

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 - 01/01/2025 à 31/03/2025	7
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	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 - 01/01/2025 à 31/03/2025	15
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	16
Demonstração de Valor Adicionado	17

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

Notas Explicativas	32
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	70
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	71
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	72
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	73
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	74
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	75

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	26.390.582
Preferenciais	0
Total	26.390.582
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	200.111	211.630
1.01	Ativo Circulante	2.860	1.764
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	582	52
1.01.03	Contas a Receber	54	29
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	54	29
1.01.03.02.01	Adiantamentos	54	29
1.01.06	Tributos a Recuperar	256	253
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	256	253
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.968	1.430
1.01.08.03	Outros	1.968	1.430
1.01.08.03.01	Outros Ativos	1.968	1.430
1.02	Ativo Não Circulante	197.251	209.866
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.608	2.562
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	2.608	2.562
1.02.01.10.04	Tributos a Recuperar	2.608	2.562
1.02.02	Investimentos	194.361	207.032
1.02.02.01	Participações Societárias	194.361	207.032
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	194.361	207.032
1.02.03	Imobilizado	268	257
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	268	257
1.02.04	Intangível	14	15

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	200.111	211.630
2.01	Passivo Circulante	44.603	38.958
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.381	2.453
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	2.381	2.453
2.01.02	Fornecedores	1.401	1.214
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.401	1.214
2.01.03	Obrigações Fiscais	870	780
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	305	388
2.01.03.01.02	Obrigações Tributárias	305	388
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	565	392
2.01.03.03.01	Impostos parcelados	565	392
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	6.620	6.121
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	6.620	6.121
2.01.05	Outras Obrigações	33.331	28.390
2.01.05.02	Outros	33.331	28.390
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	33.125	28.164
2.01.05.02.07	Contraprestação a pagar	206	226
2.02	Passivo Não Circulante	80.296	79.196
2.02.02	Outras Obrigações	80.127	79.044
2.02.02.02	Outros	80.127	79.044
2.02.02.02.05	Outras contas a pagar	51.811	49.634
2.02.02.02.06	Empréstimos e financiamentos	26.487	28.142
2.02.02.02.07	Impostos Parcelados	1.829	1.268
2.02.04	Provisões	169	152
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	169	152
2.02.04.01.06	Provisão para demandas judiciais	41	0
2.02.04.01.08	Contraprestação a pagar	128	152
2.03	Patrimônio Líquido	75.212	93.476
2.03.01	Capital Social Realizado	348.916	348.916
2.03.02	Reservas de Capital	53.384	53.143
2.03.02.08	Reservas para aumento de capital	53.384	53.143
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-327.088	-308.583

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-17.276	-16.381
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-5.309	-4.752
3.04.02.01	Administrativas e Gerais	-1.945	-1.408
3.04.02.02	Remuneração do Pessoal	-3.364	-3.344
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	4.839	4.334
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-611	-571
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-16.195	-15.392
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-17.276	-16.381
3.06	Resultado Financeiro	-1.229	-1.386
3.06.01	Receitas Financeiras	54	157
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.283	-1.543
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-18.505	-17.767
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-18.505	-17.767
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-18.505	-17.767
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,7	-0,67
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,7	-0,67

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-18.505	-17.767
4.03	Resultado Abrangente do Período	-18.505	-17.767

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	2.263	-62
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-816	-460
6.01.01.01	Prejuízo de exercício	-18.505	-17.767
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	12	4
6.01.01.04	Provisão (Reversão) para contingências	41	0
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	16.195	15.392
6.01.01.06	Juros sobre empréstimos e financiamentos	622	1.062
6.01.01.08	Opções outorgadas reconhecidas, incluindo encargos trabalhistas	241	266
6.01.01.09	Amortização de mais valia por combinação de negócios	570	571
6.01.01.10	Juros sobre contas a pagar por aquisição de empresas	8	12
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	3.079	398
6.01.02.01	Tributos a recuperar	-49	-9
6.01.02.02	Outros Ativos	-538	-1.054
6.01.02.03	Fornecedores	187	329
6.01.02.04	Obrigações trabalhistas	-72	258
6.01.02.05	Obrigações tributárias	615	-170
6.01.02.06	Outras contas a pagar	2.961	1.022
6.01.02.07	Ativos	-25	22
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-2.464	-3.676
6.02.01	Integralização de capital em controlada	-4.391	-3.389
6.02.02	Adiantamento venda de investimento	2.000	0
6.02.04	Aquisição de investimentos, líquido do caixa e equivalentes	-52	-57
6.02.06	Aquisição de bens do ativo imobilizado e do intangível	-21	-230
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	731	3.828
6.03.02	Pagamento de Empréstimos	-1.742	-4.112
6.03.03	Captção de Mútuo	6.008	12.946
6.03.04	Pagamento de Mútuo	-3.535	-5.006
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	530	90
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	52	6.192
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	582	6.282

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(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	348.916	3.860	49.283	-308.583	0	93.476
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	348.916	3.860	49.283	-308.583	0	93.476
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	241	0	0	0	241
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	241	0	0	0	241
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-18.505	0	-18.505
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-18.505	0	-18.505
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	348.916	4.101	49.283	-327.088	0	75.212

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(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	348.916	3.293	6.968	-236.537	0	122.640
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	348.916	3.293	6.968	-236.537	0	122.640
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	266	0	0	0	266
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	266	0	0	0	266
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-17.767	0	-17.767
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-17.767	0	-17.767
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	348.916	3.559	6.968	-254.304	0	105.139

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	4.919	4.361
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	180	0
7.01.02	Outras Receitas	4.739	4.361
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.739	-1.167
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	0	-2
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.539	-530
7.02.04	Outros	-200	-635
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.180	3.194
7.04	Retenções	-583	-575
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-583	-575
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.597	2.619
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-16.195	-15.237
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-16.195	-15.392
7.06.02	Receitas Financeiras	0	155
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-13.598	-12.618
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-13.598	-12.618
7.08.01	Pessoal	2.854	2.878
7.08.01.01	Remuneração Direta	2.164	2.116
7.08.01.02	Benefícios	507	631
7.08.01.03	F.G.T.S.	183	131
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	770	970
7.08.02.01	Federais	729	672
7.08.02.03	Municipais	41	298
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.283	1.301
7.08.03.01	Juros	1.083	1.257
7.08.03.03	Outras	200	44
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-18.505	-17.767
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-18.505	-17.767

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	500.698	528.180
1.01	Ativo Circulante	49.998	51.903
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	16.284	15.715
1.01.03	Contas a Receber	10.321	16.620
1.01.03.01	Clientes	6.798	9.400
1.01.03.01.01	Mensalidades a Receber	6.798	9.400
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	3.523	7.220
1.01.03.02.01	Adiantamentos	3.523	7.220
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.192	1.062
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.192	1.062
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	22.201	18.506
1.01.08.03	Outros	22.201	18.506
1.01.08.03.01	Outros Ativos	6.324	2.629
1.01.08.03.02	Ativo circulante mantido para venda	15.877	15.877
1.02	Ativo Não Circulante	450.700	476.277
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	11.668	11.612
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	11.668	11.612
1.02.01.10.03	Depósito Judiciais	241	232
1.02.01.10.04	Tributos a Recuperar	4.463	4.416
1.02.01.10.08	Impostos Diferidos	6.964	6.964
1.02.03	Imobilizado	206.212	228.566
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	96.526	110.167
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	109.686	118.399
1.02.04	Intangível	232.820	236.099
1.02.04.01	Intangíveis	232.820	236.099
1.02.04.01.02	Intangível	232.820	236.099

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	500.698	528.180
2.01	Passivo Circulante	156.467	164.722
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	35.384	39.784
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	35.384	39.784
2.01.02	Fornecedores	7.963	3.973
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	7.963	3.973
2.01.03	Obrigações Fiscais	36.612	34.950
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	36.612	34.950
2.01.03.01.02	Obrigações Tributárias	11.288	12.937
2.01.03.01.03	Impostos Parcelados	25.324	22.013
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	12.165	11.929
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	12.165	11.929
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	12.165	11.929
2.01.05	Outras Obrigações	64.343	74.086
2.01.05.02	Outros	64.343	74.086
2.01.05.02.04	Adiantamento de mensalidades	28.372	35.469
2.01.05.02.05	Passivos de arrendamento	32.741	35.471
2.01.05.02.06	Contraprestação a pagar	206	226
2.01.05.02.07	Outras contas a pagar	3.024	2.920
2.02	Passivo Não Circulante	237.243	239.591
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	42.177	45.037
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	42.177	45.037
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	42.177	45.037
2.02.02	Outras Obrigações	192.977	193.011
2.02.02.02	Outros	192.977	193.011
2.02.02.02.03	Impostos Parcelados	73.472	63.311
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	3.012	3.012
2.02.02.02.06	Passivos de arrendamento	116.365	126.536
2.02.02.02.07	Contraprestação a pagar	128	152
2.02.04	Provisões	2.089	1.543
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.089	1.543
2.02.04.01.05	Provisões para contingências	2.089	1.543
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	106.988	123.867
2.03.01	Capital Social Realizado	348.916	348.916
2.03.02	Reservas de Capital	53.384	53.143
2.03.02.07	Reserva para aumento de Capital	53.384	53.143
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-327.088	-308.583
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	31.776	30.391

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	84.552	80.762
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-34.078	-43.584
3.03	Resultado Bruto	50.474	37.178
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-57.671	-42.867
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-44.150	-41.007
3.04.02.01	Administrativas e gerais	-22.938	-26.109
3.04.02.02	Despesas com pessoal	-21.212	-14.898
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	414	812
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	3.059	1.876
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-16.994	-4.548
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-7.197	-5.689
3.06	Resultado Financeiro	-9.923	-12.078
3.06.01	Receitas Financeiras	859	996
3.06.02	Despesas Financeiras	-10.782	-13.074
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-17.120	-17.767
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-17.120	-17.767
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-17.120	-17.767
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-18.505	-17.767
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.385	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-17.120	-17.767
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-17.120	-17.767
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-18.505	-17.767
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.385	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	22.601	5.996
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	14.985	10.686
6.01.01.01	Prejuízo do exercício	-17.120	-17.767
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	3.548	4.011
6.01.01.03	Depreciações - Direito de uso imóveis	5.194	6.374
6.01.01.04	Juros sobre passivos de arrendamento	3.215	5.728
6.01.01.05	Provisão para perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	-414	-812
6.01.01.08	Juros sobre contas a pagar aquisição de empresas	7	78
6.01.01.09	Juros sobre empréstimos e financiamentos	3.000	5.808
6.01.01.10	Amortização de mais valia por combinação de negócios	2.475	2.847
6.01.01.11	Opções outorgadas reconhecidas, incluindo encargos trabalhistas	241	266
6.01.01.14	Baixa do ativo imobilizado e do Intangível	14.276	2.738
6.01.01.15	Provisão para contingências	546	1.151
6.01.01.16	Perdas nos recebimentos de clientes	17	264
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	7.616	-4.690
6.01.02.01	Tributos a recuperar	-177	352
6.01.02.02	Mensalidades a receber	2.999	1.085
6.01.02.03	Outros Ativos	-3.704	-3.114
6.01.02.05	Adiantamentos	3.697	3.786
6.01.02.06	Fornecedores	3.990	2.677
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas	-4.400	580
6.01.02.08	Obrigações tributárias	10.244	-9.871
6.01.02.09	Adiantamento de mensalidades	-7.097	-527
6.01.02.11	Outras contas a pagar	2.064	341
6.01.02.13	Provisão para demandas judiciais	0	1
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-8.103	-4.866
6.02.03	Pagamento de debêntures	-1.960	0
6.02.04	Aquisição de bens do ativo imobilizado e do intangível	-6.143	-4.866
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-13.929	-20.820
6.03.02	Pagamento de arrendamento	-9.832	-6.206
6.03.07	Pagamento pela aquisição de controlada	-52	-1.397
6.03.08	Pagamento de empréstimos	-4.045	-13.217
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	569	-19.690
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	15.715	36.972
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	16.284	17.282

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(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	348.916	3.860	49.283	-308.583	0	93.476	30.391	123.867
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	348.916	3.860	49.283	-308.583	0	93.476	30.391	123.867
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	241	0	0	0	241	0	241
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	241	0	0	0	241	0	241
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-18.505	0	-18.505	1.385	-17.120
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-18.505	0	-18.505	1.385	-17.120
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	348.916	4.101	49.283	-327.088	0	75.212	31.776	106.988

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(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	348.916	3.293	6.968	-236.537	0	122.640	0	122.640
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	348.916	3.293	6.968	-236.537	0	122.640	0	122.640
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	266	0	0	0	266	0	266
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	266	0	0	0	266	0	266
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-17.767	0	-17.767	0	-17.767
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-17.767	0	-17.767	0	-17.767
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	348.916	3.559	6.968	-254.304	0	105.139	0	105.139

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	103.807	93.077
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	90.564	84.485
7.01.02	Outras Receitas	13.243	8.592
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-42.159	-26.846
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-7.121	-5.407
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-11.725	-10.821
7.02.04	Outros	-23.313	-10.618
7.03	Valor Adicionado Bruto	61.648	66.231
7.04	Retenções	-13.328	-13.228
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.548	-4.007
7.04.02	Outras	-9.780	-9.221
7.04.02.01	Amortização de mais valia	-2.475	-2.847
7.04.02.02	Amortização Direito de uso imóveis	-5.194	-6.374
7.04.02.03	Baixa de direito de uso	-2.111	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	48.320	53.003
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	323	583
7.06.02	Receitas Financeiras	323	583
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	48.643	53.586
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	48.643	53.586
7.08.01	Pessoal	39.583	43.792
7.08.01.01	Remuneração Direta	33.675	37.180
7.08.01.02	Benefícios	2.763	3.323
7.08.01.03	F.G.T.S.	3.145	3.289
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	15.822	14.955
7.08.02.01	Federais	11.915	7.569
7.08.02.02	Estaduais	84	459
7.08.02.03	Municipais	3.823	6.927
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	10.358	12.606
7.08.03.01	Juros	5.267	10.328
7.08.03.02	Aluguéis	125	311
7.08.03.03	Outras	4.966	1.967
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-17.120	-17.767
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-18.505	-17.767
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	1.385	0

Comentário do Desempenho



1T25

**Relatório da
Administração**



Comentário do Desempenho



Caros Acionistas,

Ao longo dos últimos anos enfrentamos não só os desafios impostos pela pandemia, como, ao final dela, tivemos que lidar com uma crise operacional concentrada na Escola Mais, até então nossa marca com mensalidades mais acessíveis. Respeitando essa máxima de Churchill, aproveitamos essa adversidade para, em paralelo a um processo muito bem-sucedido de *turnaround* na própria Escola Mais, repensar nossas estratégias e simplificar nossas operações. No início deste ano redefinimos nosso foco para voltar a atuar exclusivamente no segmento de educação básica premium, através de nossas 11 escolas contemporâneas e bilíngues, onde já temos marcas fortes, escala e sinergias relevantes.

Coerentemente com essa nova proposta, anunciamos em abril a transferência das três unidades remanescentes da Escola Mais, que reúnem hoje cerca de 1,2 mil alunos, para a Rhyzos Educação. Esse processo só foi possível após um diligente trabalho de saneamento operacional e financeiro, saindo de uma situação crítica de consumo de caixa em 2022/23 para uma situação já bem próxima do equilíbrio financeiro neste primeiro trimestre de 2025. Apesar dos avanços, esse é um segmento que demanda novos investimentos e que se distanciou de nossa estratégia revisada.

No início de maio, anunciamos também a assinatura do contrato de venda de nossa operação de cursinho pré-vestibular, o Intergraus. A conclusão deste processo ainda depende do cumprimento de algumas condições precedentes que deverão ser executadas ao longo dos próximos meses. Assim como no caso da Escola Mais, a atividade do cursinho pré-vestibular tem se mostrado desafiadora e com poucas sinergias com nossas operações escolares. O acordo prevê que continuaremos realizando a gestão do Intergraus até dezembro de 2025, com o objetivo de garantir a continuidade dos serviços aos alunos e famílias, e que poderemos continuar usando todos os materiais didáticos por tempo indeterminado em nossas escolas.

Dessa forma, estamos reportando os resultados de 2025 sob essa nova ótica, com destaque para os resultados das Escolas Premium, e já segregando os resultados da Escola Mais e Intergraus. Para manter o histórico já reportado, optamos por não reapresentar os números de 2024.

Comentário do Desempenho



(R\$ mil)	1T24	1T25	Variação	1T25		Variação Consolidado
	Consolidado	Premium		Outros*	Consolidado	
Receita Líquida Ajustada	84.853	78.119	-7,9%	6.168	84.287	-0,7%
Custos & Despesas Operacionais	-63.512	-54.086	-14,8%	-5.861	-59.948	-5,6%
% RL	-74,9%	-69,2%	+5,6 pp	-95,0%	-71,1%	+3,7 pp
(-) Locação Imóveis (Caixa)	-7.992	-6.812	-14,8%	-1.241	-8.052	0,8%
% RL	-9,4%	-8,7%	+0,7 pp	-20,1%	-9,6%	-0,1 pp
Resultado Operacional Ajustado ex-IFRS-16	13.348	17.221	29,0%	-934	16.287	22,0%
% RL	15,7%	22,0%	+6,3 pp	-15,1%	19,3%	+3,6 pp
Corporativas	-8.344	-6.266	-24,9%	-800	-7.067	-15,3%
% RL	-9,8%	-8,0%	+1,8 pp	-13,0%	-8,4%	+1,4 pp
EBITDA Ajustado (ex-IFRS)	5.004	10.955	118,9%	-1.734	9.221	84,3%
% RL	5,9%	14,0%	+8,1 pp	-28,1%	10,9%	+5,0 pp

Nota: * Outros incluem os resultados operacionais da Escola Mais e Intergraus, unidades de negócio que foram ou estão em processo de desinvestimento

Já conseguimos perceber no 1T25 os benefícios dessa nova estratégia, em especial para nossa eficiência operacional. Apesar da perda de escala – nossa Receita Líquida apresenta um recuo de -7,9% em relação ao mesmo período do ano passado – vemos ganhos expressivos de rentabilidade. Importante destacar que, em bases comparáveis (somente Escolas Premium), a Receita Líquida deste segmento está crescendo 4,8% neste 1T25 em relação ao 1T24 impulsionada por um aumento de tíquete médio ligeiramente acima da inflação (+5,8%) e uma base de alunos um pouco abaixo do ano anterior.

Fechamos o primeiro trimestre com um Resultado Operacional (ex IFRS-16) de R\$17,2 milhões (+29% vs. 1T24) e um ganho de +6,3pp de margem. Na mesma direção, mais do que dobramos nosso EBITDA Ajustado, chegando a R\$10,9 milhões (+119%) e uma margem de 14% (+8,1pp vs. 1T24).

As operações da Escola Mais e Intergraus (somadas na coluna Outros da tabela), que deixarão de ser consolidadas em nosso balanço ao longo de 2025, contribuíram com R\$6,2 milhões para nossa Receita Líquida Consolidada no 1T25. Por outro lado, consumiram cerca de -R\$1,7 milhões de nosso EBITDA Ajustado Consolidado. Esses resultados reforçam nossas decisões estratégicas, uma vez que essas duas transações nos permitirão não só estancar o consumo de caixa operacional dessas unidades no ano, como contribuirão com pouco mais de R\$20 milhões para nossa posição de caixa, em um momento em que o custo de capital continua bastante elevado.

Comentário do Desempenho

**EBITDA Ajustado e Não Recorrentes**

(R\$ mil)	1T24	1T25	
	Consolidado	Consolidado	Variação
EBITDA Ajustado (ex-IFRS)	5.004	10.955	118,9%
% RL	5,9%	14,0%	+8,1 pp
(+) Locação Imóveis (Caixa)	7.992	6.812	-14,8%
EBITDA Ajustado	12.997	17.767	36,7%
% RL	15,3%	22,7%	+7,4 pp
Outros*	0	-494	n/a
Não-Recorrentes	-5.712	-11.608	103,2%
EBITDA	7.285	5.665	-22,2%
% RL	8,6%	7,3%	-1,3 pp

Nota: * Outros incluem os resultados operacionais da Escola Mais e Intergraus, unidades de negócio que foram ou estão em processo de desinvestimento

Nossos resultados ainda estão muito impactados pelos processos de reestruturação e pelos efeitos contábeis decorrentes destes movimentos. Partindo de um EBITDA Ajustado ex IFRS-16 de R\$10,9 milhões, e estornando R\$6,8 milhões de despesas com aluguel das Escolas Premium, chegamos a um EBITDA Ajustado de R\$17,8 milhões (22,7% de margem). Revertendo ainda um efeito de R\$0,5 milhões referentes à diferença entre aluguel caixa e despesas IFRS-16 da Escola Mais e Intergraus (R\$1.241 mil versus R\$1.734 mil), e as despesas não-recorrentes de R\$11,6 milhões neste período, chegamos a um EBITDA de R\$5,7 milhões. Abaixo o detalhamento dos principais gastos classificados como não-recorrentes do 1T25:

	1T25	Caixa	Contábil
Não Recorrentes	-11.608	-1.082	-10.525
Encerramento Unidades E+	-10.695	-587	-10.108
Provisão Contingências Trabalhistas	-524	0	-524
Regularização Imobiliária	-165	-165	0
Programa Stock Matching	-161	0	-161
Despesas com M&A	-89	-89	0
Outros	26	-242	267

Quase a totalidade dos gastos não-recorrentes neste período (R\$10,7 milhões dos R\$11,6 milhões) estão relacionados ao encerramento das unidades da Escola Mais. Vale destacar, no entanto, que somente R\$1,1 milhão do valor de não recorrentes impactou nossa geração de caixa do 1T25, referente principalmente a multas rescisórias de contratos de aluguel,

Comentário do Desempenho



fornecedores e pessoal. Já os itens contábeis sem efeito caixa, que somam R\$10,5 milhões, se referem majoritariamente à baixa de imobilizado relacionado a benfeitorias em imóveis de terceiros em unidades escolares que foram descontinuadas. Além disso, constituímos cerca de R\$0,5 milhões em provisões para riscos trabalhistas ainda não materializados no Intergraus.

Resultado Líquido

(R\$ mil)	<u>1T24</u> Consolidado	<u>1T25</u> Consolidado	Variação
EBITDA	7.285	5.665	-22,2%
% RL	8,6%	7,3%	-1,3 pp
Resultado Financeiro	-6.770	-6.695	-1,1%
Amortiz / Desp. Financ. IFRS *	-11.501	-10.431	-9,3%
Depreciação & Amortização	-6.779	-5.659	-16,5%
EBT	-17.766	-17.119	-3,6%
% da RL	-20,9%	-21,9%	-1,0 pp
Imposto de renda e contribuição social	0	0	0,0%
Lucro / (Prejuízo)	-17.766	-17.119	-3,6%
% da RL	-20,9%	-21,9%	-1,0 pp

Nota: * Resultado de Amortização e Despesas Financeiras de Arrendamento Imobiliário.

Encerramos o período com um prejuízo de R\$17,1 milhões no 1T25, apenas um pouco melhor do que o reportado no 1T24. Apesar desta evolução modesta, cabe destacar que só não observamos uma melhora mais substancial devido a um volume ainda expressivo das despesas não-recorrentes (R\$11,6 milhões), sendo que a maior parte destas (R\$10,5 milhões), conforme explicado acima, sem efeito em caixa. Excluindo esses eventos de reestruturação, já vemos uma melhora mais expressiva também na última linha de nossas demonstrações financeiras.

Comentário do Desempenho

**Fluxo de Caixa**

	CONSOLIDADO	
	1T24	1T25
Lucro (Prejuízo) líquido	-17.767	-17.120
Provisões	605	373
Depreciação e Amortização	13.232	11.217
Despesa com juros e atualização monetária	11.614	6.222
Outros ajustes ao resultado líquido	3.002	14.293
Pagamento de aluguel	-6.206	-9.832
Geração de Caixa Operacional	4.480	5.153
Capital de Giro	-4.690	7.616
CAPEX - Imobilizado e Intangível	-4.866	-6.143
Subtotal	-9.556	1.473
Geração de Caixa da Empresa	-5.076	6.626
Captações e Amortizações	-13.217	-6.005
Pagamentos de aquisições	-1.397	-52
Subtotal	-14.614	-6.057
Aumento (redução) líquido(a) no caixa/equivalentes	-19.690	569
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	36.972	15.715
Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período	17.282	16.284

Encerramos o 1T25 com R\$16,3 milhões em caixa, o que representou um aumento de R\$0,6 milhões em comparação com a posição de 31 de dezembro de 2024. Tivemos uma geração de caixa da empresa (geração operacional após capital de giro e capex) de R\$6,6 milhões no período, que foram utilizadas para amortizar cerca de R\$6 milhões de dívidas, sendo a maior parte referente à nossa dívida bancária e à quitação completa de uma debênture de R\$1,9 milhões da Escola Mais. No período, investimos R\$6,1 milhões em capex, sendo os principais projetos: (i) finalização da nova unidade do Ensino Médio do Colégio Apoio em Recife; (ii) expansão de capacidade do Fórum Cultural em Niterói, (iii) expansão e abertura da Educação Infantil na Dual International School de Florianópolis e de Blumenau; (iv) gastos com reformas, manutenção e atualização de mobiliário e equipamentos nas demais escolas do grupo. Além disso, ainda investimos cerca de R\$ 600 mil na Escola Mais e Intergraus, referentes ao processo de reestruturação dessas unidades de negócio.

Comentário do Desempenho**Dívida Líquida**

	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
(+) Caixa	17.282	10.785	2.308	15.671	16.284
(+) Aporte a Receber (out/2024)	-	-	75.000	-	0
(-) Bancos	-81.659	-83.722	-75.964	-17.766	-14.204
(-) FINEP	-29.927	-29.927	-29.927	-29.330	-28.108
(-) Aquisições	-1.116	-1.091	-420	-378	-334
Dívida Financeira Líquida	-95.420	-103.955	-29.003	-31.803	-26.362
(+) Imóvel Não Operacional			15.386	15.386	15.877
(-) CRI Imóvel não-operacional			-11.910	-12.224	-12.030
Dívida Imobiliária Líquida			3.476	3.162	3.847

Encerramos o 1T25 com uma dívida financeira líquida de R\$ 26,4 milhões, o que representa uma redução significativa de onde estávamos há um ano. Conforme mencionamos em relatórios anteriores, diversos fatores permitiram essa redução, tais como o recebimento de aporte de capital de R\$75 milhões na BRJ Educação no 3T24 e o pagamento antecipado das notas comerciais com vencimento em 2027 no 4T24. No final de 2024, grande parte da nossa dívida financeira era incentivada, relacionada a projetos aprovados com o FINEP e, portanto, com juros menores. Seguimos trabalhando no custo e nos prazos das dívidas bancárias, que hoje são menos representativas no valor total da nossa dívida financeira líquida.

Além de nosso endividamento financeiro direto, desde a aquisição do imóvel que abrigava a Unidade Mascote II da Escola Mais, também passamos a reportar nossa dívida imobiliária. Ao final do 1T25, tínhamos um saldo devedor de R\$12 milhões na operação de certificado de recebíveis imobiliários (CRI). Por outro lado, essa mesma unidade foi desativada e está disponível para venda. O custo histórico acrescido de despesas de aquisição deste imóvel é de R\$15,9 milhões, e os recursos provenientes de uma eventual venda serão prioritariamente utilizados para reduzir nossa dívida líquida total.

Perspectivas

Os resultados do 1T25 são um marco importante de nossa trajetória recente. Deixamos definitivamente para trás um período muito desafiador de nossa história, mas que serviu para nos fortalecer como grupo. Conseguimos sanar os negócios deficitários sem deixar que pressões

Comentário do Desempenho



de curtíssimo prazo contaminassem a parte mais robusta e saudável de nosso portfólio. Conseguimos trazer recursos para melhorar nossa estrutura de capital num ambiente econômico bastante complexo. Não permitimos que esse momento mais desafiador impedisse novos investimentos, como a abertura do ensino médio no Colégio Apoio e a educação infantil nas unidades Florianópolis e Blumenau da Dual International School. Trouxemos reforços importantes para o time de gestão, ao mesmo tempo em que reduzimos nossas despesas centralizadas.

Finalmente, aproveitamos essa oportunidade para revisar nossa estratégia, e agora podemos nos concentrar exclusivamente às nossas Escolas Premium. Esperamos traduzir esse novo momento em resultados crescentes para todos que fazem parte do nosso bioma escolar.

Comentário do Desempenho



Nessa seção, apresentamos um panorama dos desenvolvimentos recentes das nossas escolas.

Aprovações IB - International Baccalaureate

A Escola Viva foi aprovada ao IB! O processo de candidatura e certificação iniciados em 2023 forma concluídos e, com isso, a Viva poderá implementar o Diploma Programme (DP) a partir de 2025.



A Dual Florianópolis teve seu pedido de candidatura para o Middle Years Programme (MYP) aprovado pelo IB. A escola já é autorizada em outros dois programas do IB: o Primary Years Programme (PYP) e o Diploma Programme (DP). A autorização no MYP é um marco importante na história da escola e no seu caminho para ser uma IB Continuum School. A Dual é a única escola que oferece o Diploma Programme em Florianópolis e será a única escola que oferecerá o IB contínuo.

Grupo de Trabalho - Inteligência Artificial Generativa na Educação

Sempre reforçamos que o melhor benefício de atuar em grupo, fazendo parte de um bioma, é a possibilidade de trocas de conhecimento e melhores práticas. No início do ano, formamos um Grupo de Trabalho



sobre Inteligência Artificial Generativa na Educação, voltado para equipes gestoras das nossas escolas. O grupo conta com 47 gestores, com o objetivo de analisar os avanços da IA e suas relações com as práticas educacionais, pensamento computacional, ética e sustentabilidade.

Comentário do Desempenho



Curso de Inteligência Artificial Generativa para Educadores



Em abril, iniciamos o curso Massive Open Online Course de Inteligência Artificial (IA) para educadores, desenvolvido pela Companhia para capacitar nossos educadores para

utilizar os recursos de IA generativa de forma segura, eficaz e ética. O curso conta com atividades semanais até junho. Atualmente, aproximadamente 300 profissionais estão inscritos.

Avaliação de Proficiência em Inglês - Anos Finais dos Segmentos

Desde 2021, nossos estudantes do 9º ano são avaliados bienalmente quanto à sua proficiência comunicativa, o que permitiu reflexões e aprimoramento em nossas escolas. Desde 2024, iniciamos uma nova etapa desse processo, com a avaliação dos estudantes do 5º ano, para ampliar a visão do desenvolvimento no idioma ao longo do fundamental 1 e 2.

Em 2025, as avaliações serão novamente realizadas, como instrumento de acompanhamento e otimização do desenvolvimento acadêmico dos nossos estudantes. Entendemos que todas as nossas escolas, independentemente de serem ou não designadas como internacionais ou bilíngues, devem possuir ferramentas adequadas para entregar um estudante com proficiência na língua inglesa.

Trilhas formativas - Visão do Futuro



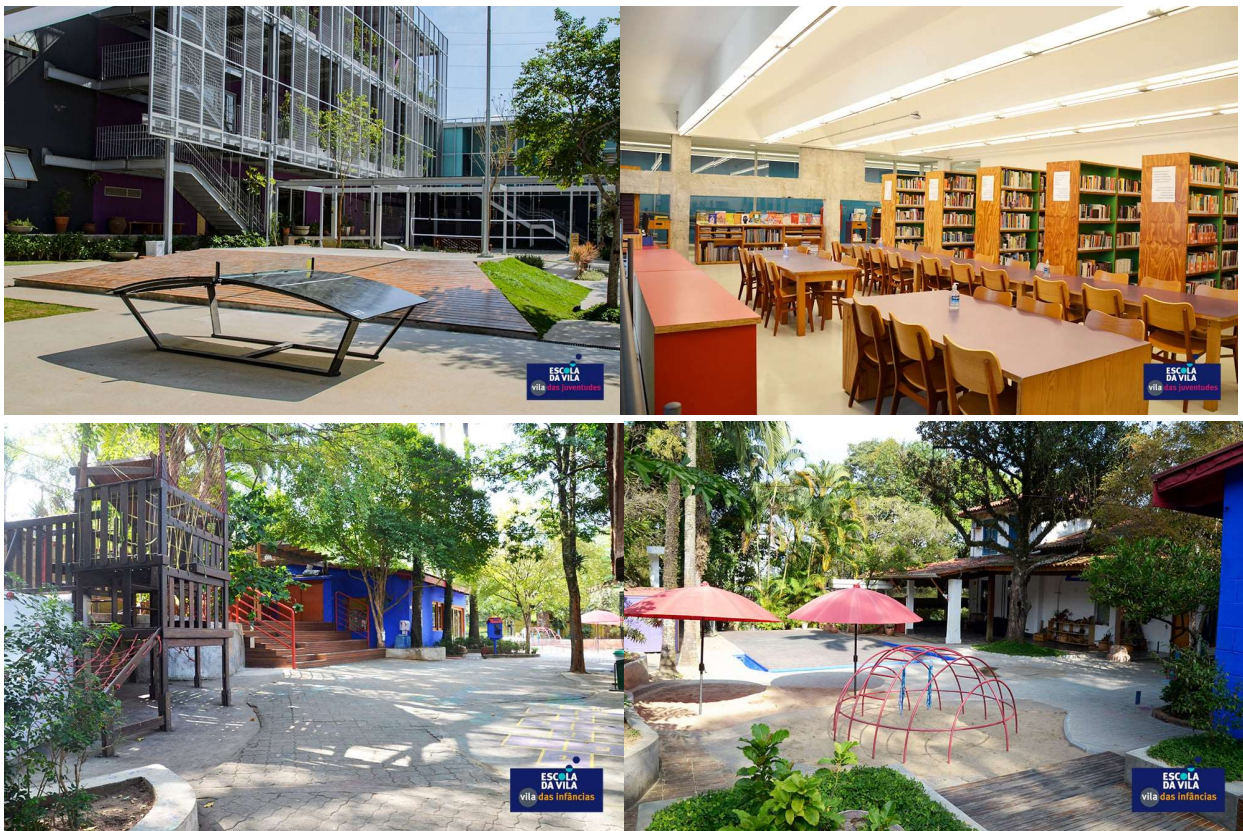
Para 2025, nosso Centro de Formação de Educadores criou suas trilhas formativas baseadas nos seguintes questionamentos: Que futuros desejamos construir? Para construir esse futuro, que práticas devemos manter e quais devemos abandonar? O que priorizar?

Com base nas reflexões trazidas a partir dessas ideias, nosso centro desenhou um conjunto de trilhas formativas principalmente nas seguintes áreas: Avaliação, Educação Infantil, Sustentabilidade, Educação Antirracista e Práticas Inclusivas. Mais de 170 educadores estão inscritos nas trilhas, que iniciaram em março e vem sendo muito bem avaliadas pelos participantes.

Comentário do Desempenho

Escola da Vila completa 45 anos

Uma história de inovação e pioneirismo que começou em 1980, com o compromisso de oferecer uma educação construtivista atenta e respeitosa às especificidades de cada faixa etária, buscando a construção de uma relação positiva com o saber e uma aprendizagem significativa para os estudantes. Tivemos algumas alterações: uma nova sede para a Vila das Juventudes, revisão constante do projeto pedagógico, mas os valores da escola sempre se mantiveram: autonomia, cooperação, conhecimento e diversidade.



Projeto Portfólio: 55 anos de Escola Parque



A Escola Parque está lançando o Projeto Portfólio, uma série de e-books que revelam diferentes aspectos de seu projeto pedagógico. O projeto reúne propostas, práticas e reflexões construídas ao longo de 55 anos de história. O primeiro volume é dedicado aos Trabalhos de Campo, que expandem o aprendizado para além da sala de aula. Mais do que um registro, é um processo vivo de reflexão e criação coletiva.

Comentário do Desempenho

**ANEXOS**

Para facilitar a comparação com os resultados reportados nas Demonstrações Financeiras, incluímos no anexo uma conciliação do 1T25 em comparação ao 1T24, no qual conciliamos as contas dos ajustes gerenciais com a DRE contábil para o período atual e para o período anterior, já com os ajustes referentes a venda das participações na Escola Mais e Intergraus.

Anexo I - DRE Gerencial Consolidada e por Segmento

(R\$ mil)	1T24	1T25	Variação	1T25		
	Consolidado	Premium		Outros*	Consolidado	Variação
Receita Líquida Ajustada	84.853	78.119	-7,9%	6.168	84.287	-0,7%
Custos & Despesas Operacionais	-63.512	-54.086	-14,8%	-5.861	-59.948	-5,6%
% RL	-74,9%	-69,2%	+5,6 pp	-95,0%	-71,1%	+3,7 pp
(-) Locação Imóveis (Caixa)	-7.992	-6.812	-14,8%	-1.241	-8.052	0,8%
% RL	-9,4%	-8,7%	+0,7 pp	-20,1%	-9,6%	-0,1 pp
Resultado Operacional Ajustado ex-IFRS-16	13.348	17.221	29,0%	-934	16.287	22,0%
% RL	15,7%	22,0%	+6,3 pp	-15,1%	19,3%	+3,6 pp
Corporativas	-8.344	-6.266	-24,9%	-800	-7.067	-15,3%
% RL	-9,8%	-8,0%	+1,8 pp	-13,0%	-8,4%	+1,4 pp
EBITDA Ajustado (ex-IFRS)	5.004	10.955	118,9%	-1.734	9.221	84,3%
% RL	5,9%	14,0%	+8,1 pp	-28,1%	10,9%	+5,0 pp
(+) Locação Imóveis (Caixa)	7.992	6.812	-14,8%			
EBITDA Ajustado	12.997	17.767	36,7%			
% RL	15,3%	22,7%	+7,4 pp			
Dif. IFRS e Locação Imov. Caixa em Outros	0	-494	n/a			
Não-Recorrentes	-5.712	-11.608	103,2%			
EBITDA	7.285	5.665	-22,2%			
% RL	8,6%	7,3%	-1,3 pp			
Resultado Financeiro	-6.770	-6.695	-1,1%			
Amortiz / Desp. Financ. IFRS *	-11.501	-10.431	-9,3%			
Depreciação & Amortização	-6.779	-5.659	-16,5%			
EBT	-17.766	-17.119	-3,6%			
% da RL	-20,9%	-21,9%	-1,0 pp			
Imposto de renda e contribuição social	0	0	0,0%			
Lucro / (Prejuízo)	-17.766	-17.119	-3,6%			
% da RL	-20,9%	-21,9%	-1,0 pp			

Comentário do Desempenho

**Anexo II – Conciliação 1T25**

Conciliação Gerencial --> Societário	Gerencial Consolidado 1T25	Depreciação e amortização	Arrendamentos	Despesas Corporativas	Não recorrentes	Outros*	Societário 1T25
Receita líquida	78.119	0	0	414	-150	6.168	84.552
Custos	-31.271	0	0	-188	29	-2.648	-34.078
Lucro bruto	46.848	0	0	226	-120	3.520	50.474
% da RL	60,0%						59,7%
Receitas (despesas) operacionais							
Administrativas e gerais	-7.548	-3.184	0	-1.904	-3.613	-1.498	-17.747
Despesas com pessoal	-16.141	0	0	-5.385	1.863	-1.548	-21.212
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	869	0	0	0	-285	-170	414
Outras receitas operacionais	5	0	0	-3	5.156	3	5.160
Outras despesas operacionais	0	-2.475	0	0	-14.519	0	-16.994
Resultado de equivalência patrimonial	0	0	0	0	0	0	0
(-) Locação de Imóveis (Caixa)	-6.812	0	8.052	0	0	-1.241	0
Resultado Operacional ex IFRS-16	17.221	-5.659	8.052	-7.067	-11.519	-934	95
% da RL	22,0%						0,1%
Despesas Corporativas	-6.266	0	0	7.067	0	-800	0
EBITDA Ajustado ex IFRS-16	10.955	-5.659	8.052	0	-11.519	-1.734	95
% da RL	14,0%						0,1%
(+) Locação de Imóveis (Caixa)	6.812	0	-8.052	0	0	1.241	0
EBITDA Ajustado	17.767	-5.659	0	0	-11.519	-494	95
% da RL	22,7%						0,1%
Não-Recorrentes	-12.101	0	0	0	11.608	494	0
EBITDA	5.665	-5.659	0	0	88	0	95
% da RL	7,3%						0,1%
Receitas financeiras	859	0	0	0	0	0	859
Despesas financeiras	-7.554	0	0	0	-88	0	-7.642
Amortiz/ Desp. Financ. IFRS *	-10.431	0	0	0	0	0	-10.431
Depreciação e Amortização	-5.659	5.659	0	0	0	0	0
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	-17.119	0	0	0	0	0	-17.119
% da RL	-21,9%						-20,2%
Imposto de renda e contribuição social							
Correntes	0	0	0	0	0	0	0
Diferido	0	0	0	0	0	0	0
Lucro/Prejuízo do período	-17.119	0	0	0	0	0	-17.119
% da RL	-21,9%						-20,2%

Comentário do Desempenho



Anexo III - Conciliação 1T24

Conciliação Gerencial → Societário	Gerencial Consolidado 1T24	Depreciação e amortização	Arrendamentos	Despesas Corporativas	Não-recorrentes	Societário Consolidado 1T24
Receita líquida	84.853	0	0	274	-4.364	80.762
Custos	-43.866	0	0	-278	561	-43.584
Lucro bruto	40.987	0	0	-5	-3.803	37.178
% da RL	48,3%					46,03%
Receitas (despesas) operacionais						
Administrativas e gerais	-11.763	-3.932	0	-2.592	-1.627	-19.915
Despesas com pessoal	-8.640	0	0	-5.786	-472	-14.898
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	589	0	0	0	224	813
Outras receitas operacionais	164	0	0	40	1.671	1.876
Outras despesas operacionais	4	-2.847	0	0	-1.705	-4.548
Resultado de equivalência patrimonial	0	0	0	0	0	0
{-} Locação de Imóveis (Caixa)	-7.992	0	-7.992	0	0	0
Resultado Operacional ex IFRS -16	13.348	-6.779	-7.992	-8.343	-5.713	506
% da RL	15,7%					0,6%
Despesas Corporativas	-8.344	0	0	8.343	0	0
EBITDA Ajustado ex IFRS -16	5.004	-6.779	-7.992	0	-5.713	505
% da RL	5,9%					0,6%
{+} Locação de Imóveis (Caixa)	7.992	0	7.992	0	0	0
EBITDA Ajustado	12.997	-6.779	0	0	-5.713	505
% da RL	15,3%					0,6%
Não-Recorrentes	-5.712	0	0	0	5.713	0
EBITDA	7.285	-6.779	0	0	0	506
% da RL	8,6%					0,6%
Receitas financeiras	996	0	0	0	0	996
Despesas financeiras	-7.766	0	0	0	0	-7.766
Amortiz./ Desp. Financ. IFRS*	-11.501	0	0	0	0	-11.501
Depreciação e Amortização	-6.779	6.779	0	0	0	0
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	-17.766	0	0	0	0	-17.767
% da RL	-20,9%					-22,0%
Imposto de renda e contribuição social						
Correntes	0	0	0	0	0	0
Diferido	0	0	0	0	0	0
Lucro/Prejuízo do período	-17.766	0	0	0	0	-17.767
% da RL	-20,9%					-22,0%

Notas Explicativas



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 Rua Professor Vahia de Abreu, 340, Sala 1, Vila Olímpia, São Paulo – SP, 04549-002. As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas 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 BIED3.

2. Relação de entidades controladas

a) Controladas

A Companhia controla uma entidade quando está exposta 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 informações contábeis intermediárias das controladas são incluídas nas informações contábeis intermediárias 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 2025 e 31 de dezembro de 2024, as informações contábeis intermediárias da Companhia incluem as seguintes empresas controladas:

	31/03/2025		31/12/2024	
	%	Controlada	%	Controlada
Escolas BESA Ltda.	100	Direta	100	Direta
BRJ Educação S.A. ("BRJ")	60	Direta	60	Direta
Bahema Editora e Livraria Ltda. ("Bahema Editora")	100	Direta	100	Direta
Escola Viva Participações Ltda. ("Escola Viva")	100	Direta	100	Direta
Escola Viva Arte Expressão e Educação Infantil Ltda. ("Escola Viva")	100	Indireta	100	Indireta
Escola Viva Ensino Fundamental e Médio Ltda. ("Escola Viva")	100	Indireta	100	Indireta
Atelier Cursos Livres Ltda. ("Escola Viva")	100	Indireta	100	Indireta
Escola Mais Educação Ltda. ("Escola Mais")	100	Direta	100	Direta
Escola Mais Ltda. (I) ("Escola Mais")	100	Indireta	-	-
Curso Inter Graus Ltda. ("Intergraus")	100	Direta	100	Direta
Cursinho Intergraus S.A.(II) ("Intergraus")	100	Indireta	-	-

- I. Em 06 de março de 2025, como parte de uma reorganização societária, houve a criação da "Escola Mais Ltda." Controlada direta da controlada Escola Mais Educação Ltda.

Notas Explicativas



Em 31 de março de 2025, a controlada da Companhia, Escola Mais Educação Ltda., celebrou Contrato de Compra e Venda com a Rhyzos Empreendimentos Ltda. ("Rhyzos Educação") para alienação de três unidades da Escola Mais – Vila Andrade, Vila Sonia e Ipiranga para a Rhyzos Educação, pelo valor aproximado de R\$ 6 milhões, sendo R\$ 2 milhões na data de assinatura do contrato e o saldo remanescente na data de fechamento, que ocorreu em 30 de abril de 2025. A Companhia continuará detentora da plataforma tecnológica e do conteúdo que suportam o projeto pedagógico da Escola Mais e que foram incorporados a outras escolas do grupo. A Companhia permanecerá dando suporte a questões administrativas e de backoffice até o final do ano.

- II. Em 27 de fevereiro de 2025, como parte de uma reorganização societária, houve a criação da "Cursinho Intergraus Ltda." Controlada direta da controlada Escolas Besa Ltda.

3. Base de preparação e apresentação das informações contábeis intermediárias

3.1. Declaração de conformidade

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

As políticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira, as Normas Brasileiras de Contabilidade (NBCs) e resoluções e instruções emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), que estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro emitidas pelo IASB.

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas aqui contidas foram preparadas de acordo com a NBC TG 21 (R4) – Demonstrações Intermediárias (IAS 34).

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas políticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às companhias abertas. As normas IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas normas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo ao conjunto das informações contábeis intermediárias.

A Administração da Companhia e de suas controladas diretas e indiretas declaram e confirmam que todas as informações relevantes próprias contidas nas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas estão sendo evidenciadas e que correspondem às utilizadas pela Administração da Companhia na sua gestão.

Notas Explicativas



3.2. Aprovação das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

A autorização para a conclusão destas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas ocorreu na reunião do Conselho de Administração realizada em 14 de maio de 2025.

3.3. Base de mensuração

As informações contábeis intermediárias 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 na data da combinação.

3.4. Moeda funcional e moeda de apresentação

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

3.5. Uso de estimativas e julgamentos

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

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

- **Nota Explicativa nº 5 (c):** Provisão para Estimativa de Créditos de Liquidação Duvidosa;
- **Nota Explicativa nº 12:** intangível;
- **Nota Explicativa nº 10:** investimentos;
- **Nota Explicativa nº 17:** provisão para demandas judiciais: principais premissas sobre a probabilidade e magnitude das saídas de recursos.

Notas Explicativas



3.6. Novas normas e interpretações

Pronunciamentos novos ou revisados aplicados pela primeira vez em, ou a partir de 1º de janeiro de 2025.

Para as seguintes normas ou alterações a administração entende que não houve e nem haverá impactos significativos nas informações contábeis intermediárias da Companhia, a saber:

- alterações na IAS 21/NBC TG 02 (R3): Efeito das mudanças nas taxas de câmbio – Exigem a divulgação de informações que permitam aos utilizadores das demonstrações contábeis compreender o impacto de uma moeda não ser cambiável – efetiva para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2025;
- alterações na IFRS 7/NBC TG 40 (R3): Instrumentos Financeiros - Evidenciação e IFRS 9/NBC TG 48: Instrumentos Financeiros - O IASB traz esclarecimentos sobre a classificação de ativos financeiros relacionados a ESG e desreconhecimento para liquidação dos passivos e ativos financeiros, além de introduzir requisitos de divulgação adicionais em relação a investimentos em instrumentos de patrimônio designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes e instrumentos financeiros com características contingentes – efetiva para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2026;
- implementação da IFRS 18 – Apresentação e Divulgação em Demonstrações Financeiras - Substitui o IAS 1 (NBC TG 26) e traz mudanças em relação a apresentação de categorias específicas e subtotais definidos na demonstração do resultado Divulgações sobre medidas de desempenho definidas pela administração – efetiva para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2027.

3.7. Políticas contábeis materiais

O uso das políticas contábeis aplicadas a estas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas é o mesmo aplicado e divulgado nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas findas em 31 de dezembro de 2024, na nota explicativa nº 4, as quais devem ser lidas em conjunto com estas informações contábeis intermediárias.

Notas Explicativas



4. Caixa e equivalentes de caixa

Em 31 de março de 2025, as aplicações financeiras em cotas de fundos DI, CDB's e renda fixa que possuem liquidez imediata e risco insignificante de mudança de valor:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa	3	2	25	44
Bancos - conta corrente	40	2	1.335	2.698
Aplicações financeiras – Fundos DI, CDBs e Renda Fixa	539	48	14.924	12.973
Total	582	52	16.284	15.715

A remuneração média das aplicações financeiras foi de 11,51 % a.a. (11,74% a.a. em 31 de dezembro de 2024). Os fundos de investimentos são abertos e a Companhia não possui participação representativa nestes fundos.

5. Mensalidades a receber

a) Composição

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Mensalidades	8.518	13.094
Atividades Extras	3.651	2.090
(-) Perdas esperadas	(5.371)	(5.784)
Total	6.798	9.400

Os recebíveis são compostos por mensalidades, bem como, renegociações realizadas por intermédio de boletos, empresas de cobrança, cheques pré-datados, cartões de créditos e cheques devolvidos.

Notas Explicativas



b) Composição dos saldos por tempo de vencimento em 31 de março de 2025

	Consolidado			
	Saldo do contas a receber	Taxa média	Perdas estimadas	Saldo líquido
A vencer	1.216	-	-	1.216
Vencidos de 0 a 30 dias	2.571	25%	(636)	1.935
Vencidos de 31 a 60 dias	1.331	34%	(456)	875
Vencidos de 61 a 90 dias	425	34%	(146)	279
Vencidos de 91 a 180 dias	2.347	42%	(978)	1.369
Vencidos de 181 a 360 dias	3.162	65%	(2.038)	1.124
Acima de 361 dias	1.117	100%	(1.117)	-
Total	12.169		(5.371)	6.798

c) Composição dos saldos por tempo de vencimento em 31 de dezembro de 2024

	Consolidado			
	Saldo do contas a receber	Taxa média	Perdas estimadas	Saldo líquido
A vencer	1.792	-	-	1.792
Vencidos de 0 a 30 dias	2.665	18%	(475)	2.190
Vencidos de 31 a 60 dias	1.679	23%	(393)	1.286
Vencidos de 61 a 90 dias	1.337	33%	(440)	897
Vencidos de 91 a 180 dias	3.280	45%	(1.478)	1.802
Vencidos de 181 a 360 dias	4.013	64%	(2.580)	1.433
Acima de 361 dias	418	100%	(418)	-
Total	15.184		(5.784)	9.400

Notas Explicativas



d) Perda de crédito esperada

A movimentação dos saldos da perda de crédito esperada é como segue:

Saldos em 31 de dezembro de 2024	(5.784)
(+) Reversões	1.538
(-) Provisões	(1.125)
Saldo em 31 de março de 2025	(5.371)

6. Adiantamentos

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Adiantamento de férias (a)	693	4.510
Adiantamento a funcionários	180	53
Adiantamento a fornecedores	2.650	2.657
Total	3.523	7.220

(a) O saldo em dezembro/2024 deve-se principalmente as férias de colaboradores do educacional que, em sua grande maioria, seguem o período de férias escolares.

7. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Imposto de Renda	2.857	2.806	3.406	3.301
Contribuição Social	7	9	75	80
ISS	-	-	2.174	2.097
Total	2.864	2.815	5.655	5.478
Circulante	256	253	1.192	1.062
Não circulante	2.608	2.562	4.463	4.416

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 serão utilizados para a compensação com tributos federais ao longo dos exercícios seguintes, assim, permitidos pela legislação.

Notas Explicativas



8. Imóveis destinados a venda e outros ativos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Despesas antecipadas (b)	36	52	2.995	52
Contas a receber de controladas	1.811	1.319	-	-
Ativo não circulante mantido para venda (a)	-	-	15.877	15.877
Outros ativos	121	59	3.329	2.577
Total	1.968	1.430	22.201	18.506

(b) Escola Mais Educação Ltda. celebrou Instrumento Particular de Compromisso de Compra e Venda de Imóvel com o Fundo de Investimento Imobiliário Mint Educacional, para aquisição de um imóvel localizado na Rua Gustavo da Silveira, nº 164, Vila Santa Catarina, São Paulo- SP, objeto da matrícula nº 114.756, 8º Oficial do Registro de Imóveis de São Paulo – SP, que abrigava uma unidade da Escola Mais, encerrada ao final de 2023. O preço foi pago por meio da assunção, pela Escola Mais, da posição do Fundo Mint Educacional em operação de securitização no valor de R\$ 11,9 milhões com o prazo residual de 12 anos, até setembro de 2036, e taxa de IPCA + 7,0% ao ano, sendo o saldo remanescente pago à vista na data da assinatura da escritura de compra e venda do Imóvel. A Companhia é avalista no Contrato e o Imóvel foi dado em garantia na operação de securitização.

O imóvel foi adquirido com intenção de venda e está anunciado, pois a Administração se comprometeu com um plano para vender esse ativo. O imóvel possui 3.288,5 m², com sete pavimentos, sendo divididos em: subsolo, térreo, quatro pavimentos e cobertura. Os esforços para a venda desse ativo já se iniciaram, e a venda deve ocorrer até abril de 2026. Dessa forma, o imóvel está apresentado como um ativo mantido para venda.

(c) Saldo IPTU 2025 que deverá ser amortizado mensalmente até 31 de dezembro de 2025.

Notas Explicativas



9. Ativo de direito de uso

Consolidado						
	Prazo médio de amortização (meses)	31/12/2024	Amortizações	Atualização	Baixa (a)	31/03/2025
Imóveis	52	118.399	(5.194)	3.652	(7.171)	109.686
Total		118.399	(5.194)	3.652	(7.171)	109.686

(d) Baixas referente ao encerramento das unidades da Escola Mais.

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

a) Composição dos investimentos

Empresas controladas	Controladora				
	Participação %	Patrimônio líquido	Equivalência patrimonial	Investimentos	
				31/03/2025	31/12/2024
Escolas BESA Ltda.	100	106.620	(742)	106.620	106.090
BRJ Educação S.A.	60	79.440	2.078	47.664	45.586
Viva Participações Ltda.	100	(24.934)	(1.584)	(24.934)	(25.648)
Viva Participações Ltda. - Ágio	-	-	-	39.885	40.116
Bahema Editora e Livraria Ltda.	100	(1.980)	(8)	(1.980)	(2.276)
Escola Mais Educação Ltda.	100	22.238	(14.370)	20.683	35.051
Escola Mais Educação Ltda.- Ágio	-	-	-	5.614	5.946
Curso Inter Graus Ltda.	100	(2.970)	(1.569)	(2.971)	(1.916)
Curso Inter Graus Ltda. - Ágio	-	-	-	1.800	1.807
Valores reclassificados para o passivo a descoberto	-	-	-	1.980	2.276
Total dos investimentos		178.414	(16.195)	194.361	207.032

Notas Explicativas



b) Movimentação dos investimentos

Empresas controladas	Controladora					31/12/2024
	31/12/2024	Aportes	Ajuste de avaliação patrimonial	Equivalência patrimonial	Reclassificação passivo	
Escolas BESA Ltda.	106.090	1.273	-	(743)	-	106.620
BRJ Educação S.A.	45.586	-	-	2.078	-	47.664
Viva Participações Ltda.	14.468	2.298	(232)	(1.583)	-	14.951
Bahema Editora e Livraria Ltda.	-	304	-	(8)	(296)	-
Escola Mais Educação Ltda.	40.997	-	(332)	(14.368)	-	26.297
Curso Inter Graus Ltda.	(109)	516	(7)	(1.571)	-	(1.171)
Total	207.032	4.391	(571)	(16.195)	(296)	194.361

c) Informações contábeis resumidas das controladas

Empresas controladas	Ativo		Passivo e Patrimônio Líquido		
	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	PL
Escolas BESA Ltda.	41.998	161.603	55.524	41.457	106.620
BRJ Educação S.A.	15.882	210.038	54.278	92.202	79.440
Viva Participações Ltda.	5.631	34.860	25.196	40.229	(24.934)
Bahema Editora e Livraria Ltda.	59	14	7	2.046	(1.980)
Escola Mais Educação Ltda.	24.755	57.328	16.739	43.106	22.238
Curso Inter Graus Ltda.	392	1.648	1.696	3.314	(2.970)
Total dos investimentos	88.717	465.491	153.440	222.354	178.414

Notas Explicativas



11. Imobilizado

		Consolidado			
		31/03/2025		31/12/2024	
	Taxa de depreciação (%)	Custo de aquisição	Depreciação acumulada	Valor líquido	Valor líquido
Móveis e utensílios	10	19.810	(11.327)	8.483	7.938
Máquinas e equipamentos	10	7.372	(3.138)	4.234	3.335
Computadores e periféricos	20	17.076	(13.466)	3.610	4.360
Benfeitorias em propriedade de terceiros (a)	-	95.890	(32.307)	63.583	78.642
Terrenos	-	122	-	122	122
Instalações	10	4.435	(3.596)	839	903
Móveis didáticos	10	283	(150)	133	139
Veículos	20	340	(340)	-	-
Imóveis	-	16.000	(3.936)	12.064	12.156
Imobilizado em andamento	-	3.375	-	3.375	2.498
Outros	10	83	-	83	74
Total		164.786	(68.260)	96.526	110.167

(a) Amortização feita conforme prazo de vigência do contrato de locação.

Notas Explicativas



Movimentação de 31 de dezembro de 2024 a 31 de março de 2025:

	31/12/2024	Adições	Baixas	Depreciação	31/03/2025
Móveis e utensílios	7.938	1.719	(857)	(317)	8.483
Máquinas e equipamentos	3.335	1.225	(203)	(123)	4.234
Computadores e periféricos	4.360	-	(293)	(457)	3.610
Benfeitorias em propriedade de terceiros (a)	78.642	2.104	(15.687)	(1.476)	63.583
Terrenos	122	-	-	-	122
Instalações	903	-	-	(64)	839
Móveis didáticos	139	-	-	(6)	133
Veículos	-	-	-	-	-
Imóveis	12.156	-	-	(92)	12.064
Imobilizado em andamento	2.498	877	-	-	3.375
Outros	74	9	-	-	83
Total	110.167	5.934	(17.040)	(2.535)	96.526

(a) Baixa referente encerramento de 3 unidades da Escola Mais

Notas Explicativas



12. Intangível

Movimentação de 31 de dezembro de 2024 a 31 de março de 2025

	Consolidado					
	Taxa de amortização (%)	31/12/2024	Aquisição	Baixa	Amortização	31/03/2025
Ágio	-	186.374	-	-	-	186.374
Marca	5 - 10	2.720	-	-	(914)	1.806
Carteira de clientes	10	31.468	-	-	(1.225)	30.243
Non Compete	5	950	-	-	(195)	755
Software	5	1.737	210	(2)	(240)	1.705
Plataforma de conteúdo	-	12.850	-	-	(913)	11.937
Total		236.099	210	(2)	(3.487)	232.820

Em 31 de dezembro de 2024 foi realizado teste de recuperação considerando os fluxos de caixa descontados das controladas, resultando no retorno econômico sobre os ágios, em linha com o Pronunciamento Técnico - CPC 01 – Redução ao valor recuperável dos ativos (R1), em que é exigido o teste pelo menos uma vez a cada exercício.

Notas Explicativas



O processo de estimativa do valor em uso considera premissas de projeções de receitas, custos e despesas e envolve a utilização de julgamentos e estimativas sobre os fluxos de caixa futuros e representa a melhor estimativa da Companhia, tendo sido as referidas projeções aprovadas pela Administração. O teste de *impairment* identificou a necessidade de reconhecimento de perdas do ágio da Escola Mais no valor de R\$ 7.434.

A projeção de fluxo de caixa contemplou o período de cinco anos acrescido do valor residual calculado pela perpetuação do saldo de caixa no quinto ano e utilizando uma taxa de desconto antes dos impostos de 14,55% e um valor de taxa de crescimento de perpetuidade de 3,5%.

O ágio com vida útil indefinida é composto por unidade geradora de caixa conforme tabela a seguir:

Escola	Ágio
Vila	18.235
Fórum cultural	11.787
Parque	66.545
Autonomia	8.850
Balão Vermelho	13.069
Viva	37.510
Apoio	8.707
PGP (Dual)	17.095
Curso Inter Graus	1.751
Centro Viva	2.825
Total	186.374

13. Empréstimos e financiamentos

	% - Taxas contratuais a.a.	Vencimentos	Controladora		Consolidado	
			31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Capital de giro	3,75 a 18,89	2025	-	-	3.485	3.887
Capital de giro	3,75 a 18,89	2026	-	-	1.190	1.578
Capital de giro	3,75 a 18,89	2027	5.000	5.000	9.500	10.000
Capital de giro	3,75 a 18,89	2031	28.107	29.263	28.108	29.263
Capital de giro	IPCA + 7	2036	-	-	12.029	12.208
Outros	-	-	-	-	30	30
Total			33.107	34.263	54.342	56.966
Passivo circulante			6.620	6.121	12.165	11.929
Passivo não circulante			26.487	28.142	42.177	45.037

Notas Explicativas



As movimentações dos empréstimos para as informações contábeis intermediárias consolidadas são como segue:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	34.263	34.263
(+) Encargos financeiros	1.421	587
(-) Pagamentos	(4.045)	(1.743)
Saldo em 31 de março de 2025	31.639	33.107

14. Obrigações trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Salários a pagar	295	328	8.630	7.753
Provisão de férias e encargos	1.066	1.110	9.675	13.999
Provisão de 13º salário e encargos	176	-	3.651	-
FGTS a pagar	45	67	781	1.229
INSS a pagar	723	870	12.286	16.417
Pró-labore a pagar	57	61	59	87
Outros	19	17	302	299
Total	2.381	2.453	35.384	39.784

15. Obrigações tributárias e impostos parcelados

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Parcelamento REFIS (a)	2.393	1.660	98.796	85.324
Provisão IRPJ	-	-	-	3
Provisão CSLL	-	-	-	2
PIS e COFINS	41	33	4.457	3.361
ISS	38	38	3.416	3.506
IRRF	184	276	2.733	4.417
Outros Impostos	43	41	682	1.648
Total	2.699	2.048	110.084	98.261
Passivo circulante	870	780	36.612	34.950
Passivo não circulante	1.829	1.268	73.472	63.311

(a) 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.

Notas Explicativas



As movimentações do referido parcelamento para as informações contábeis intermediárias consolidadas são como segue:

	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2024	85.324
Atualização no período	1.579
Adesões a novos parcelamentos no período (a)	18.143
Amortização no período	(6.250)
Saldos em 31 de março de 2025	98.796
Passivo circulante	25.324
Passivo não circulante	73.472

(a) Débitos de Pis, Cofins, INSS Patronal de até 90 dias inadimplidos com adesão de parcelamento ordinário a ser pagos em 60 meses.

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

Ano	Valor
2026	17.739
2027	23.142
Após 2028	32.591
Total	73.472

16. Adiantamentos de mensalidades

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Balão Vermelho	2.131	3.190
Apoio	2.352	2.564
Escola da Vila	6.047	7.426
Fórum Cultural	920	1.174
Escola Parque	5.497	7.781
Autonomia	1.199	1.215
Escola Viva	5.230	6.178
Dual	3.958	4.712
Curso Inter Graus	7	18
Escola Mais	774	1.006
Centro Viva	257	205
Total	28.372	35.469

Notas Explicativas



Os valores contabilizados nessa rubrica referem-se principalmente aos adiantamentos de mensalidades de alunos, referente ao ano letivo de 2025, que serão reconhecidos como resultado no respectivo período de competência, à medida que os serviços de educação forem prestados. Também estão incluídos eventuais serviços pagos antecipadamente pelas famílias, mas ainda não realizados, como, por exemplo, viagens pedagógicas e contratação pré-paga de alimentação.

17. Provisão para demandas judiciais

A Companhia 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:

	Consolidado			
	31/03/2025		31/12/2024	
	Depósito judicial	Probabilidade de perda provável	Depósito judicial	Probabilidade de perda provável
Trabalhistas	216	2.048	196	1.507
Cíveis	25	-	36	36
Tributárias	-	41	-	-
Total	241	2.089	232	1.543

A causas com prognóstico possível não são provisionados e nos exercícios findos em 31 de março de 2024 e 31 de dezembro de 2024, somam o total de R\$ 13.353 e R\$ 19.625 respectivamente.

Movimentação das provisões – consolidado

	Trabalhistas	Cíveis	Tributárias	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.507	36	-	1.543
Provisão	548	-	41	589
Reversão	(7)	(36)	-	(43)
Saldo em 31 de março de 2025	2.048	-	41	2.089

Notas Explicativas

**18. Contraprestações, outras contas a pagar (partes relacionadas)**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2023
Contas a pagar pela aquisição do Curso Inter Graus	334	378	334	378
Debêntures	-	-	-	1.960
Resultado negativo de investimento	1.980	2.276	-	-
Mútuo Bahema RJ	40.541	34.533	-	-
Mútuo Escola Mais	9.289	12.733	-	-
Mútuo Viva	-	91	-	-
Outras contas a pagar	33.126	28.165	6.036	3.972
Total	85.270	78.176	6.370	6.310
Passivo circulante	33.331	28.390	3.230	3.146
Passivo não circulante	51.939	49.786	3.140	3.164

19. Passivos de arrendamento

O passivo de arrendamento se refere ao montante esperado transferido pelo uso do ativo (direito de uso), registrado a valor presente. O fluxo financeiro do passivo de arrendamento foi descontado a taxa média de 9,60% a.a. em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, sendo esta taxa a que melhor reflete o ambiente econômico do Grupo para a aquisição de um ativo em condições semelhantes.

	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	162.007
(-) Pagamentos	(9.833)
(+) Remensuração de contrato	5.628
(-) Baixa	(11.911)
(+) Juros de arrendamento mercantil	3.215
Saldo em 31 de março de 2025	149.106
Passivo circulante	32.741
Passivo não circulante	116.365

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

Ano	Valor
2026	34.000
2027	25.068
2028	20.736
Após 2029	36.561
Total	116.365

Notas Explicativas



20. Patrimônio líquido

a) Capital social

O Capital Social subscrito e integralizado é de R\$ 348.916 em 31 de março de 2025 (R\$ 348.916 em 31 de dezembro de 2024) representado por 26.390.582 ações ordinárias sem valor nominal (26.390.582 em 31 de dezembro de 2024), assim distribuídas:

	31/03/2025	31/12/2024
JV Educação FIM	29,21%	29,24%
Fairfax Brazil Seguros Corporativos S/A	26,95%	26,95%
Mint Educação Fundo de Investimento em Ações	11,26%	11,68%
Guilherme Affonso Ferreira Filho	2,87%	2,87%
Gabriel Ralston Correa Ribeiro	0,38%	0,37%
Jorge Brihy Junior	5,95%	5,72%
Outros	23,38%	23,17%
Total de ações	100,00%	100,00%

b) Reserva de capital e outras reservas

	31/12/2024	Movimentação	31/03/2025
Ágio na Emissão das Ações	33	-	33
Ágio em transação de capital (a)	(7.994)	-	(7.994)
Aproveitamento de prejuízo fiscal em controlada	10.000	-	10.000
Venda de controlada com participação de não controladores	42.315	-	42.315
Opções Outorgadas Reconhecidas (nota 22g)	8.789	241	9.030
Total	53.143	241	53.384

(a) Efeito de ganho ou perda na mudança de participação societária em entidades controladas

c) 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.

Notas Explicativas



d) Resultado por ação

	31/03/2025	31/03/2024
Numerador básico		
Resultado do período	(18.505)	(17.767)
Denominador Básico		
Média ponderada de ações - básica	26.390.582	26.390.582
Prejuízo básico por ação em (R\$)	(0,70)	(0,67)
Denominador Diluído		
Potencial de ações diluidoras	220.690	132.988
Média ponderada de ações - diluída	26.611.272	26.523.570
Prejuízo diluído por ação em (R\$)	(0,70)	(0,67)

e) Plano de ações de *matching*

Em 29 de abril de 2022, conforme aprovado em Assembleia Geral Extraordinária, a Companhia estabeleceu o Plano de Outorga de ações da Bahema ("Plano").

O Plano tem como principais objetivos conceder aos participantes a oportunidade de receber ou adquirir Ações de *Matching* na medida em que, dentre outras condições, os Participantes invistam recursos próprios na aquisição ou subscrição e manutenção de Ações Próprias sob sua conta e risco, de modo a promover: (a) o alinhamento dos interesses dos participantes com os dos acionistas da Companhia; e (b) o estímulo da permanência dos participantes na Companhia.

Para fazerem jus ao recebimento ou à aquisição das Ações de *Matching*, os Participantes deverão investir recursos próprios na aquisição ou subscrição de ações ordinárias, nominativas, escriturais, com direito a voto, e sem valor nominal da Companhia ("Ações Próprias"), bem como (i) permanecer continuamente vinculados como administradores, com vínculo estatutário, ou executivos ou colaboradores sob regime CLT, com quaisquer das entidades do

Grupo Bahema Educação, pelo prazo de 3 (três) anos contados da data da aquisição ou subscrição das Ações Próprias, mantendo, neste período, sob sua plena e legítima titularidade e propriedade, as Ações Próprias ("Prazo de Carência do Matching"), e (ii) observar todos os demais termos e condições do Plano.

Notas Explicativas



Em 30 de junho de 2022, conforme aprovado em Reunião do Conselho de Administração, a Companhia efetuou um aumento de capital no valor de R\$ 1.551 em moeda corrente nacional, com subscrição de 92.659 ações ordinárias, a fim de atender ao exercício das opções outorgadas aos participantes do Plano. O preço de emissão das ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal subscritas, nos termos acima, foi fixado de acordo com o Programa de Outorga de Ações da Companhia para o exercício de 2022, aprovado pelo Conselho de Administração em 08 de junho de 2022, correspondendo a R\$ 16,74 (dezesseis reais e setenta e quatro centavos) para cada ação da Companhia. A quantidade máxima de ações de matching a serem emitidas no âmbito do Programa 2022, caso cumpridas todas as condições para todas as ações emitidas será de 242.615 novas ações ordinárias de emissão da Companhia, decorrido o prazo de 3 anos de carência. Não foi estabelecido, pelo Conselho de Administração, um Programa de Outorga de Ações para o exercício de 2024 e 2025.

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

	31/03/2025
Despesa com reconhecimento do “matching” apropriada no resultado no exercício	241

21. Receita líquida

	Consolidado	
Receita operacional bruta	31/03/2025	31/03/2024
Contribuições de alunos	90.384	84.484
Impostos	(5.832)	(3.722)
Total	84.552	80.762

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.

22. Custos

	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Custo de pessoal	(26.955)	(38.163)
Custo com materiais	(4.213)	(2.675)
Custos diversos	(1.713)	(1.492)
Custo de serviços de terceiros	(1.197)	(1.254)
Total	(34.078)	(43.584)

23. Despesas administrativas e gerais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Aluguéis e condomínios	-	-	(125)	(311)
Serviços prestados por terceiros	(741)	(521)	(5.905)	(6.155)
Conservação de bens e instalações	(747)	(431)	(5.532)	(6.181)
Impostos e taxas	(233)	(238)	(1.414)	(1.680)
Depreciação e amortização	(13)	(4)	(3.549)	(4.011)
Amortização do direito de uso	-	-	(5.194)	(6.374)
Outras despesas administrativas	(211)	(214)	(1.219)	(1.397)
Total	(1.945)	(1.408)	(22.938)	(26.109)

Notas Explicativas



24. Despesas com pessoal

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Salário	(1.526)	(1.406)	(11.616)	(7.430)
Pró-Labore	(273)	(282)	(282)	(639)
Opções outorgadas	(241)	(265)	(241)	(265)
Férias	(186)	(265)	(1.052)	(993)
Décimo terceiro	(187)	(167)	(1.496)	(848)
INSS	(510)	(465)	(3.608)	(2.177)
FGTS	(175)	(128)	(1.283)	(890)
Outras despesas com pessoal	(266)	(366)	(1.634)	(1.656)
Total	(3.364)	(3.344)	(21.212)	(14.898)

25. Outras receitas/(despesas) operacionais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Outras receitas operacionais				
Outras receitas	151	148	419	955
Baixa de direito de uso	-	-	2.640	-
Ganho em combinação de negócio	-	-	-	921
Repasse de despesas compartilhadas	4.688	4.186	-	-
Total receitas operacionais	4.839	4.334	3.059	1.876
Outras despesas operacionais				
Amortização mais valia	(570)	(571)	(2.475)	(2.847)
Resultado na venda de ativo imobilizado	-	-	(13.913)	-
Provisão para contingência	(41)	-	(589)	(1.438)
Perdas nos recebimentos de clientes	-	-	(17)	(263)
Total despesas operacionais	(611)	(571)	(16.994)	(4.548)
Outras receitas/(despesas) operacionais	4.228	3.763	(13.935)	(2.672)

Notas Explicativas



26. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras de fundos de investimentos	4	155	309	466
Juros ativos	48	1	209	141
Multas ativas	-	-	323	312
Descontos obtidos	2	1	18	77
Total receitas financeiras	54	157	859	996
Despesas financeiras				
Juros passivos – variação CDI contratos aquisição Fórum	-	-	-	(12)
Juros passivos – AVP contratos de aquisição Fórum	-	-	-	(7)
Juros - AVP - Centro Educacional Viva Ltda.	-	-	-	(47)
Juros passivos – AVP contratos de aquisição Inter Graus	(8)	(12)	(8)	(12)
Juros AVP - Arrendamento Mercantil	-	-	(3.215)	(5.728)
Juros passivos	(63)	(20)	(2.104)	(1.581)
Encargos sobre empréstimo	(586)	(1.062)	(1.421)	(4.227)
Comissão Fiança	(367)	(243)	(367)	(243)
Multa sobre impostos	(133)	-	(2.945)	-
Outras despesas financeiras	(126)	(206)	(722)	(1.217)
Total despesas financeiras	(1.283)	(1.543)	(10.782)	(13.074)
Resultado financeiro	(1.229)	(1.386)	(9.923)	(12.078)

27. Imposto de Renda e Contribuição Social

Conciliação de base para imposto recolhido:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Prejuízo antes dos tributos sobre o lucro	(18.505)	(17.767)	(17.120)	(17.767)
Alíquota fiscal Combinada	34%	34%	34%	34%
Tributos sobre o lucro	6.292	6.041	5.821	6.041
Ajustes ao resultado				
Reversão (Provisões) de crédito liquidação duvidosa	-	-	(141)	276
Equivalência Patrimonial	(5.506)	(5.233)	-	-
Combinação de negócio	(194)	(583)	(1.935)	(2.925)
Outras adições / exclusões líquidas	103	(310)	1.696	(298)
Total ajustes fiscais	(5.597)	(6.126)	(380)	(2.947)
IRPJ e CSLL calculados	-	-	-	(661)
IRPJ e CSLL correntes	-	-	-	(661)
IRPJ e CSLL diferidos	-	-	-	-

Notas Explicativas



28. 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.

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 informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas 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 2025 é de R\$ 10.953 (Nota Explicativa nº 5) dos quais foi constituída uma provisão para perdas no valor de R\$ (5.371) (Nota Explicativa nº 5).

Notas Explicativas



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

	Notas Explicativas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	4	582	52	16.284	15.715
Mensalidades a receber	5	-	-	6.798	9.400
Outros ativos	8	1.968	1.430	6.324	2.629
Total		2.550	1.482	29.406	27.744

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.

A Companhia possui empréstimos e financiamentos (Nota Explicativa nº 13), parcelamentos tributários (Nota Explicativa nº 15) e dívidas por aquisição de empresas (Nota Explicativa nº 18) contratadas em moeda nacional e subordinadas a taxas de juros pré-determinadas e a indexadores (principalmente IPCA e CDI). O CDI também é base para remuneração de suas aplicações em fundos de investimentos.

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 março de 2025 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.

Notas Explicativas



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%)		
Aumento da taxa do CDI					
Caixa e equivalentes de caixa e passivos financeiros	15,00%	18,75%	23,44%		
		Efeito no resultado - Consolidado			
	Notas Explicativas	31/03/2025	Cenário base	Cenário adverso	Cenário remoto
Caixa e equivalentes de caixa	4	16.284	(2.443)	(3.053)	(3.817)
Parcelamento de impostos	15	(98.796)	14.819	18.524	23.158
Empréstimos e financiamentos	13	(54.342)	8.151	10.189	12.738

Risco de liquidez

		Controladora		Consolidado	
	Notas Explicativas	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fornecedores	-	(1.401)	(1.214)	(7.963)	(3.973)
Empréstimos e financiamentos	13	(33.107)	(34.263)	(54.342)	(56.966)
Passivos de arrendamento	19	-	-	(149.106)	(162.007)
Impostos parcelados	15	(2.394)	(1.660)	(98.796)	(85.324)
Contraprestações a pagar	18	(334)	(378)	(334)	(378)
Outras contas a pagar	18	(84.936)	(77.798)	(6.036)	(5.932)
Total		(122.172)	(115.313)	(316.577)	(314.580)

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 informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, é conforme segue:

Notas Explicativas



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	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
	Classificação de acordo com o CPC 48	Valor contábil (R\$)	Valor contábil (R\$)	Valor contábil (R\$)	Valor contábil (R\$)
Ativos financeiros:					
Caixa e equivalentes de caixa	Custo amortizado	582	52	16.284	15.715
Mensalidades a receber	Custo amortizado	-	-	6.798	9.400
Outros ativos	Custo amortizado	1.968	1.430	6.324	2.629
Total de ativos financeiros		2.550	1.482	29.406	27.744
Passivos financeiros:					
Fornecedores	Custo amortizado	(1.401)	(1.214)	(7.963)	(3.973)
Passivos de arrendamentos	Custo amortizado	-	-	(149.106)	(162.007)
Outras contas a pagar	Custo amortizado	(84.936)	(77.798)	(6.036)	(5.932)
Empréstimos e financiamentos	Custo amortizado	(33.107)	(34.263)	(54.342)	(56.966)
Total de passivos financeiros		(119.444)	(113.275)	(217.447)	(228.878)

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

(a) Valor justo x 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 por meio de uma projeção dos fluxos de caixa futuros descontados a valor presente por taxas observadas no mercado, devido à proximidade das taxas não houve variações relevantes.

Notas Explicativas



29. Partes relacionadas

(a) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Em 2025 os membros do Conselho de Administração não receberam 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. Os membros do Conselho, assim como colaboradores e administradores, têm direito à bolsas de estudos para seus filhos nas escolas investidas.

Nos trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024, foram pagos aos administradores da Companhia benefícios de curto prazo de R\$ 328 e R\$ 338 respectivamente, incluindo os encargos decorrentes. Em 2025 não foi reconhecido despesas de outorga das opções.

(b) Contratos de indenidade

Desde 29 de julho de 2020, a Bahema possui contratos de indenidade com duas pessoas chave da administração que são solidárias em algumas dívidas da Companhia.

A Companhia tem interesse em garantir que o patrimônio pessoal dos administradores não seja onerado no caso de execução das dívidas pelos respectivos credores ou, em sendo, que lhe seja assegurado a correspondente indenização reparatória, bem como remunerar tais administradores como contrapartida à garantia prestada.

A remuneração de cada administrador é de 0,5% ao ano sobre o total das dívidas que eles assumem a posição de devedor solidário. No trimestre findo em 31 de março de 2025 e 2024, foram pagos o montante de R\$ 107 e R\$ 103 respectivamente.

Notas Explicativas



Em maio de 2025, a Companhia celebrou contatos de indenidade com os administradores do Cursinho Intergraus Ltda., no âmbito da operação realizada também em maio de 2025 para alienação do controle do cursinho para a Oranje S.A., tendo em vista que a contratação de Seguro de Responsabilidade Civil de Diretores e Conselheiros não se afigurou possível nas circunstâncias e nos prazos que interessam às Sociedades. Essa contratação foi aprovada por unanimidade e sem ressalvas pelo Conselho de Administração da Companhia, sendo que os administradores envolvidos se abstiveram de discutir e votar a matéria. Em 31 de março de 2025, não havia sido desembolsado qualquer valor em razão destes contratos.

(c) Contrato celebrado entre Escola Mais e Fundo de Investimento Imobiliário Mint Educacional

Em 09 de setembro de 2024, conforme fato relevante divulgado, a controlada Escola Mais celebrou Instrumento Particular de Compromisso de Compra e Venda de Imóvel ("Contrato") com o Fundo de Investimento Imobiliário Mint Educacional ("Fundo Mint Educacional"), para aquisição de um imóvel localizado na Rua Gustavo da Silveira, 164, Vila Santa Catarina, São Paulo- SP, objeto da matrícula nº 114.756, 8º Oficial do Registro de Imóveis de São Paulo – SP, que até dezembro de 2023 abrigava uma unidade da Escola Mais, encerrada ao final do período letivo de 2023 no âmbito da sua reestruturação.

A aquisição do Imóvel fez parte do projeto de reestruturação e sustentabilidade financeira da Escola Mais, uma vez que possibilitou o não pagamento de multa para rescisão antecipada do Contrato de Locação Atípica do Imóvel, estimada em aproximadamente R\$ 24 milhões. Por se tratar de um imóvel atualmente não operacional, a Companhia disponibilizou imediatamente o imóvel para venda ou locação.

Conforme comunicado ao mercado divulgado em outubro de 2021, a Escola Mais havia celebrado Contrato Atípico de Locação de Bem Imóvel e Outras Avenças do referido Imóvel com prazo de 15 anos com a Mint Educação Vila Mascote SPE Ltda., cujas quotas eram detidas na sua integralidade pelo Fundo Mint Educacional. A locação ocorreu na modalidade built-to-suit, tendo sido realizadas obras de readequação para acomodar a unidade da Escola Mais.

Em 22 de abril de 2024, a Escola Mais recebeu notificação referente ao exercício do direito de preferência em relação ao Imóvel pelo valor acima mencionado de R\$ 15,3 milhões. Em laudo de avaliação datado de junho de 2022, elaborado pela Amaral D'avila Engenharia de Avaliações, o imóvel fora avaliado em R\$ 15,5 milhões, atualizando-se esse valor com base no Índice Nacional de Custo da Construção (INCC-M), atualmente o imóvel valeria R\$ 16,8 milhões.

Notas Explicativas



Tendo em vista a multa estimada para rescisão do Contrato de Locação, bem como o valor estipulado em laudo e por terceiro interessado, a Escola Mais exerceu seu direito de preferência para aquisição do Imóvel em questão.

(d) Contrato de Locação – Escola Parque e Fundo de Investimento Imobiliário Mint Educacional

Em 01 de julho de 2020, a Escola Parque celebrou instrumentos contratuais para venda e locação imediata de longo prazo de imóvel ("*sale & leaseback*") com o Fundo de Investimento Imobiliário Mint Educacional ("FII Mint Educacional").

A operação de *sale & leaseback* tem por objeto imóvel onde se localiza uma das unidades da Escola Parque no bairro Barra da Tijuca, Rio de Janeiro. O valor da venda do imóvel ao FII Mint Educacional foi de R\$ 31.818, e a Escola Parque paga desde então um aluguel que se iniciou em R\$ 3.500 ao ano, corrigido anualmente pelo Índice de Preços ao Consumidor – Amplo ("IPCA"), implicando um cap rate de 11% ao ano. O contrato de locação tem duração de 10 anos, prorrogáveis por mais 10 anos. No caso de rescisão contratual por iniciativa da Escola Parque anteriormente ao término de 10 anos, será devida ao FII Mint Educacional uma multa equivalente ao valor restante do contrato.

Em outubro de 2024, a Companhia foi notificada em razão da venda do imóvel, pelo FII Mint Educacional ao Pátria Renda Urbana - Fundo De Investimento Imobiliário - Responsabilidade Limitada, ocorrida em 25 de outubro de 2024, sendo que o contrato de locação permaneceu vigente e inalterado, deixando de ser considerado, portanto, uma transação com parte relacionada a partir de outubro de 2024.

(e) Contratos Menos Relevantes

Conforme Fato Relevante divulgado em junho de 2021, a Escolas Besa, subsidiária da Companhia, celebrou com a Ânima e sua subsidiária, contrato para aquisição das escolas internacionais de Santa Catarina (atualmente Escolas Dual) e de unidade em Joinville onde funcionava, até 2023, a Escola Mais. No acordo, havia um compromisso de sublocação de espaços nos campi da Ânima para abertura de novas unidades de escolas da Companhia. Em razão da referida operação, no exercício de 2023 a Companhia, diretamente ou por meio de suas subsidiárias, sublocou os seguintes espaços da Ânima ou de suas subsidiárias: imóvel onde funciona a Dual Florianópolis, a Dual Blumenau, a Escola Mais Joinville e a Vila das Juventudes.

Notas Explicativas



Em 08 de agosto de 2024, a Escolas Besa, a Ânima e sua subsidiária celebraram um termo de transação e distrato ao contrato de sublocação de bem imóvel e outras avenças, referente à sublocação do imóvel de Florianópolis e outras obrigações previamente estabelecidas no âmbito da operação de aquisição de quotas da mantenedora da Escola Dual, sendo que, com a saída da faculdade do imóvel, este passou a ser locado diretamente pela Escola Dual, possibilitando assim a abertura do ensino infantil. No âmbito da operação, a Escolas Besa assumiu parte da obra que seria realizada pela Ânima, que pagou à Escolas Besa o importe de R\$ 461 mil pela obra, tendo sido distratado o compromisso de sublocação de espaços nos campi da Ânima. Em 23 de agosto de 2024, a Escola Mais e a Ânima celebraram o distrato ao contrato de sublocação do imóvel que abrigava a unidade Joinville da Escola Mais, encerrada no final do ano letivo de 2023. Em 12 de junho de 2024, a Escolas Besa e a Ânima celebraram o distrato ao Instrumento Particular de Alienação Fiduciária de Quotas da Escolas Besa, para liberar a alienação de quotas que até então recaía sobre algumas quotas da Escolas Besa.

Desta forma, permanecem vigentes somente os contratos de sublocação dos imóveis em que estão situadas a Vila das Juventudes e a Dual Blumenau.

Nos trimestres findos em 31 de março de 2025 e 2024 foram pagos, referente a este contrato de aluguel, respectivamente os montantes de R\$ 632 e R\$ 521.

Em 26 de setembro de 2022, foi celebrado contrato entre Escolas Besa Ltda. e a Ânima Educação, para pagamento antecipado de 3 anos de mensalidades (2023, 2024 e 2025) de 2 alunos do colégio Balão Vermelho, com desconto aproximado de 21% do valor total e com a condição de não haver devolução de valores, caso os alunos deixem o colégio.

Em 27 de setembro de 2023, a controlada Escola BESA celebrou instrumentos contratuais para venda e locação imediata de longo prazo de imóvel (*"sale & leaseback"*) com Claudia de Abreu Ribeiro Affonso Ferreira, pessoa relacionada a diretor estatutário da Companhia. A operação de *sale & leaseback* tem por objeto imóvel onde se localiza uma das unidades da Escola Apoio no bairro de Casa Amarela, Recife. O valor da venda do imóvel foi de R\$ 950, e a Escola Apoio paga desde então um aluguel anual de R\$ 108, corrigido anualmente pelo IPCA. O contrato de locação tem duração de 5 anos. A Companhia possui uma opção recompra do imóvel, assim como a comprador possui uma opção de revenda a partir do 4º ano. A Companhia comparece como fiadora no contrato de locação.

Notas Explicativas



30. Informações por segmento

a) Escola Mais

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

A Administração concluiu que opera um único serviço de oferta de educação básica. Porém, uma de suas controladas, a Escola Mais, adota um modelo *low cost* com alta qualidade e busca rentabilidade por meio de escala. A inauguração da primeira unidade aconteceu em 2018 e ocorreu um crescimento acelerado entre 2020 e 2022. A partir de 2022 ocorreram diversos problemas operacionais que acarretaram a evasão de quase 25% da base de estudantes, uma baixa taxa de ocupação das unidades em 2022 e 2023 e, consequentemente, resultados operacionais negativos nas unidades. Adicionalmente, havia também custos da matriz que produzia conteúdos e centralizava boa parte do atendimento. A partir do segundo semestre de 2023 foi colocado em ação um plano de reestruturação da Escola Mais, com a aquisição da participação até então detida pelos seus fundadores e alguns investidores minoritários. O projeto de turnaround da Escola Mais promoveu uma redução substancial dos custos e despesas de matriz. O encerramento de algumas unidades deficitárias no final de 2023 e o anúncio do encerramento de 3 unidades deficitárias para o final do ano letivo de 2024 também contribuíram e contribuirão de forma significativa para que o resultado desta unidade de negócio passe a ser positivo. Em abril de 2025, foi comunicada a transferências das três unidades da Escola Mais que permaneciam ativas - Vila Sônia, Vila Andrade e Ipiranga - para a Rhyzos Educação. A Companhia continuará detentora da plataforma tecnológica e do conteúdo que suportam o projeto pedagógico da Escola Mais e que foram incorporados a outras escolas do grupo. Ainda, a Companhia permanecerá dando suporte administrativo às escolas ao menos até o final do ano.

Como forma de trazer maior transparência e facilitar a avaliação dos resultados da Companhia, em diversos aspectos os resultados das Escolas Premium, já maduras e com uma estrutura de preços e custos diferenciada, são segregados dos resultados da Escola Mais e do Curso Intergraus, este último, apesar de menos relevante do ponto de vista de impacto nos resultados, possui uma estrutura diferente, principalmente em razão da sazonalidade da receita, mais ligada aos períodos de vestibular.

Notas Explicativas



Informações sobre lucro (prejuízo) operacional, ativos e passivos por segmento

	Consolidado					
	31/03/2025			31/03/2024		
	Escola Mais	Outras controladas	Total	Escola Mais	Outras controladas	Total
Receita líquida	5.852	78.700	84.552	9.620	71.142	80.762
Custos	(2.122)	(31.956)	(34.078)	(4.113)	(39.471)	(43.584)
Lucro bruto	3.730	46.744	50.474	5.507	31.671	37.178
Receitas (despesas) operacionais						
Administrativas e gerais	(4.813)	(18.125)	(22.938)	(8.502)	(17.607)	(26.109)
Despesas com pessoal	(1.751)	(19.461)	(21.212)	(2.950)	(11.948)	(14.898)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	(452)	866	414	89	723	812
Outras receitas operacionais	6.753	(3.694)	3.059	2.461	(585)	1.876
Outras despesas operacionais	(17.048)	54	(16.994)	(2.492)	(2.056)	(4.548)
Resultado de equivalência patrimonial		-	-	-	-	-
	(17.311)	(40.360)	(57.671)	(11.394)	(31.473)	(42.867)
Lucro (Prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	(13.581)	6.384	(7.197)	(5.887)	198	(5.689)
Resultado financeiro						
Receitas financeiras	(1.964)	2.823	859	389	607	996
Despesas financeiras	97	(10.879)	(10.782)	(3.862)	(9.212)	(13.074)
	(1.867)	(8.056)	(9.923)	(3.473)	(8.605)	(12.078)
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(15.448)	(1.672)	(17.120)	(9.360)	(8.407)	(17.767)
Imposto de renda e contribuição social						
Correntes	-	-	-	-	-	-
Diferido	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Prejuízo do período	(15.448)	(1.672)	(17.120)	(9.360)	(8.407)	(17.767)

Notas Explicativas



	31/03/2025			31/12/20234		
Ativo circulante	24.755	25.243	49.998	32.628	19.275	51.903
Ativo não circulante	57.328	393.372	450.700	101.012	375.265	476.277
Total do ativo	82.083	418.615	500.698	133.640	394.540	528.180
Passivo circulante	16.739	139.728	156.467	20.090	144.632	164.722
Passivo não circulante	43.106	194.137	237.243	47.362	192.229	239.591
Patrimônio líquido	22.238	84.750	106.988	66.188	57.679	123.867
Total do passivo e patrimônio líquido	82.083	418.615	500.698	133.640	394.540	528.180

Notas Explicativas



31. Eventos subsequentes

Em 07 de maio de 2025, as controladas da Companhia, Curso Inter Graus Ltda. e Escola Besa Ltda., celebraram Contrato de Compra e Venda de Participação Societária e Outras Avenças ("Contrato") com a Oranje S.A. – Educação e Investimento (em organização) ("Compradora"), seu fundador, Sr. Guilherme Amado Cerqueira Gomes, e Sr. Pedro Julio De Cerqueira Gomes, como garantidor de determinadas obrigações. A celebração do Contrato foi aprovada em reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 06 de maio de 2025.

Pelo Contrato, as controladas Curso Inter Graus Ltda. e Escola Besa Ltda. ("Vendedoras") venderão a totalidade das quotas do Cursinho Intergraus Ltda. ("Sociedade"), que atualmente opera o curso pré-vestibular "Intergraus". O valor da operação é de R\$ 15 milhões, sendo R\$ 11 milhões pagos no fechamento e o saldo, corrigido pelo CDI, em 23 parcelas mensais a partir de fevereiro de 2026, sujeito a ajustes de dívida e caixa na data de fechamento. O valor retido de R\$ 4 milhões poderá ser deduzido pela Compradora para pagar, dentre outros, danos indenizáveis e eventuais aportes de capital na Sociedade. O fechamento da operação depende de condições suspensivas, incluindo o registro da Sociedade como companhia aberta na CVM e sua listagem na B3. Caso essas condições não sejam cumpridas até 10/11/2025, o Contrato poderá ser rescindido. A operação não está sujeita à aprovação do CADE. As partes assumiram obrigações de indenizar a outra parte no âmbito do contrato, sendo que a Companhia figurará como responsável solidária com as suas controladas. A Companhia continuará prestando suporte administrativo ao cursinho até 31 de dezembro de 2025 para garantir o atual nível de atendimento às famílias e aos estudantes, assim como permanecerá com direito de uso dos materiais didáticos do Intergraus por tempo indeterminado.

Em 30 de abril de 2025, foi concluída a transferência das três unidades da Escola Mais - Vila Andrade, Vila Sonia e Ipiranga à Rhyzos Educação, tendo sido recebido o saldo remanescente do preço. A Companhia continuará detentora da plataforma tecnológica e do conteúdo que suportam o projeto pedagógico da Escola Mais e que foram incorporados a outras escolas do grupo. Ainda, a Companhia permanecerá dando suporte administrativo às escolas ao menos até o final do ano.

Em 30 de abril de 2025, foi aprovado em Assembleia Geral a alteração da denominação social da Companhia para Bioma Educação S.A., em linha com a alteração da marca corporativa, que foi alterada por aprovação do Conselho de Administração em novembro de 2024.

Notas Explicativas



Gabriel Ralston Correa Ribeiro

Regina Elizabeth Lorena

CRC 1SP 200585/O-4

Notas Explicativas



Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

A Diretoria declara que revisou, discutiu e concorda com estas demonstrações intermediárias contábeis individuais e consolidadas e com as opiniões expressas no relatório dos Auditores Independentes referente às mesmas.

Declaração dos Diretores sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

A Diretoria declara que revisou, discutiu e concorda com estas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais(ITR) individuais e consolidadas

Aos Administradores, Conselheiros e Acionistas do Bahema Educação S.A.
São Paulo – SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Bahema Educação S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025, as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 Demonstração Intermediária e com a norma internacional

IAS 34 Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). A revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão.

O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações 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 a NBC TG 21 e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do Valor Adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 – Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Auditoria e revisão dos valores correspondentes ao exercício e período comparativos

O exame das demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia em 31 de dezembro de 2024 foi conduzido sobre a responsabilidade de outro auditor independente, que emitiu relatório de auditoria, sem modificações, em 31 de março de 2025. A revisão das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2024 foi conduzida sob a responsabilidade de outro auditor independente, que emitiu relatório de revisão sobre aquelas informações trimestrais, sem modificações, em 15 de maio de 2024.

São Paulo, 15 de maio de 2025

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-025.583/O-1

Régis Eduardo Baptista dos Santos
Contador CRC 1SP-255.954/O-0

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

A Bahema Educação não possui conselho fiscal instalado.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

A Diretoria declara que revisou, discutiu e concorda com estas Informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

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

A Diretoria declara que revisou, discutiu e concorda com estas Informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas e com as opiniões expressas no parecer dos Auditores Independentes referente às mesmas.