pela Companhia e uma de compra ("call") foi emitida pelos acionistas vendedores, que podem resultar em uma aquisição pela Companhia das ações remanescentes. O preço de exercício é baseado em duas tranches que são exercidas simultaneamente, sendo que 20% da participação acionária será exercida pelo preço fixo de R\$ 5.993 e os 20% remanescentes serão precificados por um múltiplo de 7 sobre o EBITDA do ano anterior ao exercício da opção. Tanto a put quanto a call são exercíveis a partir de 01/01/2024 com prazo indefinido.

(d) A aquisição da Escola Parque foi de 95% das ações. A Companhia já possuía 5% da participação acionária, ou seja, a Companhia concluiu a aquisição de 100% das ações da Escola Parque. A transferência das ações acontece em dois momentos. Em 31 janeiro de 2020, foram transferidos 45,01% e em maio de 2022 os 49,99% remanescentes serão transferidos para a Companhia e a transferência das ações será assim concluída. O preço para aquisição das ações será um múltiplo do EBITDA de 2020 para as ações transferidas em janeiro de 2020 e um múltiplo do EBITDA de 2021 para as ações remanescentes.

Notas Explicativas

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 2020 e 31 de dezembro de 2019, as demonstrações financeiras da Companhia incluem as seguintes empresas coligadas:

	31/03/2020		31/12/2019	
	%	Coligada	%	Coligada
Centro Educacional Viva Ltda. (nota 3a) ("Centro Viva")	15	Indireta	15	Indireta
Escola Mais Educação S.A (nota 3c) ("Escola Mais")	15	Direta	15	Direta

c) Controladas em conjunto

Uma entidade controlada em conjunto consiste em um acordo contratual por meio do qual a Companhia possui controle compartilhado, aonde a Companhia tem o direito aos ativos líquidos do acordo contratual, e não direito aos ativos e passivos específicos resultantes do acordo.

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, as demonstrações financeiras da Companhia incluem a seguinte empresa controlada em conjunto:

	31/03/2020		31/12/2020	
	%	Controlada em conjunto	%	Controlada em conjunto
Bahema Meimei S.A	50	Direta	50	Direta

3. Aquisições do exercício

a) Colégio BIS

Em 30 de Setembro de 2019, a Companhia celebrou Contrato de Aquisição de Participação e Outras Avenças ("CCV") para aquisição de 60% do Colégio BIS. A conclusão da aquisição se deu de acordo com o Termo de fechamento de 15 de janeiro de 2020. A Companhia avaliou o investimento em R\$ 31.500 e pagará pela respectiva participação o montante de R\$ 18.900 do qual foi deduzido o endividamento líquido existente na base de 30 de setembro de 2019, no montante de R\$ 1.494 resultando no valor líquido de contraprestação de R\$ 17.406. A contraprestação foi integralmente até dezembro de 2019 a título de adiantamento.

A Transação estava sujeita ao cumprimento de determinadas condições precedentes usuais em operações similares, que foram concluídas no dia 23 de janeiro de 2020. A partir desta data a Companhia passou a exercer o controle do Colégio BIS.

Como parte do acordo de aquisição de participação da Brazilian International School e do Colégio Bilíngue ("BIS"), uma opção de venda ("put") foi emitida pela Companhia e uma de compra ("call") foi emitida pelos acionistas vendedores, que podem resultar em uma aquisição pela Companhia das ações remanescentes. O

Notas Explicativas

preço de exercício é baseado em duas tranches que são exercidas simultaneamente, sendo que 20% da participação acionária será exercida pelo preço fixo de R\$ 5.993 e os 20% remanescentes serão precificados por um múltiplo de 7 sobre o EBITDA do ano anterior ao exercício da opção. Tanto a put quanto a call são exercíveis a partir de 01/01/2024 com prazo indefinido.

Contraprestação transferida

A tabela a seguir resume os itens mais relevantes da contraprestação transferida:

	Consolidado
	31/01/2020
Primeira parcela 70%	13.230
Endividamento líquido estimado proporcional	(646)
Segunda parcela 30%*	5.720
Endividamento líquido proporcional + ajustes*	(898)
Total da contraprestação transferidas	17.406

*corrigido pelo CDI até a data do pagamento

Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos

A tabela abaixo resume os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos na data da aquisição:

	Consolidado	Consolidado
	Intl School	Col Bilingue
	31/01/2020	31/01/2020
Caixa e equivalentes de caixa	667	550
Mensalidades a receber	1.351	92
Impostos a recuperar	267	61
Outros ativos	83	108
Direito de uso	8.227	1.092
Imobilizado	1.207	140
Intangível – Marcas (i)	3.402	0
Intangível - Non compete (iii)	935	973
Intangível - Carteira de clientes (ii)	1.193	3.489
Empréstimos e financiamentos	(63)	(4)
Fornecedores	(197)	(242)
Adiantamento de mensalidades	(2.869)	(681)
Obrigações trabalhistas	(643)	(163)
Obrigações tributárias	(624)	(296)
Passivo de arrendamento	(8.192)	(1.157)
Total dos ativos identificáveis, líquido	4.744	3.962

As técnicas de avaliação utilizadas para mensurar o valor justo dos ativos significativos adquiridos foram as seguintes:

(i) **Marcas** - Método *Royalty Relief*: este método considera que uma entidade deixa de pagar *royalties* a um terceiro pelo fato de ser dona de um ativo que é empregado em sua operação.

Notas Explicativas

(ii) **Carteira de Clientes** - Método *Multi-Period Excess Earnings*: o objetivo deste método é a determinação do valor de um ativo por meio de sua capacidade de geração de fluxos de caixa ao longo do tempo.

(iii) **Non Compete** - Método *With or Without*: o objetivo deste método é mensurar o benefício futuro gerado por um ativo, projetando a diferença dos fluxos de caixa gerados pela empresa com a presença deste intangível e sem a presença do mesmo.

A realização dos ativos referentes a marca e non-competes se dará pelo período de 5 anos. A Carteira de Clientes será realizada em 11 anos.

Ágio

O ágio reconhecido como resultado da aquisição foi determinado conforme segue:

	Consolidado
Contraprestação transferida	17.406
Participação dos acionistas não controladores, baseado na participação proporcional nos ativos e passivos reconhecidos da adquirida	(3.482)
Valor justo dos ativos líquidos identificáveis	8.706
Ágio	12.182

b) Colégio Apoio

Em 29 de outubro de 2019, a Companhia celebrou Contrato de Aquisição de Participação e Outras Avenças ("CCV") para aquisição de 100% do Colégio Apoio. A conclusão da aquisição se deu de acordo com o Termo de fechamento de 15 de janeiro de 2020. A Companhia avaliou o investimento em R\$ 15.793 e pagará pela respectiva participação o montante de R\$ 15.732, do qual foi deduzido o endividamento líquido existente na base de 31 de outubro de 2019, no montante de R\$ 695, resultando no valor líquido de contraprestação de R\$ 15.097. Além disso, há uma previsão de pagamento de parcela contingente ("*Earn out*") estimada em R\$ 3.800, com base em cálculos de performance futura.

A Transação estava sujeita ao cumprimento de determinadas condições precedentes usuais em operações similares, que foram concluídas no dia 15 de janeiro de 2020. A partir desta data a Companhia passou a exercer o controle do Colégio Apoio.

Notas Explicativas

Contraprestação transferida

A tabela a seguir resume o valor justo na data de aquisição dos itens mais relevantes da contraprestação transferida:

	Valor Nominal	AVP	Consolidado
			31/01/2020
			Valor Presente
Parcelas pagas (i)	6.019		6.019
Parcelas futuras (i)	9.827	-1.960	7.867
Earn out (ii)	3.800	-1.135	2.665
Total da contraprestação transferidas	19.646	-3.095	16.551

(i) Parcelas futuras – parte fixa do preço de aquisição

Os pagamentos da contraprestação foram estruturados da seguinte forma: R\$ 1.510 em 30 novembro de 2019, e R\$ 4.529 em 15 de janeiro de 2020, que correspondem a 40% do valor contraprestação. O valor restante de R\$ 9.058 foi parcelado em 36 pagamentos mensais com o último vencimento em dezembro de 2022. O valor parcelado será corrigido pelo CDI. O valor corrigido estimado é de R\$ 9.827, o valor presente na data de aquisição é de 7.867.

(ii) Earn out

A parte variável do preço de aquisição corresponderá ao montante calculado pela aplicação do múltiplo de 2,5 vezes o valor da diferença (a maior, se houver) entre o EBITDA de Referência e o EBITDA do Earn-Out de 31/12/2021. O valor justo da parcela variável na data de aquisição era de R\$ 3.800, estimados com base em cálculos de performance futura. Esses valores serão pagos, caso aplicável, aos vendedores até 30 de abril de 2022.

Notas Explicativas

Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos

A tabela abaixo resume os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos na data da aquisição:

	Consolidado
	31/01/2020
Caixa e equivalentes de caixa	3.426
Mensalidades a receber	584
Impostos a recuperar	136
Outros ativos	367
Imobilizado	1.401
Intangível – Marcas (i)	1.214
Intangível - Non compete (iii)	1.364
Intangível - Carteira de clientes (ii)	4.849
Empréstimos e financiamentos	(13)
Fornecedores	(89)
Adiantamento de mensalidades	(2.834)
Obrigações trabalhistas	(1.128)
Obrigações tributárias	(1.046)
Outras contas a pagar	(298)
Total dos ativos identificáveis, líquido	7.933

As técnicas de avaliação utilizadas para mensurar o valor justo dos ativos significativos adquiridos foram as seguintes:

(i) Marcas - Método *Relief Of Royalty*: este método considera que uma entidade deixa de pagar *royalties* a um terceiro pelo fato de ser dona de um ativo que é empregado em sua operação.

(ii) Carteira de Clientes - Método *Multi-Period Excess Earnings*: o objetivo deste método é a determinação do valor de um ativo por meio de sua capacidade de geração de fluxos de caixa ao longo do tempo.

(iii) Non Compete - Método *With or Without*: o objetivo deste método é mensurar o benefício futuro gerado por um ativo, projetando a diferença dos fluxos de caixa gerados pela empresa com a presença deste intangível e sem a presença do mesmo.

A realização dos ativos referentes a *Marca* e *Non-Compete* se dará pelo período de 5 anos. A *Carteira de Clientes* será realizada em 13 anos.

Notas Explicativas

Ágio

O ágio reconhecido como resultado da aquisição foi determinado conforme segue:

	Consolidado
	31/01/2020
Contraprestação transferida	16.551
Valor justo dos ativos líquidos identificáveis	7.933
Ágio	8.618

c) Escola Parque

Em Dezembro de 2019, a Companhia celebrou Contrato de Aquisição de Participação e Outras Avenças ("CCV") para aquisição de 95% da participação acionária da Escola Parque que, somada aos 5% de participação que a Companhia já possuía até a data do acordo, conclui uma aquisição de 100% da participação acionária efetuada em estágios.

A Transação estava sujeita ao cumprimento de determinadas condições precedentes usuais em operações similares, que foram concluídas no dia 31 de janeiro de 2020. A partir desta data a Companhia passou a exercer o controle da Escola Parque.

A transação foi estruturada da seguinte forma: transferência de 45,01% para a Companhia em 31 de janeiro de 2020 e transferência dos 49,99% remanescentes em maio de 2022. As contraprestações serão calculadas com base em um múltiplo do EBITDA de 2020 para as ações transferidas em janeiro de 2020 e o mesmo múltiplo será aplicado sobre o EBITDA de 2021 para as ações que serão transferidas em abril de 2022. Serão feitos pagamentos mensais de R\$ 300 que serão descontados das contraprestações de maio de 2021 e abril de 2022. Os valores estimados da contraprestação são de R\$ 48.022 para as ações transferidas em janeiro de 2020 e R\$ 68.843 para as ações transferidas em abril de 2022.

Em relação as ações que serão transferidas em 2022, o valor dos dividendos que serão pagos aos antigos proprietários nos períodos entre janeiro de 2020 e abril de 2022, referentes a 49,99% das ações, foram incluídos no total da contraprestação de forma a refletir nas demonstrações financeiras a essência econômica dessa transação, aquisição de 100% das ações da Escola Parque.

Em 31 de Dezembro de 2019, a Companhia tratou os 5% de participação como instrumento financeiro e mensurou seu valor justo em R\$ 9.659. Na data de aquisição esse valor foi remensurado em R\$ 2.861, conforme o CPC 15 – Combinações de negócios, e gerou uma perda no resultado de 2020 no montante de R\$ 6.798.

Notas Explicativas

Contraprestação transferida

A tabela a seguir resume o valor justo na data de aquisição dos itens mais relevantes da contraprestação transferida:

			Consolidado
			15/01/2020
	Valor Nominal	AVP	Valor Presente
Parcelas fixas (i)	8.400	(772)	7.628
Parcelas variáveis (ii)	144.537	(41.450)	103.087
Parcelas variáveis – dividendos antigos proprietários (iii)	7.323	(1.193)	6.130
Total da contraprestação transferidas	160.260	(43.415)	116.845

(i) **Parcelas fixas**

A Companhia pagará parcelas fixas mensais de R\$ 300, corrigidas pelo CDI, no período de janeiro de 2020 até abril de 2022. O valor acumulado desses pagamentos será descontado das parcelas variáveis que vencem em maio de 2021 e abril de 2022.

(ii) **Parcelas variáveis**

A primeira parcela variável corresponde aos 45,01% da participação acionária transferida em 15 de janeiro de 2020 para a Companhia. O vencimento dessa parcela é em abril de 2021 e corresponde a um múltiplo do EBITDA da Escola Parque de 2020. Todos pagamentos efetuados anteriormente serão deduzidos. O valor presente estimado dessa parcela é de R\$ 48.002.

A segunda parcela variável corresponde aos 49,99% de participação acionária que será transferida para a Companhia em abril de 2022. O vencimento dessa parcela será em abril de 2022 e corresponde a um múltiplo do EBITDA da Escola Parque de 2021. Todos os pagamentos efetuados após abril de 2021 serão deduzidos dessa parcela. O valor presente estimado dessa parcela é de R\$ 62.713.

(iii) **Parcelas variáveis – dividendos pagos aos antigos proprietários**

Devido ao fato de que os 49,99% da participação acionária serão transferidos em abril de 2022, os dividendos relativos a essas ações foram considerados como parte da contraprestação. Esses valores serão, dependendo do resultado da Escola Parque, pagos mensalmente. O valor presente estimado para os dividendos dos exercícios de 2020, 2021 e do primeiro trimestre de 2022 é de R\$ 6.130.

Notas Explicativas

Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos

A tabela abaixo resume os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos na data da aquisição:

	Consolidado
	31/01/2020
Caixa e equivalentes de caixa	682
Mensalidades a receber	2.793
Impostos a recuperar	66,25
Outros ativos	7.977,47
Imobilizado	47.308
Intangível – Marcas (i)	17.295
Intangível - Non compete (iii)	3.800
Intangível - Carteira de clientes (ii)	20.079
Empréstimos e financiamentos	- 13.382
Fornecedores	(376)
Adiantamento de mensalidades	(5.822)
Obrigações trabalhistas	(6.747)
Obrigações tributárias	(888)
Outras contas a pagar	(1.164)
Provisões/intangíveis passivos	(1.879)
Impostos diferidos	(13.359)
Total dos ativos identificáveis, líquido	56.381

As técnicas de avaliação utilizadas para mensurar o valor justo dos ativos significativos adquiridos foram as seguintes:

(i) Marcas - Método *Relief Of Royalty*: este método considera que uma entidade deixa de pagar *royalties* a um terceiro pelo fato de ser dona de um ativo que é empregado em sua operação.

(ii) Carteira de Clientes - Método *Multi-Period Excess Earnings*: o objetivo deste método é a determinação do valor de um ativo por meio de sua capacidade de geração de fluxos de caixa ao longo do tempo.

(iii) Non Compete - Método *With or Without*: o objetivo deste método é mensurar o benefício futuro gerado por um ativo, projetando a diferença dos fluxos de caixa gerados pela empresa com a presença deste intangível e sem a presença do mesmo.

A realização dos ativos referentes a *Marca* e *Non-Compete* se dará pelo período de 5 anos. A *Carteira de Clientes* será realizada em 13 anos.

Notas Explicativas

Ágio

O ágio reconhecido como resultado da aquisição foi determinado conforme segue:

	Consolidado
	31/01/2020
.....	
Contraprestação transferida	116.845
Valor justo dos ativos líquidos identificáveis	53.562
Ágio	63.283

4. Base de preparação e apresentação das demonstrações contábeis

4.1. Declaração de conformidade

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais do relatório financeiro (IFRS), emitidas pela International Accounting Standards Board (IASB).

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 ocorreu na reunião do Conselho de Administração realizada em 20 de maio de 2020.

4.3. Base de mensuração

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico como base de valor, exceto por determinados instrumentos financeiros e pelos ativos significativos adquiridos na combinação de negócios que foram mensurados pelos seus valores justos.

4.4. Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações financeiras 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 demonstrações financeiras 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.

Notas Explicativas

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

- Nota explicativa 3 – Combinação de negócios: valor justo da contraprestação transferida (incluindo contraprestação contingente) e o valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos;
- Nota explicativa 7(c) – Provisão para créditos de liquidação duvidosa: principais premissas na determinação da taxa média de perda;
- Nota explicativa 14 – Testes de redução ao valor recuperável de ágio: principais premissas em relação aos valores recuperáveis;
- Nota explicativa 12 – Premissas para determinação das participações societárias mensurados a valor justo; e
- Nota explicativa 19 – Provisão para contingências: principais premissas sobre a probabilidade e magnitude das saídas de recursos

4.6 Reapresentação da demonstração das mutações do patrimônio líquido

No primeiro trimestre de 2019, as demonstrações financeiras foram apresentadas com ressalva no relatório dos auditores independentes em relação a comparabilidade das informações relativas ao imposto de renda diferido sobre a mais valia de ativos apurados em combinações de negócios. Basicamente, efetuamos uma correção nas demonstrações financeiras do primeiro trimestre de 2019 sem ajustar períodos anteriores. Essa irregularidade das nossas demonstrações foi corrigida nas demonstrações 31 de dezembro de 2019.

Para as demonstrações financeiras findas em 31 de março de 2020, se faz necessário reapresentar as demonstrações dos resultados, demonstrações dos resultados abrangentes, demonstrações dos fluxos de caixa, demonstrações das mutações do patrimônio líquido e demonstração do valor adicionado refletindo a correção efetuada em dezembro de 2019.

Os quadros abaixo resumem os ajustes efetuados:

Notas Explicativas

	Controladora			Consolidado		
	31/03/2019	Ajustes	31/03/2019 (Reapresentado)	31/03/2019	Ajustes	31/03/2019 (Reapresentado)
Demonstração do resultado						
Receita líquida		-		11.041	-	11.041
Custos	-	-		(7.681)	-	(7.681)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.586)	42	(1.544)	25	-	25
Despesas operacionais	(405)	-	(405)	(5.518)	-	(5.518)
Resultado financeiro	191	-	191	64	-	64
Prejuízo antes dos impostos	(1.800)	42	(1.758)	(2.069)	-	(2.069)
Resultado de impostos		-		134	42	176
Prejuízo líquido	(1.800)	42	(1.758)	(1.935)	42	(1.893)
Atribuível aos controladores	(1.800)	42	(1.758)	(1.800)	42	(1.758)
Atribuível aos não controladores	-	-	-	(135)	-	(135)
Demonstração dos resultados abrangentes						
Prejuízo líquido	(1.800)	42	(1.758)	(1.935)	42	(1.893)
Ajustes ao resultado abrangente		-			-	
Resultado abrangente	(1.800)	42	(1.758)	(1.935)	42	(1.893)
Atribuível aos controladores	(1.800)	42	(1.758)	(1.800)	42	(1.758)
Atribuível aos não controladores	-	-	-	(135)	-	(135)
Demonstração dos fluxos de caixa						
Atividades operacionais						
Prejuízo do período	(1.800)	42	(1.758)	(1.935)	42	(1.893)
Ajustes ao prejuízo	1.634	(42)	1.592	1.353	(42)	1.311
Movimentações de ativos e passivos						
Outros ativos	(180)	-	(180)	(18.488)	-	(18.488)
Outros passivos	(26)	-	(26)	18.176	-	18.176
	(372)	-	(372)	(894)	-	(894)
Atividades de investimentos	(9.100)	-	(9.100)	(1.117)	-	(1.117)
Atividades de financiamento	7	-	7	(8.191)	-	(8.191)
Redução do caixa e equivalentes de caixa	(9.465)	-	(9.465)	(10.202)	-	(10.202)
Demonstrações do valor adicionado						
Valor adicionado total a distribuir	(1.425)	42	(1.383)	(9.299)	-	(9.299)

Notas Explicativas

Distribuição do valor adicionado

Pessoal e encargos	258	-	258	7.453	-	7.453
Tributos	101	-	101	2.523	(42)	2.481
Remuneração do capital de terceiros	16	-	16	1.258	-	1.258
Remuneração do capital próprio	(1.800)	42	(1.758)	(1.935)	42	(1.893)
	<u>(1.425)</u>	<u>42</u>	<u>(1.383)</u>	<u>9.299</u>	<u>-</u>	<u>9.299</u>

	Originalmente apresentado	Ajuste	Reapresentado
Patrimônio Líquido			
Capital social	56.088		56.088
Reservas de capital	(3.692)		(3.692)
Reservas de lucros	173	1.819	1.992
	<u>52.569</u>	<u>1.819</u>	<u>54.388</u>

5. Principais práticas contábeis

As políticas contábeis aplicadas nestas informações financeiras intermediárias são as mesmas aplicadas nas últimas demonstrações financeiras anuais

6. Caixa e equivalentes de caixa

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Caixa	1	-	35	17
Bancos - conta corrente	-	-	453	761
Aplicações financeiras – Fundos DI, CDBs e Renda Fixa	28.740	36.083	39.745	47.372
	<u>28.741</u>	<u>36.083</u>	<u>40.233</u>	<u>48.150</u>

Em 31 de março de 2020, as aplicações financeiras em cotas de fundos DI, CDBs e renda fixa que possuem liquidez imediata e risco insignificante de mudança de valor. Em 31 de março de 2020 a remuneração média das aplicações financeiras foi de 4,95% a.a. (5,74% a.a. em 31 de dezembro de 2019). Os fundos de investimentos são abertos e a companhia não possui participação representativo nestes fundos.

7. Mensalidades a receber

Notas Explicativas

(a) Composição

Descrição	Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019
Mensalidades	10.763	3.727
Atividades Extras	128	57
(-) Perdas esperadas	(2.154)	(2.061)
	8.763	1.723

(b) Composição dos saldos por tempo de vencimento

A tabela a seguir fornece informações sobre a exposição ao risco de crédito e perdas de crédito esperadas de contas a receber de clientes em 31 de março de 2020:

Descrição	Consolidado			
	31/03/2020			
A vencer	Saldo contábil bruto	Taxa média ponderada de perda estimada	Provisão pra perda estimada	Saldo contábil líquido
Vencidos de 0 a 30 dias	550	-	-	550
Vencidos de 31 a 60 dias	355	-	-	355
Vencidos de 61 a 90 dias	116	-	-	116
Vencidos a mais de 91 dias	5.928	-	-	5.928
(-) Perda estimada para créditos de liquidação duvidosa			(2.154)	(2.154)

(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 2019	(2.061)
Adições	(207)
Reversões e baixas	156
Combinação de Negócios - Colégio Bilingue Centro de Educação	(3)
Combinação de Negócios - International School Centro de Educação	(39)
Saldo em 31 de março de 2020	(2.154)

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)

Notas Explicativas

Descrição	31/03/2020	31/12/2019
Adiantamento de férias (a)	75	739
Adiantamento a funcionários	624	295
Outros adiantamentos	1.409	9
	2.108	1.043

(a) Pagamento antecipado das férias aos professores. As despesas serão reconhecidas de acordo com o período aquisitivo.

9. Imposto de renda e contribuição social a recuperar

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Imposto de Renda	5.651	5.696	6.965	5.986
Contribuição Social	20	18	422	91
	5.671	5.714	7.387	6.077
Circulante	423	395	2.086	709
Não circulante	5.248	5.319	5.301	5.366

O saldo é composto substancialmente por créditos tributários gerados em apurações de saldo negativo de imposto de renda e contribuição social em exercícios anteriores. Estes créditos de imposto de renda e contribuição social, serão utilizados para a compensação com tributos federais ao longo dos exercícios seguintes, assim, permitidos pela legislação.

10. Outros Ativos

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Mútuo Escola Viva	2.210	2.188	2.210	2.188
Acordos	-	-	655	279
Valores em cobrança judicial	-	-	364	607
Cheques em cobrança	-	-	98	111
Despesas a Apropriar	15	22	811	22
Outros ativos de garantia de ex-proprietários	-	-	1.545	1.545
Outros Ativos	418	420	8.005	532
	2.643	2.630	13.688	5.284
Circulante	15	30	5.014	1.113
Não circulante	2.628	2.600	8.674	4.171

- (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

Notas Explicativas

de desembolso que ocorreu em 26 de junho de 2018, seria de 10 anos. Esse valor se tornará parte da contraprestação pela aquisição da Escola Viva conforme descrito na nota 35.

11. Ativos de direito de uso

Movimentação

	Prazo amortização (meses)	31/12/2019	Ativos adquiridos por combinações de negócios	Amortizações	Consolidado
					31/03/2020
					Valor líquido
Imóveis	62	21.125	51.538	1.431	74.094
		21.125	51.538	1.431	74.094

(a) Em outubro de 2019 foram revertidos lançamentos de arrendamento na controladora, pelo distrato do aluguel realizado.

12. Investimentos, provisão para passivo a descoberto e ativos financeiros

Composição

	Patrimônio líquido	Equivalência patrimonial	Investimentos	
			31/03/2020	31/12/2019
Investimentos				
Controladas - Avaliados pelo método de equivalência patrimonial (MEP)				
Centro de Formação de Educadores da Vila Ltda.	41.945	(3.119)	38.826	54.631
Bahema Educação RJ Ltda	15.866	(6.144)	9.722	13.866
Bahema Educação MG	(702)	(91)	(652)	(561)
Coligadas - Avaliado pelo método de equivalência patrimonial (MEP)				
Escola Mai Educação S.A	(1.243)	(203)	(186)	17
Escola Mai Educação S.A - Ágio			1.086	1.086
Controladas em conjunto				
Bahema Mei Mei S.A	1.766	(47)	883	929
Bahema Mei Mei S.A - Ágio			998	998
Valores reclassificados para o passivo a descoberto			838	561
Total de investimentos		(9.604)	51.515	71.527
Ativos financeiros				
Avaliados pelo valor justo				

Notas Explicativas

Avaliados pelo valor justo e debêntures conversíveis em ações	-	-	14.123	9.166
Escola Mais Educação S.A (nota 3c) (c)	-	-		
Outros	-	-	3	0
Total de ativos financeiros			14.126	9.166

Movimentação dos investimentos e ativos financeiros

	Controladora				
	Saldo em 31/12/2019	Atualização Juros/Aportes/Ajustes de avaliação patrimonial	Equivalência patrimonial	Reclassificação passivo / outros	Saldo em 31/03/2020
Investimentos					
Avaliadas pelo método de equivalência patrimonial					
Centro de Formação de Educadores da Vila Ltda.	54.631	(12.622)	(3.119)	(64)	38.826
Bahema Educação RJ S.A	13.866	2.000	(6.144)		9.722
Bahema Educação MG	-	-	(91)	652	-
Bahema Educação Mei Mei	1.927	-	(47)		1.881
Escola Mais Educação Ltda.	1.103	-	(203)	186	1.086
Total de investimentos	71.527	(10.622)	(9.604)	774	51.515
Ativos financeiros					
Investimentos avaliados pelo valor justo					
Escola Mais Educação Ltda.	9.166	4.957			14.123
Outros	-	-			3
Total de ativos financeiros	9.166	4.957	-	-	14.126

13. Imobilizado (consolidado)

Composição

	Consolidado				
		31/03/2020		31/12/2019	
	% - Taxa de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Valor líquido
Móveis e utensílios	10%	6.739	(4.009)	2.730	863
Máquinas e equipamentos	10%	4.888	(3.358)	1.530	127
Computadores e periféricos	20%	3.322	(2.242)	1.080	497
Benfeitorias em propriedade de terceiros	(a)	26.882	(12.551)	14.331	5.948
Terrenos	-	36.710	-	36.710	-
Instalações	10%	2.637	(1.482)	1.155	413
Móveis didáticos	10%	990	(624)	366	237
Veículos	20%	390	(317)	73	76
Imóveis	-	632	(119)	513	-

Notas Explicativas

Outros	10%	651	(238)	413	43
Total		83.841	(24.940)	58.901	8.204

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

Movimentação entre 31/12/2019 a 31/03/2020

Descrição	Consolidado				
	31/12/2019	Adições	Adições por combinações de negócios	Depreciação	31/03/2020
Móveis e utensílios	863	185	1.783	(101)	2.730
Máquinas e equipamentos	127	19	1.434	(50)	1.530
Computadores e periféricos	497	226	424	(67)	1.080
Benfeitorias em propriedade de terceiros	5.948	786	7.968	(371)	14.331
Terrenos			36.710		36.710
Instalações	413	46	745	(49)	1.155
Móveis didáticos	237	16	132	(19)	366
Veículos	76			(3)	73
Imóveis			517	(4)	513
Outros	43	64	311	(5)	413
	-		-	-	-
	8.204	1.342	50.024	(669)	58.901

14. Intangível (consolidado)

Movimentação entre 31/12/2019 a 31/03/2020

Consolidado	
31/12/2019	31/03/2020

Notas Explicativas

	% – Taxa de amortização	Custo	Aquisições combinações de negócios	Ajuste	Amortização acumulada	Valor líquido
Vida útil indefinida						
Ágio	-	36.465	83.332			119.797
Total ágio	-	36.465	83.332	0	0	119.797
Vida útil definida						
Marca	5 - 10	6.222	19.749	0	(764)	25.207
Contratos	10	46	0	0	(5)	41
Carteira de clientes	10	10.647	24.445	0	(650)	34.442
Non Compete	5	1.191	9.118	0	(327)	9.982
Software	5	5	30	-	0	35
Total		54.576	136.674	0	(1.746)	189.504

15. Empréstimos e financiamentos (consolidado)

Consolidado				
Moeda	% – Taxas contratuais a.a.	Vencimentos	31/03/2020	31/12/2019
Empréstimos e financiamentos				
Capital de giro	9,25% a 11,39%	2020	10.044	9.965
Conta garantida	22,80% a 25,34%	2020	3.756	
Leasing (b)	23% a 29%	2020	185	11
Swap c/ Santander	12,48%	2022	1.458	1.640
Swap c/ Itaú -	17,21%	2022	7.432	
Outros	-	2020	1.914	41
Total			24.789	11.657
Passivo circulante			16.574	10.720
Passivo não circulante			8.215	937
Total			24.789	11.657

Saldo em 31 de dezembro de 2019	11.657
--	---------------

Notas Explicativas

(+) Adições	93
(+) Adições combinações de negócios	13.976
(+) Encargos financeiros	933
(-) Pagamentos	(1.870)
Saldo em 31 de março de 2020	24.789

Estes contratos não possuem cláusulas de *covenants*.

16. Obrigações trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Salários a pagar	-	-	5.168	1.543
Provisão de férias e encargos	13	8	4.998	1.726
Provisão de 13º salário e encargos	3	-	2.024	-
Rescisões a pagar	-	-	35	-
FGTS a pagar	1	-	583	-
INSS a pagar	27	-	2.345	-
INSS Opções outorgadas	719	544	719	1.606
Pró labore a pagar	-	-	177	95
Outros	-	-	1.254	46
Total	763	552	17.303	5.016
Passivo circulante	44	29	16.584	4.493
Passivo não circulante	719	523	719	523
Total	763	552	17.303	5.016

17. Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Parcelamento REFIS (a)	-	-	2.543	2.692
IRPJ a pagar	-	-	2.006	26
CSLL a pagar	-	-	744	10
PIS e COFINS	15	22	672	246
ISS	7	13	645	200
IRRF	23	18	1.329	913
Outros	203	205	1.500	229
Total	248	258	9.439	4.316
Passivo circulante	49	59	6.324	2.102
Passivo não circulante	199	199	3.115	2.214
Total	248	258	9.439	4.316

- (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

Notas Explicativas

Saldos em 31 de dezembro de 2019	2.692
Atualização no período	24
Adições combinações de negócios	-
Amortização no período	(173)
Saldos em 31 de março de 2020	2.543
Passivo circulante	731
Passivo não circulante	1.812

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

2021	1.240
2022	1.342
2023	874
Após 2024	474
Total	2.065

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 os serviços 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:

Contingência	Depósito judicial	Consolidado	Contingência	Depósito judicial	Consolidado
		31/03/2020			31/12/2019
		Probabilidade de perda			Probabilidade de perda
		Provável			Provável
Trabalhistas	16	-	Trabalhistas	16	-
Cíveis	9	-	Cíveis	9	-
Tributárias	22	324	Tributárias	22	324
	47	324		47	324

Conforme informações dos assessores jurídicos do Grupo, não há processos judiciais movidos na condição de perda possível.

Notas Explicativas

Movimentação das provisões – consolidado

	Trabalhistas	Cíveis	Tributárias	Total
Saldo em 31/12/2019	-	-	324	324
Atualização	-	-	-	-
Saldo em 31/03/2020	-	-	324	324

20. Compromissos a pagar por aquisição de empresas e outras contas a pagar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Contas a pagar pela aquisição do Fórum Cultural (nota 3b)	-	-	6.051	5.892
Contas a pagar pela aquisição da Escola Parque	-	-	116.645	-
Contas a pagar pela aquisição do Colégio Apoio	-	-	11.606	-
Acordos	-	-	28	110
Opção de Venda – Put option Colégio BIS (d)	-	-	12.622	-
Opção de Venda – Put option Escola da Vila (b)	-	-	2.610	2.457
Opção de Venda – Put option Escola Fórum Cultural ©	-	-	512	607
Outras cp	875	596	4.322	2.213
	875	596	154.396	11.279
Passivo circulante	36	34	20.054	4.797
Passivo não circulante	839	562	134.342	6.482

- (a) 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 de 20% 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\$ 2.610 (R\$ 2.457 em 31 de dezembro de 2019), em contrapartida a “Outras reservas” no Patrimônio Líquido.

Notas Explicativas

- (b) Como parte do acordo de aquisição de participação da Escola Fórum Cultural, 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 de 5% da Fórum (nota 2 a). A Companhia mensurou este passivo a valor justo e reconheceu, em suas demonstrações financeiras, a opção de venda no montante de R\$ 607, em contrapartida a “Outras reservas” no Patrimônio Líquido.
- (c) Como parte do acordo de aquisição de participação do colégio BIS, uma opção de venda (“put”) foi emitida pela Companhia e uma de compra (“call”) foi emitida pelos acionistas vendedores, que podem resultar em uma aquisição pela Companhia das ações remanescentes (nota 2d). A Companhia mensurou este passivo a valor justo e reconheceu, em suas demonstrações financeiras, a opção de venda no montante de R\$12.622, em contrapartida a “Outras reservas” no Patrimônio Líquido.

21. Passivos de arrendamento – consolidado

	Consolidado
	31/03/2020
Saldo em 31 de dezembro de 2019	20.534
(+) Adição combinação de negócios	52.404
(-) Pagamentos	(1.744)
(+) Juros de arrendamento mercantil	255
Saldo em 31 de março de 2020	71.449
Passivo circulante	7.453
Passivo não circulante	63.996

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

2021	10.339
2022	9.013
2023	8.767
Após 2024	35.877
Total	63.996

Notas Explicativas

22. Impostos diferidos (consolidado)

Em 31 de março 2020, a composição dos saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos, ativos e passivos, é a seguinte:

	Consolidado		
	31/12/2019	Movimento	31/03/2020
Combinação de negócios - Sovila	12.812	(452)	12.812
Combinação de negócios – Fórum	5.293	(226)	5.293
Combinação de negócios – Apoio	-	11.029	11.029
Combinação de negócios – Grupo BIS	-	14.764	14.764
Ajuste a valor presente de contas a pagar por aquisição de empresas	845	1.813	2.658
Total	18.950	26.928	45.878
Alíquota nominal combinada %	34%		34%
IRPJ e CSLL Diferidos Passivo	6.443	-	15.599
Prejuízo fiscal	1.691	(1.691)	-
Total	1.691	(1.691)	-
Alíquota nominal combinada %	34%		34%
IRPJ e CSLL Diferidos Ativo	575	-	-
IRPJ e CSLL Diferidos Passivo – Líquido	5.868	25.237	15.599

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.

23. Patrimônio líquido

a) Capital social

O Capital Social subscrito e integralizado é de R\$ 129.302 em 31 de março de 2020 e em 31 de dezembro de 2019, representado, respectivamente, por 2.219.359 ações ordinárias sem valor nominal, assim distribuídas:

	31/03/2020	31/12/2019
Mint Educação Fundo de Investimento em Ações	54,78%	54,78%
Guilherme Affonso Ferreira Filho	4,06%	4,07%
Monica Affonso Ferreira Mation	2,76%	2,76%
Frederico Marques Affonso Ferreira	0,58%	1,33%
Ana Maria Afonso Ferreira Bianchi	1,90%	1,90%
Bruno Bertolucci Belliboni	0,46%	0,46%
Afrânio Affonso Ferreira Neto	0,28%	0,20%
Guilherme Affonso Ferreira	1,06%	1,08%
Outros	34,13%	33,43%
Total de ações em circulação	100,00%	100,00%

Notas Explicativas

b) Reserva de Capital

	31/12/2019	Movimentação	31/03/2020
Agio na Emissão das Ações	33	-	33
Opção de Venda – <i>Put option</i> (nota 20)	(3.064)	(12.684)	(15.748)
Opções Outorgadas Reconhecidas (nota 23g)	2.614	982	3.596
	(417)	(11.702)	(12.119)

c) 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 março de 2020, o saldo da reserva legal foi absorvido pelo prejuízo do período.

d) Outras reservas

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o ajuste de outras reservas era referente ao reconhecimento do passivo a valor presente do put option com acionistas não controladores descrito na nota 20 (b) e 20 (c).

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) Resultado por ação

	31/03/2020	31/03/2019
Numerador básico		
Resultado do período	(11.015)	(1.758)
Denominador Básico		
Média ponderada de ações - básica	2.219.359	1.171.970
Prejuízo básico por ação em (R\$)	(4,96)	(1,50)
Denominador Diluído		
Média ponderada de ações - diluída	70.000	
Média ponderada de ações - diluída	2.289.359	
Prejuízo diluído por ação em (R\$)	(4,81)	

g) Plano de remuneração baseado em ações

Em 02 de outubro de 2017, a Companhia estabeleceu um programa de opção de compra de ações para outorgar a determinados Colaboradores Elegíveis possam adquirir ou subscrever ações de emissão da Companhia.

De acordo com este programa, o Conselho de Administração da Companhia poderá determinar a data de abertura e encerramento de cada programa, bem como determinar as datas e procedimentos de outorga, vesting e exercício. O Conselho de Administração poderá também determinar a quantidade de opções que serão outorgadas para cada colaborador, mas não poderá aumentar o limite de total de ações que possam ser conferidas no plano.

Notas Explicativas

Em maio de 2019, no primeiro programa, foram feitas 3 outorgas totalizando opções de compra de 70.000 ações de emissão da Companhia. A carência para exercício das opções deste plano é de no mínimo 24 meses, tempo este que os Colaboradores Elegíveis deverão permanecer na Companhia como administradores. Uma vez exercidas as opções de compra, as ações resultantes conferem aos colaboradores os direitos e privilégios inerentes à condição de acionista a partir do momento da subscrição.

Em 31 de outubro de 2019 a Companhia assinou um aditivo ao contrato do programa de opções modificando o período de carência das outorgas efetuadas em maio de 2019. Se antes 2/3 das opções outorgadas teriam período de carência até maio de 2021, com o aditivo, 1/3 das opções tem período de carência até maio de 2020, 1/3 das opções tiveram o período mantido até maio de 2021 e 1/3 das opções mantiveram o período de carência até maio de 2022.

As opções outorgadas foram precificadas com base no modelo “Black & Scholes” e os dados significativos incluídos no modelo para precificação do valor justo das opções de ações concedidas neste período foram:

	1º programa A			1º programa B		
	Lote 1	Lote 2	Lote 3	Lote 1	Lote 2	Lote 3
Quantidade de beneficiários	2	2	2	1	1	1
Quantidade de ações objeto de outorga	13.200	13.200	13.600	9.900	9.900	10.200
Período de carência	12 meses	24 meses	36 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Início do período de carência	03/05/2019	03/05/2019	03/05/2019	03/05/2019	03/05/2019	03/05/2019
Período aquisitivo (<i>vesting</i>)	12 meses	24 meses	36 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Valor justo na data de outorga	94,00	94,00	96,89	91,11	91,11	94,41
Preço de exercício	32,20	32,20	32,20	35,82	35,82	35,82
Volatilidade esperada	52,74%	52,74%	53,30%	52,74%	52,74%	53,30%
Rendimento de dividendos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Taxa de juros anual livre de risco	7,42%	7,42%	7,93%	7,42%	7,42%	7,93%

Os instrumentos de plano de opções são classificados como instrumento de patrimônio, sendo o resultado lançado em contrapartida de uma reserva de capital específica para esse fim.

	31 de março de 2020
Despesa com opções de compra de ações apropriada no resultado no exercício	R\$
	1.179

24. Receita líquida

	Consolidado	
	01/01/2020 a 31/03/2020	01/01/2019 a 31/03/2019
Receita operacional bruta		
Contribuições de alunos – mensalidades	41.395	11.752
Impostos	(2.964)	(711)
	38.431	11.041

Notas Explicativas

Obrigações de desempenho e políticas de reconhecimento de receita

Tipo de produto	Natureza e época do cumprimento das obrigações de desempenho, incluindo condições de pagamento significativas	Reconhecimento da receita conforme o CPC47 / IFRS 15
Prestação de serviços educacionais	O cliente obtém o controle das receitas com mensalidades de ensino e outras prestações de serviço de ensino no momento da prestação de serviço.	As receitas são reconhecidas ao longo do tempo, conforme os serviços são prestados. Os preços das mensalidades são individuais por cursos, determinado com base nos preços de tabela que a Companhia vende seus serviços, líquido dos descontos concedidos.
	Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa na sua realização	As mensalidades recebidas antecipadamente são reconhecidas como adiantamento de mensalidades, no passivo circulante e serão reconhecidas no resultado do exercício de acordo com o regime de competência.

25. Custos dos serviços prestados por natureza

	Consolidado	
	01/01/2020 a 31/03/2020	01/01/2019 a 31/03/2019
Custo de pessoal	(21.721)	(6.440)
Custo com materiais	(724)	(117)
Custo diversos	(469)	(443)
Custo de serviços de terceiros	(849)	(681)
	(23.763)	(7.681)

26. Despesas administrativas e gerais por natureza

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2020 a 31/03/2020	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2020 a 31/03/2020	01/01/2019 a 31/03/2019
Aluguéis e condomínios	(2)	(14)	(68)	(30)
Serviços prestados por terceiros	(246)	(229)	(3.360)	(971)
Conservação de bens e instalações	-	(6)	(587)	(294)
Impostos e taxas	(10)	(14)	(521)	(190)
Depreciação e amortização	(1)	(21)	(669)	(250)
Depreciação do direito de uso	-	(27)	(1.431)	(699)
Outras	(35)	(31)	(2.140)	(364)
	(294)	(342)	(8.776)	(2.798)

Notas Explicativas

27. Despesas com pessoal

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2020 a 31/03/2020	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2020 a 31/03/2020	01/01/2019 a 31/03/2019
Salário	(23)	(2)	(2.440)	(1.128)
Pró-labore	(296)	(245)	(618)	(409)
Opções outorgadas	(983)	-	(983)	-
Férias	(4)		(290)	(130)
Décimo terceiro	(3)	(1)	(215)	(96)
INSS	(69)	(50)	(882)	(428)
INSS opções outorgadas	(197)	-	(197)	-
FGTS	(3)	-	(299)	(166)
Outras despesas com pessoal	(16)	(10)	(604)	(326)
	(1.600)	(308)	(6.528)	(2.683)

28. Outras receitas (despesas) operacionais

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2020 a 31/03/2020	01/01/2019 a 31/03/2019	01/01/2020 a 31/03/2020	01/01/2019 a 31/03/2019
Outras receitas operacionais				
Outras receitas	273	296	626	416

Outras despesas operacionais				
Amortização Mais Valia	-		(1.746)	(360)
Amortizações Intangíveis Passivos	-		103	
Provisão Honorários Auditoria	17		17	(92)
Outras desp	(52)	(51)	(85)	
Reavaliação combinação de negócios efetuada em estágios			(6.798)	
	(35)	(51)	(8.509)	
Outras despesas/(receitas) operacionais	238	245	(7.883)	(36)

Notas Explicativas

29. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2020 á 31/03/2020	01/01/2019 á 31/03/2019	01/01/2020 á 31/03/2020	01/01/2019 á 31/03/2019
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras e fundos de investimentos	229	88	393	192
Juros ativos	72	105	107	159
Variação cambial Ativa	-	-	-	-
Outras Receitas Financeiras	-	-	-	-
	301	193	500	351
Despesas financeiras				
Juros passivos	-	-	(133)	(5)
Juros passivos – variação CDI contratos aquisição Sovila nota 3.1	-	-	(1)	(132)
Juros passivos – AVP contratos de aquisição Sovila nota 3.1	-	-	-	(65)
Juros passivos – variação CDI contratos aquisição Fórum	-	-	(63)	-
JUROS - ATUALIZAÇÃO CDI - COLÉGIO APOIO	-	-	(274)	-
Juros passivos – AVP contratos de aquisição Fórum	-	-	(103)	-
Juros passivos – AVP contratos de aquisição Escola Parque	-	-	(3)	-
JUROS - AVP - COTAS A PAGAR COLÉGIO BIS	-	-	(139)	-
JUROS - AVP - COTAS A PAGAR COLÉGIO APOIO	-	-	(581)	-
Juros AVP - Arrendamento Mercantil	-	-	(171)	(14)
Encargos sobre empréstimo	(55)	-	(745)	-
Outras fina	(1)	(2)	(251)	(71)
	(56)	(2)	(2.464)	(287)
Resultado financeiro	245	191	(1.964)	64

30. Imposto de renda e contribuição social

Conciliação da alíquota de imposto efetiva:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Prejuízo contábil antes do imposto de renda e da contribuição social	(11.015)	(1.800)	(10.775)	(2.069)
Alíquota nominal combinada %	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota nominal	(3.745)	(612)	(3.664)	(703)
Equivalência patrimonial	3.265	539	78	-
Outras adições/ exclusões líquidas	480	73	3.618	837
Total do imposto de renda e contribuição social	0	0	33	134
Imposto de renda e contribuição social - corrente	0	0	(576)	0
Imposto de renda e contribuição social - diferido	-	-	609	134

31. Instrumentos financeiros

O Grupo mantém operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por 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.

Notas Explicativas

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.

Em relação às mensalidades, o risco de crédito se limita ao valor da anuidade. Em casos de inadimplência, a matrícula para o período letivo seguinte é bloqueada até que o responsável financeiro quite e/ou negocie os valores em atraso (com base na Lei nº 9.870/99, que trata do valor total das anuidades escolares). A seleção dos alunos com base na análise de crédito de seus responsáveis, bem como o constante acompanhamento dos valores em atraso, compõe, entre outras, as medidas de gerenciamento cujo objetivo é mitigar o risco de crédito do Grupo. O montante de títulos vencidos em 31 de março de 2020 é de R\$ 10.891 (Nota 7) para os quais uma provisão para perdas no valor de R\$ (2.154) (Nota 7) foi reconhecida. Vide aging analysis na Nota 7. Mensalidades a receber.

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito.

	Notas Explicativas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Caixa e equivalentes de caixa	6	28.741	36.083	40.233	48.150
Mensalidades a receber	7	-	-	8.763	1.723
Outros ativos	10	2.643	2.630	13.688	5.284
		31.384	38.713	62.684	55.157

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 exposto 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:

Notas Explicativas

	Nota	Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019
Caixa e equivalentes de caixa	6	40.233	48.150
Parcelamento de impostos	16	(2.543)	(2.692)
Empréstimos e financiamentos	14	(16.574)	(11.657)
Ações a pagar Sovila Participações S.A.	3.1	-	-
Ações a pagar Fórum Cultural	3.13	(512)	(5.892)
Contas a pagar pela aquisição da Escola Parque		(116.645)	
Contas a pagar pela aquisição do Colégio Apoio		(11.606)	

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:** amparado nos níveis de taxas de juros e preços observados em 31 de dezembro de 2019 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 (25%)	Cenário remoto (50%)
Diminuição da taxa do CDI			
Caixa e equivalentes de caixa e passivos financeiros	3,00%	2,25%	1,50%

			Efeito no resultado - Consolidado		
		31/03/2020	Cenário base	Cenário adverso	Cenário remoto
Caixa e equivalentes de caixa	6	40.233	(1.207)	(905)	(603)
Parcelamento de impostos	16	(2.543)	76	57	38
Empréstimos e financiamentos	14	(16.574)	497	373	249
Ações a pagar Fórum Cultural	20	(512)	15	12	8
Contas a pagar pela aquisição da Escola Parque	20	(116.645)	3.499	2.625	1.750
Contas a pagar pela aquisição do Colégio Apoio	20	(11.606)	348	261	174

Notas Explicativas

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Fornecedores	-	11	69	1.531	607
Empréstimos e financiamentos	15	1.962	1.962	24.789	11.657
Passivos de arrendamento	21	-	-	71.449	20.534
Outras contas a pagar	20	36	596	154.396	11.279
		2.009	2.627	252.165	44.077

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.

Classificação dos instrumentos financeiros

		Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Classificação de acordo com o CPC 48		Valor contábil	Valor contábil	Valor contábil	Valor contábil
Ativos financeiros:					
Caixa e equivalentes de caixa	Custo amortizado	28.741	36.083	40.233	48.150
Mensalidades a receber	Custo amortizado	128	-	8.763	1.723
Outros ativos	Custo amortizado	15	2.630	5.014	5.284
Ativo financeiro	Valor justo por meio do resultado	-	-	-	13.078
Ativo financeiro - debêntures	Valor justo por meio do resultado	14.126	9.166	14.126	9.166
Ativos financeiros – mútuos	Custo amortizado	-	-	3.420	-
Total		43.010	47.879	71.556	77.401
Passivos financeiros:					
Fornecedores	Custo amortizado	11	69	1.531	607
Passivos de arrendamentos	Custo amortizado	-	-	-	20.534
Outras contas a pagar	Custo amortizado	875	596	154.396	11.279
Empréstimos e financiamentos	Custo amortizado	1.962	1.962	16.574	11.657
Total de passivos financeiros		2.848	2.627	172.501	44.077

Notas Explicativas

Mensurações ao valor justo reconhecidas no balanço patrimonial e/ou divulgadas

(a) Valor justo versus valor contábil

Nas operações que envolvem empréstimos, que são mensurados pelo custo amortizado, os valores reconhecidos no passivo aproximam-se de seus valores justos. O cálculo dos valores justos foi efetuado através de uma projeção dos fluxos de caixa futuros descontados a valor presente por taxas observadas no mercado, devido a proximidade das taxas não houve variações relevantes.

32. Partes relacionadas

(a) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Em 2020 os membros do Conselho de Administração e seus suplentes não recebem remuneração.

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.

No período de três meses findo em 31 de março de 2020 e de 2019, foram pagos aos administradores da Companhia benefícios de curto prazo de R\$ 365 e R\$ 221 respectivamente. Além disso, foi reconhecido em 2020 o montante de R\$ 1.179 referente as outorgas das opções.

(b) Transações entre as entidades do grupo

Em janeiro de 2020 foi pago uma parcela das debêntures da Escola Mais no valor de R\$ 4.960.

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.

Notas Explicativas

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.

As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo da auditoria das demonstrações contábeis, consequentemente, não foram examinadas pelos nossos auditores independentes.

35. Eventos Subsequentes

a) Combinações de negócios

Escola Viva

Em 17 de abril de 2020, a Companhia exerceu a opção de compra da Escola Viva Participações S.A. ("Escola Viva") para a aquisição de participação de 100% no capital social e a partir desta data a Companhia passou a exercer o controle sobre esta entidade. A operação envolveu a assunção de obrigações líquidas de aproximadamente R\$ 50.000 entre dívidas bancárias e passivos fiscais. A Escola Viva, localizada na Vila Olímpia, foi fundada em 1974 por um grupo de educadoras que trabalharam para que a escola se tornasse referência em um ensino de qualidade. Atualmente, conta com aproximadamente 830 alunos do Ensino Infantil até o Ensino Médio.

Escola Balão Vermelho

Em 04 de maio de 2020, a Companhia, através de sua controlada direta Bahema RJ, exerceu a opção de compra do Centro de Pesquisa e Form. de Educ. Balão Vermelho Ltda. ("Balão Vermelho") para a aquisição de participação de 100% no capital social e a partir desta data a Companhia passou a exercer o controle sobre esta entidade. Em decorrência do exercício da opção, a Companhia converterá o mútuo concedido às sócias em 2017 e 2018, no valor histórico de R\$ 3.500, em participação societária, e ainda deverá pagar às sócias da escola um montante adicional de aproximadamente R\$ 14.600, já descontado o endividamento líquido. A Transação será liquidada assim que a alteração do contrato social formalizando a transferência das quotas estiver registrada. A escola Balão Vermelho foi fundada com 52 alunos no ano de 1972, em Belo Horizonte. A escola conta atualmente com mais de 800 alunos, do maternal ao Ensino Fundamental II. Em 2018 começou o Ensino Médio Mangabeiras Parque, viabilizado pela Bahema e totalmente integrado ao projeto pedagógico do Balão, formando o Grupo Balão Vermelho.

b) Outorga de opções – Plano de remuneração 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 23 de abril de 2020 a outorga de opções de compra representativas de até 18.000 (dezoito mil) ações ordinárias aos administradores de subsidiárias controladas da Companhia. 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\$ 340.

c) Eleição de diretor presidente

Em reunião do Conselho de Administração da Companhia de 29 de abril de 2020 e conforme fato relevante divulgado na mesma data foi aprovada a eleição do Sr. Gabriel Ralston Correa Ribeiro ("Gabriel") para o cargo de Diretor Presidente da Companhia. O Sr. Gabriel substitui o Sr. Guilherme Affonso Ferreira Filho no cargo de Diretor Presidente, ao qual foi eleito em 03 de maio de 2019 e que continuará no cargo de Diretor de Relações com Investidores da Companhia.

Notas Explicativas

d) COVID – 19

Em 31 de janeiro de 2020, a Organização Mundial da Saúde (OMS) anunciou que o coronavírus (“COVID-19”) é uma emergência de saúde global. O surto desencadeou decisões significativas de governos e entidades do setor privado que, somadas ao impacto potencial do surto, aumentaram o grau de incerteza para os agentes econômicos, aos quais podem gerar impactos relevantes nos valores reconhecidos nas demonstrações financeiras. A Administração está avaliando de forma constante o impacto do surto nas operações e na posição patrimonial e financeira da Companhia, com o objetivo de implementar medidas apropriadas para mitigar os impactos do surto nas operações e nas demonstrações financeiras.

O governo brasileiro publicou algumas medidas provisórias de apoio às empresas nas áreas trabalhista, tributária e econômica como por exemplo possibilidade de redução de carga horária e suspensão de contrato de trabalho por parte das empresas, prorrogação no prazo de pagamento dos tributos e medidas para prover liquidez e crédito para pessoas físicas e jurídicas, entre outras ações.

No segmento de educação, a partir do dia 16 de março de 2020, autoridades estaduais e municipais, em diversos estados e municípios, estabeleceram uma política de distanciamento social para mitigar a propagação do COVID-19, o que entre outras ações estabeleceu a proibição de aglomerações e determinou a suspensão das atividades escolares de forma presencial. Ainda não temos definição de data para o fim da política de distanciamento social, bem como para volta das atividades escolares de forma presencial.

Até a data de autorização para emissão dessas demonstrações financeiras, as seguintes principais medidas foram tomadas:

Operação

Todas as escolas suspenderam aulas presenciais conforme as recomendações das autoridades de saúde e estão desenvolvendo aulas a distância por meio de plataformas de conteúdo digital a fim de dar continuidade às atividades. O COVID-19 nos obrigou a transformar o serviço que prestamos, de uma educação básica presencial, para um ensino a distância, e isso teve que ser feito de forma muito rápida e emergencial, mas os resultados são muito satisfatórios até o momento, principalmente para os segmentos do Ensino Médio e Ensino Fundamental II. No Ensino Fundamental I e, principalmente, no Ensino Infantil (crianças de até 6 anos de idade) o desafio do ensino a distância é muito maior, dada a necessidade de alguém da família acompanhar e orientar a criança praticamente a todo momento.

Receita e contas a receber

Seguimos acompanhando a evolução do saldo de contas a receber e até a data da emissão deste relatório não temos evidência de um aumento significativo na inadimplência geral considerando recebíveis com vencimentos até meados do mês de maio de 2020. Permanecemos acompanhando os recebíveis com vencimento no mês de maio e até a data de emissão deste relatório não constatamos alterações relevantes nas informações consolidadas dos prazos médios de recebimento. Ressaltamos que os contratos com clientes são anuais, portanto, após o final do período de suspensão indicado pelas autoridades competentes, temos a previsão de repor o serviço cumprindo os contratos firmados com os clientes. Também já foram divulgadas normas permitindo que o ensino à distância seja considerado para cálculo das atividades letivas. Do lado da receita o impacto se dará nos próximos trimestres por perda de alunos. Nas escolas em que houve perda de alunos, essa perda se concentrou no ensino infantil, nas crianças menores de 4 anos de idade, quando não há obrigação legal de mantê-los matriculados. Hoje o número de desistência está abaixo de 3% do total de alunos matriculados no começo do ano. Ainda não é possível dizer se isso se refletirá em perdas definitivas ou se iremos recuperar esses alunos, principalmente na virada do ano letivo, quando acontece a rematricula e negociação das parcelas em atraso. Para nos anteciparmos a eventuais problemas maiores, lançamos um plano de parcelamento de 50% das mensalidades de maio, junho, julho e agosto para serem

Notas Explicativas

pagas em 16 prestações a partir de setembro de 2020, sem juros. Até o momento aproximadamente 130 alunos solicitaram a adesão ao programa.

Fornecedores, funcionários e impostos a pagar

Da mesma forma a Companhia busca manter o bom relacionamento com seus fornecedores e segue em tratativas para manter os serviços prestados após o período de suspensão mencionado, bem como tem buscado alongar os prazos de pagamentos. Em relação ao quadro de colaboradores, o escritório central está trabalhando remotamente desde o dia 13 de março de 2020.

Também estamos fazendo uso das medidas do governo que permitiram a postergação do recolhimento de encargos federais conforme previsto na medida provisória nº 139 de 03 de abril de 2020 e em algumas escolas houve negociação com o corpo docente para a adoção parcial de medidas de redução de jornada de trabalho, sem perda de rendimentos líquidos, no âmbito da medida provisória nº 936 de 01 de abril de 2020.

Impairment

Até o momento nenhuma das escolas apresenta dificuldades de capital de giro dadas as ações tomadas pela administração de forma tempestiva para proteção do caixa e capital de giro. O modelo de negócio possui um capital de giro positivo, já que as mensalidades são pagas no mês corrente e a principal despesa, a folha de pagamentos, é paga até o 5º dia útil do mês subsequente. Com base nessa análise e na recuperabilidade dos recebíveis e demais ativos do grupo e na negociação de prazos de pagamento com fornecedores, não temos indícios de *impairment* nas unidades geradoras de caixa e demais ativos do grupo.

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 - Sem Ressalva

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

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Bahema Educação S.A. ("Companhia"), identificados como controladora e consolidado, contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido, das demonstrações dos valores adicionados e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e demais notas explicativas.

A Administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração intermediária e com a norma internacional de contabilidade "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 (CVM), 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, conseqüentemente, 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.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, 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 com a norma internacional IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem a demonstração do valor adicionado (DVA), referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2020, elaborada sob a responsabilidade da Administração da Companhia e apresentada como informação suplementar para fins do IAS 34. Essa demonstração foi submetida a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se ela está conciliada com as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas e registros contábeis, conforme aplicável, e se 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, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essa demonstração do valor adicionado não foi elaborada, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Informações contábeis intermediárias dos valores correspondentes ao exercício anterior revisadas por outro auditor independente

As Informações Trimestrais (ITR) anteriormente referidas incluem informações contábeis, individuais e consolidadas correspondentes ao resultado, ao resultado abrangente, as mutações do patrimônio líquido, fluxos de caixa e valor adicionado do trimestre findo em 31 de março de 2019, preparadas originalmente antes dos ajustes apresentados na Nota Explicativa nº 4.6 às informações contábeis intermediárias, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de revisão especial modificado, com data de 14 de maio de 2019, com modificação sobre imposto de renda diferido sobre combinação de negócios e apresentação incorreta da demonstração de fluxo de caixa decorrente de pagamentos diferidos das combinações de negócios. Como parte da nossa revisão especial das informações contábeis intermediárias de 31 de março de 2020, revisamos também os ajustes descritos na Nota Explicativa nº 4.6 que foram efetuados para alterar as informações contábeis intermediárias comparativas de 31 de março de 2019, com a finalidade de regularizar a modificação apresentada no relatório de revisão especial modificado de 14 de maio

de 2019. Em nossa conclusão, tais ajustes são apropriados e foram corretamente efetuados. Não fomos contratados para auditar, revisar ou aplicar quaisquer outros procedimentos sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2019 e, portanto, não expressamos conclusão ou qualquer forma de asseguração sobre as referidas informações contábeis intermediárias de 31 de março de 2019 tomadas em conjunto.

As Informações Trimestrais (ITR) anteriormente referidas, também, incluem informações contábeis, individuais e consolidadas correspondentes ao balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2019, obtidas das demonstrações contábeis, individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2019, apresentadas para fins de comparação. O exame das demonstrações contábeis, individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2019 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria com data de 30 de março de 2020, sem ressalvas e com ênfase sobre representação dos valores correspondentes, respectivamente.

São Paulo, 22 de maio de 2020.

BDO RCS Auditores Independentes SS
CRC 2 SP 013846/O-1

Victor Henrique Fortunato Ferreira
Contador CRC 1 SP 223326/O-3

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

A Bahema Educação não possui conselho fiscal instalado.

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

Bahema não possui Comitê de Auditoria instalado.

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

Bahema não possui Comitê de Auditoria instalado.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em atendimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução CVM 480/2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concorda com estas Demonstrações Contábeis e com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes referente às mesmas.

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

Em atendimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução CVM 480/2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concorda com estas Demonstrações Financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.