

## 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 - 01/01/2021 à 31/03/2021	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	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 - 01/01/2021 à 31/03/2021	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	16
--------------------------------	----

Demonstração de Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

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

Notas Explicativas	22
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	54
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	55
---	----

### Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	56
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	57
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	58
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	59
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	2.242.459
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>2.242.459</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
1	Ativo Total	221.927	265.780
1.01	Ativo Circulante	88.094	22.953
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	87.642	22.442
1.01.03	Contas a Receber	37	17
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	37	17
1.01.03.02.01	Adiantamentos	37	17
1.01.06	Tributos a Recuperar	395	465
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	395	465
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	20	29
1.01.08.03	Outros	20	29
1.01.08.03.01	Outros Ativos	20	29
1.02	Ativo Não Circulante	133.833	242.827
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	23.416	103.527
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	23.416	103.527
1.02.01.10.04	Tributos a Recuperar	5.013	5.013
1.02.01.10.05	Outros Ativos	2.517	78.200
1.02.01.10.06	Ativos Financeiros	15.886	20.314
1.02.02	Investimentos	104.597	95.445
1.02.02.01	Participações Societárias	104.597	95.445
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	14.729	10.619
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	88.025	83.107
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	1.843	1.719
1.02.03	Imobilizado	15	16
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	15	16
1.02.04	Intangível	5.805	43.839
1.02.04.01	Intangíveis	5.805	43.839
1.02.04.01.02	Intangível	5.805	43.839

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
2	Passivo Total	221.927	265.780
2.01	Passivo Circulante	384	348
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	193	171
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	193	171
2.01.02	Fornecedores	1	48
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1	48
2.01.03	Obrigações Fiscais	155	94
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	155	94
2.01.03.01.02	Obrigações Tributárias	155	94
2.01.05	Outras Obrigações	35	35
2.01.05.02	Outros	35	35
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	35	35
2.02	Passivo Não Circulante	43.789	83.203
2.02.02	Outras Obrigações	43.789	83.203
2.02.02.02	Outros	43.789	83.203
2.02.02.02.03	Obrigações Tributárias	202	202
2.02.02.02.05	Outras contas a pagar	43.587	83.001
2.03	Patrimônio Líquido	177.754	182.229
2.03.01	Capital Social Realizado	130.080	130.080
2.03.02	Reservas de Capital	120.761	120.285
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	33	33
2.03.02.04	Opções Outorgadas	5.728	5.252
2.03.02.08	Reservas para aumento de capital	115.000	115.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-57.952	-53.059
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-15.135	-15.077
2.03.06.01	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-15.135	-15.077

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.699	-11.260
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.556	-1.894
3.04.02.01	Administrativas e Gerais	-448	-294
3.04.02.02	Remuneração do Pessoal	-1.108	-1.600
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	5	273
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-35
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.148	-9.604
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-3.699	-11.260
3.06	Resultado Financeiro	-1.193	245
3.06.01	Receitas Financeiras	89	301
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.282	-56
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-4.892	-11.015
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-4.892	-11.015
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-4.892	-11.015
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-2,18	-4,96
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-2,12	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-4.892	-11.015
4.03	Resultado Abrangente do Período	-4.892	-11.015

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.916	-382
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-2.008	-193
6.01.01.01	Prejuízo de exercício	-4.892	-11.015
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	1	1
6.01.01.04	Reversão de Provisão	0	-17
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	2.150	9.604
6.01.01.06	Juros sobre empréstimos e financiamentos	33	55
6.01.01.08	Opções outorgadas reconhecidas, incluindo encargos trabalhistas	476	1.179
6.01.01.09	Amortização de mais valia por combinação de negócios	224	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	92	-189
6.01.02.01	Tributos a recuperar	70	43
6.01.02.02	Outros Ativos	9	-13
6.01.02.03	Fornecedores	-47	-58
6.01.02.04	Obrigações trabalhistas	22	409
6.01.02.05	Obrigações tributárias	61	-10
6.01.02.06	Outras contas a pagar	-3	-560
6.01.02.07	Ativos	-20	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-9.540	-6.960
6.02.01	Integralização de capital em controlada	-8.578	-2.000
6.02.02	Aquisição de debêntures conversíveis em ações	0	-4.960
6.02.03	Mútuo concedido	-962	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	76.656	0
6.03.02	Recebimento de Debêntures conversíveis em ações	76.656	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	65.200	-7.342
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	22.442	36.083
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	87.642	28.741

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2021 à 31/03/2021****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	130.082	120.285	0	-53.060	-15.078	182.229
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	130.082	120.285	0	-53.060	-15.078	182.229
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	475	0	0	0	475
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	475	0	0	0	475
5.05	Resultado Abrangente Total	0	-58	0	-4.892	0	-4.950
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-4.892	0	-4.892
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	-58	0	0	0	-58
5.05.02.06	Variação do passivo de Put Option	0	-58	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	130.082	120.702	0	-57.952	-15.078	177.754

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	129.302	2.647	0	-7.183	-3.064	121.702
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	129.302	2.647	0	-7.183	-3.064	121.702
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	982	0	0	0	982
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	982	0	0	0	982
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-11.015	-12.684	-23.699
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-11.015	0	-11.015
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-12.684	-12.684
5.05.02.06	Variação do passivo de Put Option	0	0	0	0	-12.684	-12.684
5.07	Saldos Finais	129.302	3.629	0	-18.198	-15.748	98.985

**Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
7.01	Receitas	95	273
7.01.02	Outras Receitas	95	273
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-166	-264
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-128	-246
7.02.04	Outros	-38	-18
7.03	Valor Adicionado Bruto	-71	9
7.04	Retenções	-227	-1
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-227	-1
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-298	8
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-2.148	-9.303
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.148	-9.604
7.06.02	Receitas Financeiras	0	301
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-2.446	-9.295
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-2.446	-9.295
7.08.01	Pessoal	1.012	1.334
7.08.01.01	Remuneração Direta	980	1.314
7.08.01.02	Benefícios	29	17
7.08.01.03	F.G.T.S.	3	3
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	148	328
7.08.02.01	Federais	102	318
7.08.02.03	Municipais	46	10
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.286	58
7.08.03.01	Juros	1.282	56
7.08.03.02	Aluguéis	0	2
7.08.03.03	Outras	4	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-4.892	-11.015
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-4.892	-11.015

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
1	Ativo Total	600.331	602.706
1.01	Ativo Circulante	134.668	63.701
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	105.970	42.238
1.01.03	Contas a Receber	18.868	14.881
1.01.03.01	Clientes	11.276	9.079
1.01.03.01.01	Mensalidades a Receber	11.276	9.079
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	7.592	5.802
1.01.03.02.01	Adiantamentos	7.592	5.802
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.634	2.677
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.634	2.677
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	6.196	3.905
1.01.08.03	Outros	6.196	3.905
1.01.08.03.01	Outros Ativos	6.196	3.905
1.02	Ativo Não Circulante	465.663	539.005
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	33.731	116.415
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	33.731	116.415
1.02.01.10.03	Depósito Judiciais	240	240
1.02.01.10.04	Tributos a Recuperar	5.013	5.013
1.02.01.10.05	Outros Ativos	4.680	82.936
1.02.01.10.06	Ativos financeiros	15.886	20.314
1.02.01.10.08	Impostos Diferidos	7.912	7.912
1.02.02	Investimentos	17.252	13.005
1.02.02.01	Participações Societárias	17.252	13.005
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	15.409	11.286
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	1.843	1.719
1.02.03	Imobilizado	152.203	144.281
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	57.364	49.104
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	94.839	95.177
1.02.04	Intangível	262.477	265.304
1.02.04.01	Intangíveis	262.477	265.304
1.02.04.01.02	Intangível	262.477	265.304

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
2	Passivo Total	600.331	602.706
2.01	Passivo Circulante	168.174	158.850
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	20.910	19.255
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	20.910	19.255
2.01.02	Fornecedores	5.353	4.186
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	5.353	4.186
2.01.03	Obrigações Fiscais	11.502	9.523
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	11.502	9.523
2.01.03.01.02	Obrigações Tributárias	7.884	4.551
2.01.03.01.03	Impostos Parcelados	3.618	4.972
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	26.655	21.940
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	26.655	21.940
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	26.655	21.940
2.01.05	Outras Obrigações	103.754	103.946
2.01.05.02	Outros	103.754	103.946
2.01.05.02.04	Adiantamento de mensalidades	23.431	21.888
2.01.05.02.05	Passivos de arrendamento	14.920	16.452
2.01.05.02.06	Contraprestação a pagar	63.115	64.616
2.01.05.02.07	Outras contas a pagar	2.288	990
2.02	Passivo Não Circulante	249.881	257.285
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	22.551	29.076
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	22.551	29.076
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	22.551	29.076
2.02.02	Outras Obrigações	208.233	209.576
2.02.02.02	Outros	208.233	209.576
2.02.02.02.03	Impostos Parcelados	25.991	27.205
2.02.02.02.04	Outras Contas a Pagar	85.536	86.899
2.02.02.02.05	Obrigações Trabalhistas	16.864	16.749
2.02.02.02.06	Passivos de arrendamento	79.842	78.723
2.02.03	Tributos Diferidos	17.322	16.594
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	17.322	16.594
2.02.04	Provisões	1.775	2.039
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.775	2.039
2.02.04.01.05	Provisões para contingências	1.775	2.039
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	182.276	186.571
2.03.01	Capital Social Realizado	130.080	130.080
2.03.02	Reservas de Capital	120.761	120.285
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	33	33
2.03.02.04	Opções Outorgadas	5.728	5.252
2.03.02.07	Reserva para aumento de Capital	115.000	115.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-57.952	-53.059
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-15.135	-15.077
2.03.06.01	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-15.135	-15.077
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	4.522	4.342

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	62.830	38.431
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-33.739	-23.763
3.03	Resultado Bruto	29.091	14.668
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-25.813	-23.479
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-23.492	-15.304
3.04.02.01	Administrativas e gerais	-13.667	-8.776
3.04.02.02	Despesas com pessoal	-9.825	-6.528
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	317	-93
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	505	626
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.710	-8.478
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-433	-230
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.278	-8.811
3.06	Resultado Financeiro	-4.634	-1.964
3.06.01	Receitas Financeiras	1.224	500
3.06.02	Despesas Financeiras	-5.858	-2.464
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.356	-10.775
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3.377	33
3.08.01	Corrente	-2.610	-576
3.08.02	Diferido	-767	609
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-4.733	-10.742
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-4.733	-10.742
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-4.892	-11.015
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	159	273
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-2,18	-4,84
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-2,12	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-4.733	-10.742
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-4.733	-10.742
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-4.892	-11.015
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	159	273

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	8.711	-224
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	10.198	2.452
6.01.01.01	Prejuízo do exercício	-4.733	-10.742
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	1.545	669
6.01.01.03	Depreciações - Direito de uso imóveis	4.339	1.431
6.01.01.04	Juros sobre passivos de arrendamento	1.660	255
6.01.01.05	Provisão para perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	641	62
6.01.01.06	Reversão de provisão	-264	-17
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	433	-230
6.01.01.08	Juros sobre contas a pagar aquisição de empresas	664	1.165
6.01.01.09	Juros sobre empréstimos e financiamentos	1.871	745
6.01.01.10	Amortização de mais valia por combinação de negócios	2.758	1.746
6.01.01.11	Opções outorgadas reconhecidas, incluindo encargos trabalhistas	476	1.179
6.01.01.12	Imposto de renda diferido	767	-609
6.01.01.13	Reavaliação combinação de negócios efetuada em estágios	0	6.798
6.01.01.14	Baixa do ativo imobilizado e do Intangível	41	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.487	-2.676
6.01.02.01	Tributos a recuperar	-957	-902
6.01.02.02	Mensalidades a receber	-2.837	-2.186
6.01.02.03	Outros Ativos	854	-3.790
6.01.02.05	Adiantamentos	-1.790	2.657
6.01.02.06	Fornecedores	1.167	198
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas	1.770	3.338
6.01.02.08	Obrigações tributárias	726	11.128
6.01.02.09	Adiantamento de mensalidades	1.543	-987
6.01.02.11	Outras contas a pagar	-1.963	-10.995
6.01.02.12	Pagamento de juros	0	-1.137
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-10.030	-5.622
6.02.01	Aquisição de debêntures conversíveis em ações	0	-4.960
6.02.02	Integralização de capital em controlada	-253	0
6.02.03	Aquisição de investimentos, líquido do caixa e equivalentes	0	680
6.02.04	Aquisição de bens do ativo imobilizado e do intangível	-9.777	-1.342
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	65.051	-2.071
6.03.02	Pagamento de arrendamento	-6.074	-2.164
6.03.03	Captação de Empréstimos	0	93
6.03.06	Recebimento de debêntures conversíveis em ações	76.656	0
6.03.07	Pagamento pela aquisição de controlada	-1.850	0
6.03.08	Pagamento de empréstimos	-3.681	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	63.732	-7.917
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	42.238	48.150
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	105.970	40.233

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2021 à 31/03/2021****(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	130.082	120.285	0	-53.060	-15.078	182.229	4.342	186.571
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	130.082	120.285	0	-53.060	-15.078	182.229	4.342	186.571
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	475	0	0	0	475	0	475
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	475	0	0	0	475	0	475
5.05	Resultado Abrangente Total	0	-58	0	-4.892	0	-4.950	180	-4.770
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-4.892	0	-4.892	180	-4.712
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	-58	0	0	0	-58	0	-58
5.05.02.06	Variação do Passivo de Put Option	0	-58	0	0	0	-58	0	0
5.07	Saldos Finais	130.082	120.702	0	-57.952	-15.078	177.754	4.522	182.276

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	129.302	2.647	0	-7.183	-3.064	121.702	3.364	125.066
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	129.302	2.647	0	-7.183	-3.064	121.702	3.364	125.066
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	982	0	0	0	982	3.340	4.322
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	982	0	0	0	982	0	982
5.04.08	Aquisição de controlada com participação de não controladores	0	0	0	0	0	0	3.340	3.340
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-11.015	-12.684	-23.699	273	-23.426
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-11.015	0	-11.015	273	-10.742
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-12.684	-12.684	0	-12.684
5.05.02.06	Varição do passivo de Put Option	0	0	0	0	-12.684	-12.684	0	-12.684
5.07	Saldos Finais	129.302	3.629	0	-18.198	-15.748	98.985	6.977	105.962

**Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
7.01	Receitas	69.055	41.934
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	67.415	41.350
7.01.02	Outras Receitas	1.640	584
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.942	-14.572
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.557	-1.238
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.958	-5.126
7.02.04	Outros	-2.427	-8.208
7.03	Valor Adicionado Bruto	61.113	27.362
7.04	Retenções	-8.414	-3.846
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.685	-669
7.04.02	Outras	-4.729	-3.177
7.04.02.01	Amortização de mais valia	-2.984	-1.746
7.04.02.02	Amortização Direito de uso imóveis	-2.214	-1.431
7.04.02.03	Reversão de provisão	469	0
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	52.699	23.516
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-341	270
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-433	-230
7.06.02	Receitas Financeiras	92	500
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	52.358	23.786
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	52.358	23.786
7.08.01	Pessoal	37.282	24.895
7.08.01.01	Remuneração Direta	25.846	16.909
7.08.01.02	Benefícios	9.232	6.698
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.204	1.288
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	13.314	6.380
7.08.02.01	Federais	10.317	3.551
7.08.02.02	Estaduais	79	102
7.08.02.03	Municipais	2.918	2.727
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.495	3.253
7.08.03.01	Juros	4.698	2.176
7.08.03.02	Aluguéis	38	68
7.08.03.03	Outras	1.759	1.009
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-4.733	-10.742
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-4.892	-11.015
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	159	273

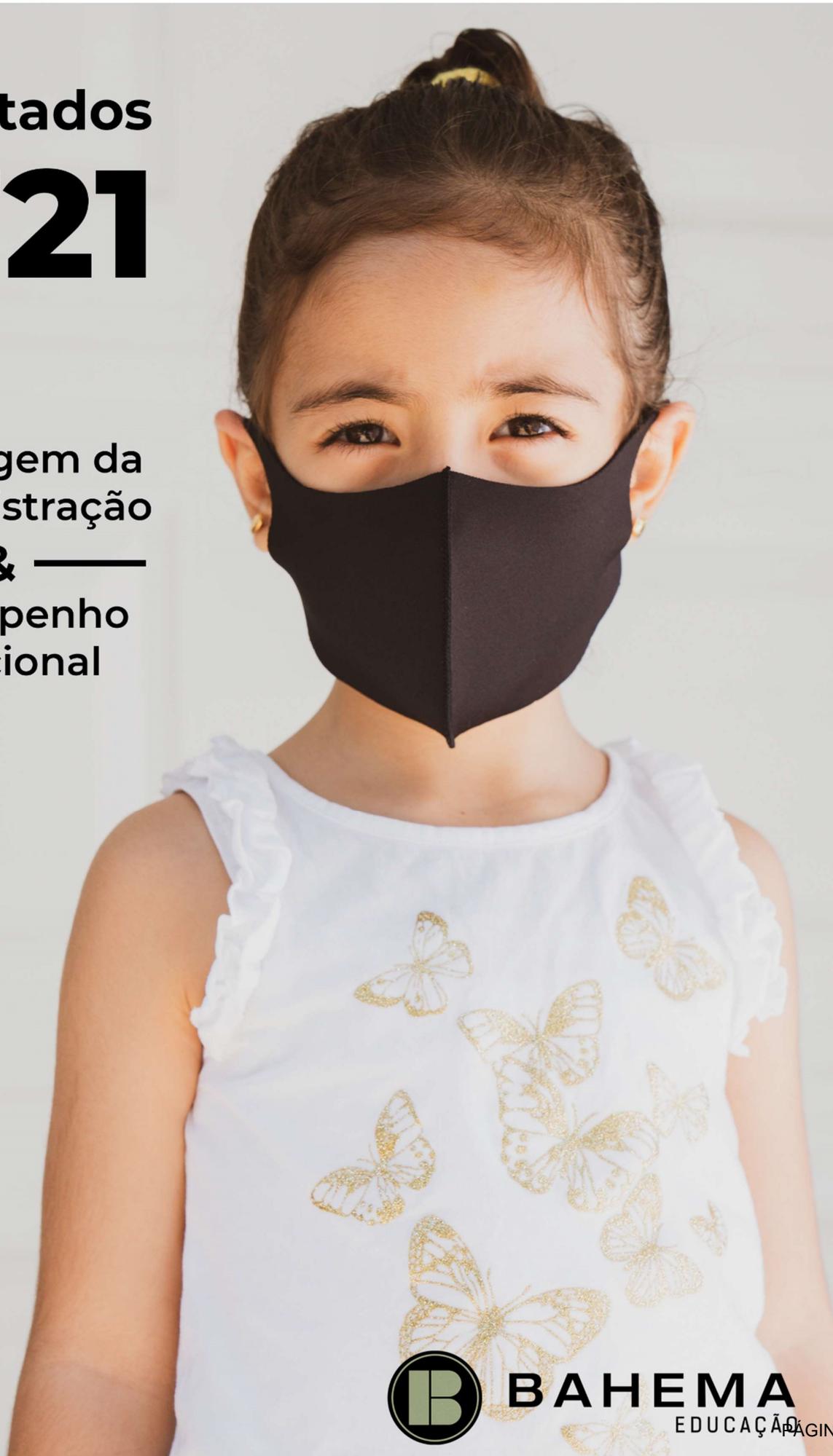
Comentário do Desempenho

# Resultados TT21

Mensagem da  
Administração

— & —

Desempenho  
Operacional



**BAHEMA**

EDUCAÇÃO

## Comentário do Desempenho



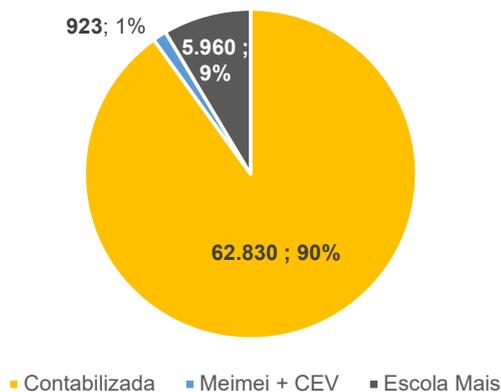
### Caros Acionistas,

É com muita satisfação que apresentamos o primeiro relatório da administração remodelado, dando forma à nova fase da Bahema Educação da qual já vimos falando nas últimas divulgações. Em nossos primeiros anos de atuação no setor de educação, que teve início em 2017 com a nossa entrada nas escolas da Vila, Parque e Balão Vermelho, nossa prioridade foi nos aproximar de escolas com perfis semelhantes e de destaque para que, juntas, pudessem se transformar num grupo. Fomos realizando parcerias em diferentes formatos para, ao longo do tempo, transformar a Bahema Educação numa verdadeira plataforma voltada exclusivamente para o Ensino Básico.

A partir do 1T21 esse ciclo de consolidação já se torna bastante visível, não só em nosso dia a dia, mas também em nossos resultados e demonstrativos financeiros. Os resultados do trimestre já refletem 90,1% da receita líquida das 11 escolas que fazem parte de nosso grupo. Ainda não consolidadas, continuam o Centro Educacional Viva, na qual temos uma participação de 15% com opção de compra do controle em 2022, a *joint venture* com a Meimei no Jardim Botânico no Rio de Janeiro que abriu as portas este ano e na qual temos 50% com a opção de compra de 100% em 2029. As duas juntas representam pouco mais de 1% da Receita Líquida pro forma do 1T21. Por fim, ainda não consolidamos também a Escola Mais, na qual anunciamos em dezembro de 2020 uma operação que nos fará assumir o controle e que deve ser concluída no segundo trimestre de 2021, fazendo com que a receita também passe a ser integralmente consolidada a partir do terceiro trimestre deste ano – o que fará com que as demonstrações reflitam quase 99% da visão gerencial de 100% das escolas.

### Distribuição Receita Líquida

Pro Forma - R\$ mil



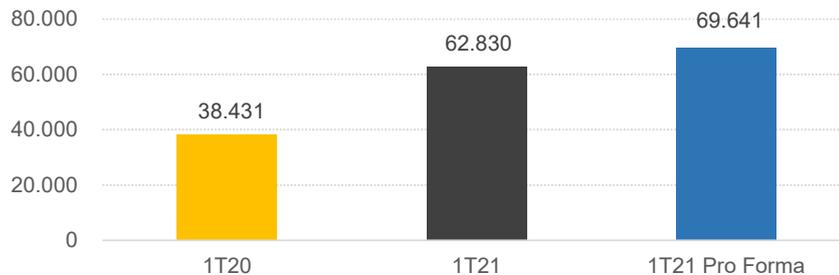
Os resultados consolidados do 1T21 demonstram a evolução deste processo de consolidação. Fechamos o trimestre com uma receita líquida de R\$62,8 milhões, o que representa um crescimento de 63,5% em relação aos R\$38,4 milhões consolidados no mesmo período do ano passado – bastante influenciado pela aquisição de participação nas escolas, que nos permitiram passar a consolidar seus respectivos resultados. Incluindo as escolas ainda não consolidadas, nossa receita líquida no trimestre somaria R\$69,6 milhões.

## Comentário do Desempenho



### Receita Líquida

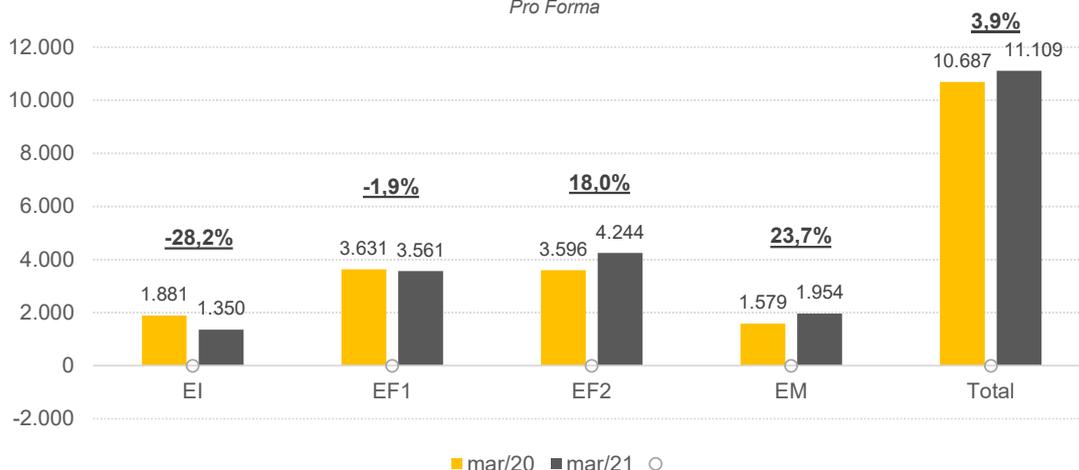
Pro Forma - R\$ mil



Importante ressaltar que as receitas do trimestre ainda refletem os efeitos da pandemia, entre eles: (i) um maior nível de descontos comparados aos níveis históricos de nossas escolas, (ii) uma redução das atividades complementares, já que as escolas estão abertas com capacidade limitada e foco exclusivo no ensino regular, e (iii) a queda de matrículas no Ensino Infantil. O impacto causado neste segmento ocorreu com o cancelamento de matrículas ao longo do ano passado, e, apesar de já começarmos a ver alguma recuperação, ainda estamos distantes dos números pré-pandemia. No gráfico abaixo vemos a evolução de nossa base de alunos pro forma por segmento de ensino onde chegamos a 11,1 mil alunos, o que representa um crescimento de 3,9% versus o mesmo período do ano passado apesar de uma queda de 28,2% no Ensino Infantil. O bom desempenho nos segmentos Ensino Fundamental 2 e Ensino Médio são puxados principalmente pelo crescimento da Escola Mais, tanto pela maturação das unidades já existentes em 2020 quanto pela expansão de novas unidades em 2021 – a unidade Jardim Marajoara iniciou as atividades este ano com 541 alunos matriculados em março, mostrando um *ramp up* bastante acima das nossas projeções, que imaginavam unidades abrindo com aproximadamente 200 alunos.

### Base de Alunos

Pro Forma



Como um reflexo dos pontos mencionados, podemos verificar uma melhora significativa tanto na margem bruta, passando de 38,2% para 46,3%, como no resultado operacional, que foi de quase R\$9 milhões negativos para R\$4,1 milhões positivo, uma margem de 6,6%, refletindo o ganho de escala por incorporarmos mais escolas em uma estrutura de custos e despesas da holding que já era totalmente contabilizada. Para educar nossos acionistas, é importante frisar que os meses de férias de professores, janeiro em algumas cidades (Rio, Niterói, Florianópolis e Belo Horizonte) e julho em outras (São Paulo e Recife), produz efeitos

## Comentário do Desempenho



contábeis sazonais positivos, já que nestes meses não há lançamento de salários nos balancetes.

R\$ mil	1T20	1T21
Receita Líquida	38.431	62.830
Lucro Bruto	14.668	29.091
<b>Margem Bruta</b>	<b>38,2%</b>	<b>46,3%</b>
Resultado Operacional	-8.811	4.153
<b>Margem Operacional</b>	<b>-22,9%</b>	<b>6,6%</b>

Mesmo com essa melhora operacional, ainda temos um longo caminho pela frente para chegarmos nos níveis de margens e resultados que buscamos. Ainda há uma dispersão grande de resultado entre as escolas, seja pela relação mensalidade vs. hora/aula dos professores, pela ocupação das turmas ou pelo nível de despesas como aluguel.

Olhando para a nossa estrutura de capital, encerramos o primeiro trimestre com uma posição de caixa de cerca de quase R\$106 milhões, fruto do já divulgado e bem sucedido processo de captação via debêntures conversíveis em dezembro de 2020. Junto com a debênture, emitimos também bônus de subscrição que totalizam R\$115 milhões adicionais que poderão ser integralizados em troca de ações da Companhia até março de 2022, mas com a primeira janela em 30 de junho próximo.

Esses recursos estão sendo utilizados para o pagamento de nossas aquisições já realizadas, o que inclui a quitação completa da Escola Parque, com uma parcela de mais de R\$51 milhões pagas no início deste mês de maio de 2021 e uma última devida em maio de 2022. Além disso, carregamos em nosso balanço R\$29,6 milhões de parcelamentos tributários relacionados em sua grande maioria herdados da Escola Viva e estão sendo regularmente quitados, com um prazo de 10 anos para sua quitação integral.

(+) Caixa	105.970
(-) Dívidas de Aquisições	146.041
(-) Parcelamentos Tributários	29.609
(-) Dívidas Bancárias	49.206
<b><u>Endividamento Líquido</u></b>	<b><u>-118.886</u></b>

Também temos nos permitido investir em novas frentes de crescimento. Em junho iremos inaugurar a nova unidade do Brazilian International School. Na Escola Mais estamos num processo avançado para abrir até seis novas unidades em 2022 e continuamos olhando ativamente para oportunidades de aquisição, com algumas conversas em estágio avançado.

Todos os desafios e oportunidades que enfrentamos só serão vencidos se continuarmos com a mesma missão que nos guia desde o início do projeto em 2016: promover uma educação básica de qualidade, com autonomia e colaboração entre as escolas. É isso o que gera valor para alunos, famílias, professores, funcionários e acionistas. Por trás desse desafio de manter a qualidade das nossas escolas, hoje referências em suas cidades e/ou mercados, está o desafio de incorporar a tecnologia educacional. A pandemia acelerou em muitos anos sua implantação, e as escolas que não se adaptarem não sobreviverão. Confiamos muito na capacidade da nossa equipe em encarar este desafio. Nos próximos trimestre queremos incorporar neste relatório uma análise de qualidade e resultados pedagógicos, indicador que consideramos essencial para o sucesso da Companhia.

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

### 1. Contexto operacional

A Bahema Educação S.A. (“Companhia”) é constituída na forma de sociedade anônima de capital aberto domiciliada no Brasil. A sede da Companhia está localizada na Av. Brigadeiro Faria Lima, 1.656 - Cj. 9A, Jardim Paulistano, São Paulo - SP. As demonstrações contábeis da Companhia abrangem a Companhia e suas subsidiárias (conjuntamente referidas como “Grupo”). O Grupo está envolvido primariamente na educação básica e continuada, bem como estruturação de cursos de ensino infantil, fundamental, ensino médio e atividades correlatas.

A Companhia negocia suas ações no segmento Bovespa Mais da B3, sob a sigla BAH13.

#### Efeitos do Covid-19 nas operações

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

O governo brasileiro publicou algumas medidas provisórias de apoio às empresas nas áreas trabalhista, tributária e econômica, como por exemplo, a possibilidade de redução de carga horária e suspensão de contrato de trabalho por parte das empresas, prorrogação no prazo de pagamento dos tributos e medidas para prover liquidez e crédito para pessoas físicas e jurídicas, entre outras ações. No segmento de educação, a partir do dia 16 de março de 2020, autoridades estaduais e municipais, em diversos estados e municípios, estabeleceram uma política de distanciamento social para mitigar a propagação do COVID-19, o que entre outras ações estabeleceu a proibição de aglomerações e determinou a suspensão das atividades escolares de forma presencial.

A partir de outubro de 2020 houve o retorno de atividades presenciais de forma escalonada variando de acordo com o município da escola.

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

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

### Operação

Todas as escolas suspenderam aulas presenciais conforme as recomendações das autoridades de saúde e estão desenvolvendo aulas a distância por meio de plataformas de conteúdo digital a fim de dar continuidade às atividades, no entanto, conforme mencionamos anteriormente foram iniciados retornos graduais das atividades presenciais em algumas regiões a partir de outubro de 2020. O COVID-19 nos obrigou a transformar o serviço que prestamos, de uma educação básica presencial, para um ensino a distância, e isso teve que ser feito de forma muito rápida e emergencial, mas os resultados são muito satisfatórios até o momento, principalmente para os segmentos do Ensino Médio e Ensino Fundamental II. No Ensino Fundamental I e, principalmente, no Ensino Infantil (crianças de até 6 anos de idade) o desafio do ensino a distância é muito maior, dada a necessidade de alguém da família acompanhar e orientar a criança praticamente a todo momento.

### Receita e contas a receber

Seguimos acompanhando a evolução do saldo de contas a receber e até a data da emissão deste relatório não temos evidência de um aumento significativo na inadimplência geral considerando recebíveis com vencimentos 31 de março de 2020. Permanecemos acompanhando os recebíveis com vencimento no mês de dezembro e até a data de emissão deste relatório não constatamos alterações relevantes nas informações consolidadas dos prazos médios de recebimento. Ressaltamos que os contratos com clientes são anuais, portanto, após o final do período de suspensão indicado pelas autoridades competentes, temos a previsão de repor o serviço cumprindo os contratos firmados com os clientes. Também já foram divulgadas normas permitindo que o ensino à distância seja considerado para cálculo das atividades letivas.

Sendo assim, os impactos se devem a descontos aplicados em alguns meses com incidência maior no ensino infantil, que atingiu o máximo de 30% em um mês. Esses descontos não se aplicam ao ano todo, apenas em algumas mensalidades nos momentos críticos da crise. Essa taxa de desconto mais elevada no ensino infantil é uma contramedida ao maior número de cancelamentos motivados pelas medidas de combate ao covid-19. Os cancelamentos líquidos são da ordem de 0,3% considerando o Fundamental I, Fundamental II e Ensino Médio, e de 25,8 % no Ensino Infantil. A redução total líquida da base de alunos das escolas controladas pela Companhia está em aproximadamente 5%.

A maior parte das receitas da Companhia não possuem comparabilidade com o período anterior por serem oriundas das aquisições efetuadas no ano de 2020 (Escola Parque, BIS, Apoio, Viva e Balão Vermelho).

O maior número de cancelamentos se concentrou no ensino infantil por não haver obrigação legal de manter os alunos matriculados para crianças de até 3

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

anos de idade. Para combatermos essa evasão e eventual aumento da inadimplência, lançamos um plano de parcelamento de 50% das mensalidades de maio, junho, julho e agosto de 2020 para serem pagas em 16 prestações a partir de setembro de 2020, sem juros.

Somando todos os efeitos, a receita de março de 2021 da soma das escolas apresentou uma redução de 3,7% em relação a receita do mesmo exercício do ano anterior em uma visão *pró-forma*.

### **Fornecedores, funcionários e impostos a pagar**

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

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

### **Impairment**

Até o momento nenhuma das escolas apresenta dificuldades de capital de giro dadas as ações tomadas pela administração de forma tempestiva para proteção do caixa e capital de giro. O modelo de negócio possui um capital de giro positivo, já que as mensalidades são pagas no mês corrente e a principal despesa, a folha de pagamentos, é paga até o 5º dia útil do mês subsequente. Nossa base de alunos não teve redução significativa, de forma que não há indícios de que os fluxos de caixa futuros da companhia sejam impactados negativamente, portanto, não temos indícios de impairment nas unidades geradoras de caixa e demais ativos do grupo.

## **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 demonstrações contábeis de controladas são incluídas nas

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas Trimestre findo em 31 de março de 2021 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

demonstrações contábeis 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 2021 e 31 de dezembro de 2020, as informações contábeis da Companhia incluem as seguintes empresas controladas:

	31/03/2021		31/12/2020	
	%	Controlada	%	Controlada
Centro de Formação de Educadores da Vila Ltda. (“Centro de Formação”)	100	Direta	100	Direta
Bahema Educação RJ Ltda. (“Bahema RJ”)	99,99	Direta	99,99	Direta
Bahema Educação MG Ltda. (“Bahema MG”)	80	Direta	80	Direta
Escola Viva Participações S.A. (“Escola Viva”)	100	Direta	100	Direta
Escola Viva Arte Expressão e Educação Infantil S.A. (“Escola Viva”)	100	Indireta	100	Indireta
Escola Viva Ensino Fundamental e Médio S.A. (“Escola Viva”)	100	Indireta	100	Indireta
Atelier Cursos Livres Ltda (“Escola Viva”)	100	Indireta	100	Indireta
Fórum Participações Ltda (“Fórum cultural”) (I)	95	Indireta	95	Indireta
Bureau 2454 Cursos Livres Ltda (“Fórum cultural”) (I)	95	Indireta	95	Indireta
Geração Fórum Cultural São Francisco Ltda (“Fórum cultural”) (I)	95	Indireta	95	Indireta
Geração Fórum Cultural Ltda (“Fórum cultural”) (I)	95	Indireta	95	Indireta
Sovila Participações S.A. (“Escola da vila”)	95,75	Indireta	95,75	Indireta
Escola da Vila Educação Ltda. (“Escola da vila”)	95,75	Indireta	95,75	Indireta
Somater Ensino e Pesquisa Ltda. (“Escola da vila”)	95,75	Indireta	95,75	Indireta
Sociedade Educadora de Vanguarda Ltda (“Escola Parque”) (III)	100	Indireta	100	Indireta
Parque Estabelecimento de Ensino Ltda (“Escola Parque”) (III)	100	Indireta	100	Indireta
Brazilian International School (“Colégio BIS”) (II)	60	Indireta	60	Indireta
Colégio Bilingue (“Colégio BIS”) (II)	60	Indireta	60	Indireta
Grupo de Assessoria Educacional e Pedagógica Ltda (“Colégio Apoio”)	100	Indireta	100	Indireta
Centro de Pesquisa e Formação de Educadores Balão Vermelho (“Balão Vermelho”)	100	Indireta	100	Indireta
Escola Autonomia Ltda (“Autonomia”)	100	Indireta	100	Indireta

- I. Como parte do acordo de aquisição de participação da Fórum cultural, uma opção de venda (“put”) foi emitida pela Companhia e uma opção de compra (“call”) foi emitida pelos acionistas vendedores, que pode resultar em uma aquisição pela Companhia das ações remanescentes da Fórum pelo valor de R\$ 477 corrigido pelo CDI a partir de 01/06/2019 até a data do exercício, sendo a put e a call exercíveis a partir de 01 de janeiro de 2021. Até a presente data as opções não foram exercidas.
- II. Como parte do acordo de aquisição de participação do Colégio BIS, uma opção de venda (“put”) foi emitida pela Companhia e uma de compra (“call”) foi emitida pelos acionistas vendedores, que podem resultar em uma aquisição pela Companhia das ações remanescentes. O preço de exercício é baseado em duas tranches que são exercidas simultaneamente, sendo que 20% da participação

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas Trimestre findo em 31 de março de 2021 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

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

#### b) Coligadas

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

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020, as informações contábeis da Companhia incluem as seguintes empresas coligadas:

	31/03/2021		31/12/2020	
	%	Coligada	%	Coligada
Centro Educacional Viva Ltda. ("Centro Viva")	15	Indireta	15	Indireta
Escola Mais Educação S.A ("Escola Mais")	48,25%	Direta	48,25%	Direta

#### c) Controladas em conjunto

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

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020, as informações contábeis da Companhia incluem a seguinte empresa controlada em conjunto:

	31/03/2021		31/12/2020	
	%	Controlada em conjunto	%	Controlada em conjunto
Bahema Meimei S.A.	50	Direta	50	Direta

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### **3. Base de preparação e apresentação das demonstrações contábeis**

#### **3.1. Declaração de conformidade**

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

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

#### **3.2. Aprovação das demonstrações contábeis**

A autorização para a conclusão destas informações contábeis ocorreu na reunião do Conselho de Administração realizada em 17 de maio de 2021.

#### **3.3. Base de mensuração**

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

#### **3.4. Moeda funcional e moeda de apresentação**

As demonstrações contábeis 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 demonstrações contábeis 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:

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Trimestre findo em 31 de março de 2021

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

- **Nota explicativa nº 6(c)** - Provisão para estimativa de créditos de liquidação duvidosa: principais premissas na determinação da taxa média de perda;
- **Nota explicativa nº 13**- Testes de redução ao valor recuperável de ágio: principais premissas em relação aos valores recuperáveis;
- **Nota explicativa nº 11**- Premissas para determinação das participações societárias mensurados a valor justo;
- **Nota explicativa nº 18**- Provisão para demandas judiciais: principais premissas sobre a probabilidade e magnitude das saídas de recursos

#### 4. Principais práticas contábeis

As políticas contábeis aplicadas nestas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, são as mesmas aplicadas nas últimas demonstrações contábeis individuais e consolidadas anuais.

#### 5. Caixa e equivalentes de caixa

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Caixa	-	-	33	24
Bancos - conta corrente	-	-	92.205	4.078
Aplicações financeiras - Fundos DI, CDBs e Renda Fixa	87.642	22.442	13.732	38.136
	<b>87.642</b>	<b>22.442</b>	<b>105.970</b>	<b>42.238</b>

Em 31 de março de 2021, as aplicações financeiras em cotas de fundos DI, CDBs e renda fixa que possuem liquidez imediata e risco insignificante de mudança de valor.

A remuneração média das aplicações financeiras foi de 2,07% a.a. (4,95% a.a em 31 de dezembro de 2020). Os fundos de investimentos são abertos e a companhia não possui participação representativa nestes fundos.

#### 6. Mensalidades a receber

##### a) Composição

Descrição	Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020
Mensalidades (a)	20.937	18.964
Atividades Extras	40	29
(-) Perdas esperadas	(9.701)	(9.914)
	<b>11.276</b>	<b>9.079</b>

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### b) Composição dos saldos por tempo de vencimento

Descrição	Saldo contábil bruto	Taxa média	Consolidado	
			Provisão para perda estimada	Saldo contábil líquido
A vencer	4.983			4.983
Vencidos de 0 a 30 dias	2.234	8,86%	198	2.036
Vencidos de 31 a 60 dias	2.158	14,83%	320	1.838
Vencidos de 61 a 90 dias	749	19,36%	145	604
Vencidos de 91 a 180 dias	1.031	29,39%	303	728
Vencidos de 181 a 360 dias	2.089	49,59%	1.036	1.053
Acima de 361 dias	7.733	99,56%	7.699	34
	<b>20.977</b>		<b>9.701</b>	<b>11.276</b>

### c) Perda estimada para créditos de liquidação duvidosa

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

Saldos em 31 de dezembro de 2020	(9.914)
Adições, baixas e reversões	213
Saldo em 31 de março de 2021	(9.701)

## 7. Adiantamentos

Descrição	31/03/2021	31/12/2020
Adiantamento de férias (a)	60	1.484
Adiantamento a funcionários	116	2.392
Adiantamento gastos em obra	4.121	-
Outros adiantamentos	3.295	1.926
	<b>7.592</b>	<b>5.802</b>

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

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### 8. Imposto de Renda e Contribuição Social a recuperar

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Imposto de Renda	5.390	5.460	7.824	7.142
Contribuição Social	18	18	823	548
	<b>5.408</b>	<b>5.478</b>	<b>8.647</b>	<b>7.690</b>
<b>Circulante</b>	<b>395</b>	<b>465</b>	<b>3.634</b>	<b>2.677</b>
<b>Não circulante</b>	<b>5.013</b>	<b>5.013</b>	<b>5.013</b>	<b>5.013</b>

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

### 9. Outros Ativos

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Mútuo Escola Viva	2.065	1.098	-	-
Valores em cobrança judicial	-	-	620	624
Cheques em cobrança	-	-	24	133
Despesas a Apropriar	17	26	2.567	1.386
Outros ativos de garantia de ex-proprietários	-	-	-	1.545
Empréstimo ex-sócios Grupo Parque	-	-	4.212	4.212
Garantia Banco Safra	-	-	1.068	1.068
Debêntures emitidas a receber	10	76.667	10	76.667
Outros ativos	445	438	2.375	1.206
	<b>2.537</b>	<b>78.229</b>	<b>10.876</b>	<b>86.841</b>
<b>Circulante</b>	<b>20</b>	<b>29</b>	<b>6.196</b>	<b>3.905</b>
<b>Não circulante</b>	<b>2.517</b>	<b>78.200</b>	<b>4.680</b>	<b>82.936</b>

### 10. Ativos de direito de uso

	Prazo amortização (meses)	31/12/2020	Consolidado			Valor líquido (R\$)
			31/03/2021			
			Baixas	Amortizações	Adições	
Imóveis	62	95.177	(6.337)	(4.339)	10.338	94.839
		<b>95.177</b>	<b>(6.337)</b>	<b>(4.339)</b>	<b>10.338</b>	<b>94.839</b>

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas Trimestre findo em 31 de março de 2021 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 11. Investimentos, provisão para passivo a descoberto e ativos financeiros

##### Composição

	Controladora			
	Patrimônio líquido	Equivalência patrimonial	Investimentos	
			31/03/2021	31/12/2020
<b>Investimentos</b>				
<b>Controladas - Avaliados pelo método de equivalência patrimonial (MEP)</b>				
Centro de Formação de Educadores da Vila Ltda.	66.185	(2.885)	66.185	66.268
Bahema Educação RJ Ltda	21.840	3.692	21.840	16.838
Viva Participações	(53.805)	(2.638)	(53.804)	(46.158)
Ágio Viva Participações	-	-	37.810	43.838
Bahema Educação MG	(1.895)	130	(1.516)	(1.215)
<b>Coligadas - Avaliado pelo método de equivalência patrimonial (MEP)</b>				
Escola Mais Educação S.A.	-	(316)	1.910	597
Escola Mais Educação S.A - Ágio	-	-	12.819	10.022
<b>Controladas em conjunto</b>				
Bahema Mei Mei S.A.	-	(131)	706	583
Bahema Mei Mei S.A. - Ágio	-	-	1.137	1.137
Valores reclassificados para o passivo a descoberto	-	-	17.510	3.535
<b>Total de investimentos</b>	<b>32.325</b>	<b>(2.148)</b>	<b>104.597</b>	<b>95.445</b>
	Consolidado			
	Patrimônio líquido	Equivalência patrimonial	Investimentos	
			31/03/2021	31/12/2020
<b>Investimentos</b>				
<b>Coligadas - Avaliado pelo método de equivalência patrimonial (MEP)</b>				
Escola Mais Educação S.A.	-	(315)	1.911	138
Escola Mais Educação S.A - Ágio	-	-	12.819	10.481
Centro Educacional Viva	-	13	10	(3)
Centro Educacional Viva - Ágio	-	-	669	669
<b>Controladas em conjunto</b>				
Bahema Mei Mei S.A.	-	(131)	1.843	1.720
<b>Total de investimentos</b>	<b>-</b>	<b>(433)</b>	<b>17.252</b>	<b>13.005</b>

#### Movimentação dos investimentos e ativos financeiros

	Controladora				
	Saldo em 31/12/2020	Atualização Juros/Aportes/Ajustes de avaliação patrimonial	Equivalência patrimonial	Reclassificação passivo/outros	Saldo em 31/03/2021
<b>Investimentos</b>					
<b>Avaliadas pelo método de equivalência patrimonial</b>					
Centro de Formação de Educadores da Vila Ltda.	66.268	2.802	(2.885)	-	66.185
Bahema Educação RJ S.A	16.838	1.310	3.692	-	21.840
Bahema Educação MG	-	-	130	(130)	-
Bahema Educação Mei Mei	1.720	254	(131)	-	1.843
Escola Mais Educação Ltda.	10.619	4.426	(316)	-	14.729
Viva Participações	-	-	(2.638)	2.638	-
<b>Total de investimentos</b>	<b>95.445</b>	<b>8.792</b>	<b>(2.148)</b>	<b>2.508</b>	<b>104.597</b>

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas Trimestre findo em 31 de março de 2021 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Ativos financeiros					
Investimentos avaliados pelo valor justo					
Escola Mais Educação Ltda.	20.314	-	-	-	20.314
Debêntures emitidas a receber (Nota 9)	76.667	(76.657)	-	-	10
<b>Total de ativos financeiros</b>	<b>96.981</b>	<b>(76.657)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.324</b>

#### Consolidado

	Saldo em 31/12/2020	Atualização Juros/Aportes/Ajustes de avaliação patrimonial	Equivalência patrimonial	Reclassificação passivo/outras	Saldo em 31/03/2021
<b>Investimentos</b>					
<b>Avaliadas pelo método de equivalência patrimonial</b>					
Bahema Educação Mei Mei	1.720	254	(131)	-	1.843
Escola Mais Educação Ltda.	10.619	4.427	(316)	-	14.730
Ágio Centro Educacional Viva	669	-	-	-	669
Centro Educacional Viva	(3)	-	13	-	10
<b>Total de investimentos</b>	<b>13.005</b>	<b>4.681</b>	<b>(434)</b>	<b>-</b>	<b>17.252</b>

## 12. Imobilizado

### Composição

	% - Taxa de depreciação	Consolidado			
		31/03/2021			31/12/2020
		Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Valor líquido
Móveis e utensílios	10	10.964	(6.687)	4.277	3.819
Máquinas e equipamentos	10	6.962	(5.002)	1.960	1.870
Computadores e periféricos	20	5.468	(3.735)	1.733	1.405
Benfeitorias em propriedade de terceiros	(a)	52.632	(19.509)	33.123	26.315
Terrenos	-	13	-	13	13
Instalações	10	3.869	(2.191)	1.678	1.373
Móveis didáticos	10	36	(334)	(298)	346
Veículos	20	410	(346)	64	65
Imóveis	-	16.038	(2.223)	13.815	13.463
Imobilizado em andamento	-	263	-	263	263
Outros	10	807	(68)	736	172
<b>Total</b>		<b>97.462</b>	<b>(40.095)</b>	<b>57.364</b>	<b>49.104</b>

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### Movimentação de 31 de dezembro de 2020 a 31 de março de 2021

Descrição	Consolidado			
	31/12/2020	Adições/Baixas	Depreciação	31/03/2021
Móveis e utensílios	3.819	745	(287)	4.277
Máquinas e equipamentos	1.870	148	(58)	1.960
Computadores e periféricos	1.405	470	(142)	1.733
Benfeitorias em propriedade de terceiros	26.315	7.662	(854)	33.123
Terrenos	13	-	-	13
Instalações	1.373	385	(80)	1.678
Móveis didáticos	346	(638)	(6)	(298)
Veículos	65	(0)	(1)	64
Imóveis	13.463	440	(88)	13.815
Imobilizado em andamento	263	-	-	263
Outros	172	566	(2)	736
	<b>49.104</b>	<b>9.777</b>	<b>(1.517)</b>	<b>57.364</b>

### 13. Intangível

#### Movimentação de 31 de dezembro de 2020 a 31 de março de 2021

	% - Taxa de amortização	Consolidado			
		31/12/2020	31/03/2021		Valor líquido
		Custo	Outras movimentações	Amortização acumulada	
<b>Vida útil indefinida</b>					
Ágio		184.691	-	-	184.691
<b>Total ágio</b>		<b>184.691</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>184.691</b>
<b>Vida útil definida</b>					
Marca	5 - 10	28.141	(159)	(1.458)	26.524
Contratos	10	26	-	(5)	21
Carteira de clientes	10	42.067	(66)	(738)	41.263
Non Compete	5	10.261	-	(557)	9.704
Software	5	118	184	(28)	274
<b>Total</b>		<b>265.304</b>	<b>(41)</b>	<b>(2.786)</b>	<b>262.477</b>

O ágio é composto por unidade geradora de caixa conforme tabela abaixo:

Escola	Ágio
Vila	22.525
Fórum cultural	12.624
Parque	66.520
BIS	20.852
Autonomia	9.246
Balão Vermelho	13.065
Viva	31.062
Apoio	8.797
<b>Escola</b>	<b>184.691</b>

## Notas Explicativas

Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas  
Trimestre findo em 31 de março de 2021  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 14. Empréstimos e financiamentos

	% - Taxas contratuais a.a.	Vencimentos	31/03/2021	31/12/2020
<b>Empréstimos e financiamentos</b>				
Capital de giro	9,86 a 13,10	2021	8.563	3.193
Capital de giro	9,86 a 13,10	2022	10.724	17.259
Capital de giro	9,86 a 13,10	2024	12.667	12.933
Capital de giro	9,86 a 13,10	2025	10.005	10.000
Swap c/ Santander	12,48	2022	656	830
Swap c/ Itaú -	12,92	2022	5.936	6.801
Outros			655	-
<b>Total</b>			<b>49.206</b>	<b>51.016</b>
<b>Passivo circulante</b>			<b>26.655</b>	<b>21.940</b>
<b>Passivo não circulante</b>			<b>22.551</b>	<b>29.076</b>

	Valor (R\$)
Saldo em 31 de dezembro de 2020	<u>51.016</u>
(+) Encargos financeiros	1.871
(-) Pagamentos	(3.681)
<b>Saldo em 31 de março de 2021</b>	<b><u>49.206</u></b>

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

	Valor (R\$)
2022	8.925
2023	5.986
2024	5.700
2025	1.940
<b>Total</b>	<b><u>22.551</u></b>

**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**15. Obrigações trabalhistas**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Salários a pagar	7	7	5.833	5.148
Provisão de férias e encargos	42	19	6.571	8.929
Provisão de 13º salário e encargos	5	-	2.639	-
FGTS a pagar	1	1	1.046	1.127
INSS a pagar (a)	37	38	20.526	19.691
Pró-labore a pagar	101	106	550	364
Outros	-	-	609	745
<b>Total</b>	<b>193</b>	<b>171</b>	<b>37.774</b>	<b>36.004</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>193</b>	<b>171</b>	<b>20.910</b>	<b>19.255</b>
<b>Passivo não circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.864</b>	<b>16.749</b>

(a) Os valores de INSS a pagar do consolidado são principalmente parte do acervo líquido da Escola Viva, que estão com o processo de parcelamento aprovado e em andamento.

**16. Obrigações tributárias e impostos parcelados**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Parcelamento REFIS (a)	-	-	29.354	31.255
IRPJ a pagar	-	-	2.076	319
CSLL a pagar	-	-	1.214	246
PIS e COFINS	6	-	846	728
ISS	4	2	705	543
IRRF	134	81	1.630	2.093
Outros	213	213	1.668	1.544
<b>Total</b>	<b>357</b>	<b>296</b>	<b>37.493</b>	<b>36.728</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>155</b>	<b>94</b>	<b>11.502</b>	<b>9.523</b>
<b>Passivo não circulante</b>	<b>202</b>	<b>202</b>	<b>25.991</b>	<b>27.205</b>

(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

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

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

	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2020	31.255
Amortização no período	(1.901)
<b>Saldos em 31 de março de 2021</b>	<b>29.354</b>
Passivo circulante	4.464
Passivo não circulante	24.890

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

<u>Ano</u>	<u>Valor (R\$)</u>
2022	3.369
2023	4.326
Após 2024	17.195
<b>Total</b>	<b>24.890</b>

### 17. Adiantamentos de mensalidades

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

Descrição	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Bahema MG	879	844
Apoio	1.753	1.179
BIS	2.095	2.072
Escola da Vila	5.445	5.635
Fórum Cultural	1.541	1.089
Escola Parque	5.119	5.699
Autonomia	958	1.061
Escola Viva	5.641	4.309
	<b>23.431</b>	<b>21.888</b>

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### 18. Provisão para demandas judiciais

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

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

Contingência	Consolidado			
	31/03/2021		31/12/2020	
	Depósito judicial	Probabilidade de perda Provável	Depósito judicial	Probabilidade de perda Provável
Trabalhistas	16	-	16	-
Cíveis	9	-	9	-
Tributárias	215	1.775	215	2.039
	<b>240</b>	<b>1.775</b>	<b>240</b>	<b>2.039</b>

Em 31 de março de 2021, a Companhia possui 11 processos trabalhistas com probabilidade de perda possível no montante aproximado de R\$ 997.

### Movimentação das provisões - consolidado

	Trabalhistas	Cíveis	Tributárias	Total
Saldo em 31/12/2020	-	-	2.039	2.039
Reversão	-	-	(264)	(264)
Saldo em 31/03/2021	-	-	1.775	1.775

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas Trimestre findo em 31 de março de 2021 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 19. Contraprestações e outras contas a pagar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Contas a pagar pela aquisição do Fórum Cultural	-	-	4.512	4.435
Contas a pagar pela aquisição da Escola Parque	-	-	109.499	110.490
Contas a pagar pela aquisição do Colégio Apoio	-	-	9.654	10.137
Contas a pagar pela aquisição do Colégio Autonomia	-	-	8.338	8.128
Opção de Venda - Put option Colégio BIS (a)	-	-	13.527	13.143
Opção de Venda - Put option Escola Fórum Cultural (b)	-	-	509	835
Investimento (passivo)	8.425	47.839	4.900	5.337
Mútuo Progresso Participações	26.165	26.165	-	-
Mútuo Balão Vermelho	4.020	4.020	-	-
Mútuo Somater	5.012	5.012	-	-
	<b>43.622</b>	<b>83.036</b>	<b>150.940</b>	<b>152.505</b>
Passivo circulante	35	35	65.403	65.606
Passivo não circulante	43.587	83.001	85.536	86.899

- (a) Como parte do acordo de aquisição de participação do colégio BIS, uma opção de venda (“put”) foi emitida pela Companhia e uma de compra (“call”) foi emitida pelos acionistas vendedores, que podem resultar em uma aquisição pela Companhia das ações remanescentes (nota 2d). A Companhia mensurou este passivo a valor justo e reconheceu, em suas demonstrações contábeis, a opção de venda no montante de R\$ 13.527, em contrapartida a “Outras reservas” no Patrimônio Líquido;
- (b) Como parte do acordo de aquisição de participação da Escola Fórum Cultural, uma opção de venda (“put”) foi emitida pela Companhia e uma opção de compra (“call”) foi emitida pelos acionistas vendedores, que pode resultar em uma aquisição pela Companhia das ações remanescentes de 5% da Fórum (nota 2 a). A Companhia mensurou este passivo a valor justo e reconheceu, em suas demonstrações contábeis, a opção de venda no montante de R\$ 509, em contrapartida a “Outras reservas” no Patrimônio Líquido.

#### 20. Passivos de arrendamento

	Consolidado
	31/03/2021
Saldo em 31 de dezembro de 2020	95.175
(+) Adição	7.597
(-) Baixa	(6.337)
(-) Pagamentos	(6.074)
(+) Atualização - Reajuste de aluguel	2.741
(+) Juros de arrendamento mercantil	1.660
<b>Saldo em 31 de março de 2021</b>	<b>94.761</b>
Passivo circulante	14.920
Passivo não circulante	79.842

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

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

	<u>Valor (R\$)</u>
2022	14.264
2023	11.630
Após 2024	<u>53.948</u>
<b>Total</b>	<b><u>79.842</u></b>

### 21. Impostos diferidos

Em 31 de março de 2021, a composição dos saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos, ativos e passivos, é a seguinte:

	<u>Consolidado</u>		
	<u>31/12/2020</u>	<u>Movimento</u>	<u>31/03/2021</u>
Combinação de negócios - Sovila	11.005	361	11.366
Combinação de negócios - Fórum	4.389	214	4.603
Combinação de negócios - Apoio	10.018	337	10.355
Combinação de negócios - Grupo BIS	13.074	338	13.412
Combinação de negócios - Escola Autonomia	7.965	310	8.275
Ajuste a valor presente de contas a pagar por aquisição de empresas	2.354	581	2.935
<b>Total</b>	<b>48.805</b>	<b>2.141</b>	<b>50.946</b>
Alíquota nominal combinada %	34%	-	34%
<b>IRPJ e CSLL Diferidos Passivo</b>	<b>16.594</b>	<b>-</b>	<b>17.322</b>

Os impostos diferidos ativo sobre prejuízos fiscais estão sendo apurados e reconhecidos nas demonstrações contábeis considerando os limites legais de compensação dos tributos diferidos passivos.

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### 22. Patrimônio líquido

#### a) Capital social

O Capital Social subscrito e integralizado é de R\$ 130.082 em 31 de março de 2021 por 2.242.459 ações ordinárias sem valor nominal, assim distribuídas:

	31/03/2021	31/12/2020
Mint Educação Fundo de Investimento em Ações	29,73%	29,73%
Fairfax Brazil Seguros Corporativos S/A	23,34%	23,34%
Carlos Eduardo Affonso Ferreira	7,35%	7,35%
Agathos Participações E Empreendimentos S/A	5,10%	5,10%
Guilherme Affonso Ferreira Filho	4,27%	4,29%
Frederico Marques Affonso Ferreira	0,43%	0,55%
Ana Maria Afonso Ferreira Bianchi	1,88%	1,88%
Bruno Bertolucci Belliboni	0,77%	0,88%
Guilherme Affonso Ferreira	0,97%	1,02%
Lupa Fundo de Investimento em Ações	0,61%	0,61%
Outros	25,56%	25,26%
<b>Total de ações em circulação</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### b) Reserva de Capital

	31/12/2020	Movimentação	31/03/2021
Ágio na Emissão das Ações	33	-	33
Ágio em transação de capital	(1.098)	-	(1.098)
Debêntures conversíveis em ações	115.000	-	115.000
Opção de Venda - <i>Put option</i> (nota 20)	(13.979)	(58)	(14.037)
Opções Outorgadas Reconhecidas (nota 23g)	5.252	474	5.726
	<b>105.208</b>	<b>416</b>	<b>105.624</b>

#### c) Reserva legal

Constituída anualmente na proporção de 5% do lucro do exercício, limitada a 20% do capital social ou, quando acrescida da reserva de capital, limitada a 30% do capital social.

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**d) Outras reservas**

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro 2020, o ajuste de outras reservas era referente ao reconhecimento do passivo a valor presente do put option com acionistas não controladores descrito na nota 19 (a) e (b).

**e) Dividendos**

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

**f) Resultado por ação**

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
<b>Numerador básico</b>		
Resultado do período	(4.892)	(11.015)
<b>Denominador Básico</b>		
Média ponderada de ações - básica	<u>2.242.459</u>	<u>2.219.359</u>
Prejuízo básico por ação em (R\$)	(2,18)	(4,96)
<b>Denominador Diluído</b>		
Potencial de ações diluidoras	64.900	70.000
Média ponderada de ações - diluída	<u>2.307.359</u>	<u>2.289.359</u>
Prejuízo diluído por ação em (R\$)	(2,12)	(4,81)

**g) Plano de remuneração baseado em ações**

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

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

Em maio de 2019, no primeiro programa, foram feitas 3 outorgas totalizando opções de compra de 70.000 ações de emissão da Companhia. A carência para exercício das opções deste plano era de no mínimo 24 meses, tempo este que os Colaboradores Elegíveis deverão permanecer na

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas Trimestre findo em 31 de março de 2021 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

Companhia como administradores. Uma vez exercidas as opções de compra, as ações resultantes conferem aos colaboradores os direitos e privilégios inerentes à condição de acionista a partir do momento da subscrição.

Em 31 de outubro de 2019 a Companhia assinou um aditivo ao contrato do programa de opções modificando o período de carência das outorgas efetuadas em maio de 2019. Se antes 2/3 das opções outorgadas teriam período de carência até maio de 2021, com o aditivo, 1/3 das opções tem período de carência até maio de 2020, 1/3 das opções tiveram o período mantido até maio de 2021 e 1/3 das opções mantiveram o período de carência até maio de 2022. Adicionalmente, em conformidade ao estabelecido no Plano de Outorga de Opção de Compra ou Subscrição de Ações aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 02 de outubro de 2017, a Companhia aprovou em 23 de abril de 2020 a outorga do segundo programa de opções de compra representativas de até 18.000 (dezoito mil) ações ordinárias aos administradores de subsidiárias controladas da Companhia.

Em 3 de maio venceu o período de carência do Lote 1 do primeiro programa A e B. Parte das ações foram emitidas em outubro conforme detalhado na nota 32.

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

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

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

	2º programa		
	Lote 1	Lote 2	Lote 3
Quantidade de beneficiários	3	3	3
Quantidade de ações objeto de outorga	6.001	6.000	5.999
Período de carência	24 meses	36 meses	48 meses
Início do período de carência	23/04/2020	23/04/2020	23/04/2020
Período aquisitivo ( <i>vesting</i> )	24 meses	36 meses	48 meses
Valor justo na data de outorga	14,56	18,87	23,18
Preço de exercício	70,00	70,00	70,00
Volatilidade esperada	42,09%	42,09%	42,09%
Rendimento de dividendos	0,0%	0,0%	0,0%
Taxa de juros anual livre de risco	2,94%	3,91%	5,08%

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

	31/03/2021
Despesa com opções de compra de ações apropriada no resultado no exercício	475

### h) Debêntures conversíveis em ações

Em 23 de outubro de 2020, a Companhia aprovou a emissão de 1.538.642 debêntures conversíveis, dentro do limite de seu capital autorizado, no valor de R\$ 115.000, para colocação privada, exclusivamente direcionada aos acionistas da companhia e/ou seus cessionários do Direto de Preferência, sem qualquer esforço de venda perante investidores.

Cada uma das debêntures será convertida automaticamente em ações de emissão da Companhia em 31 de março de 2022, podendo, no entanto, ser convertida antecipadamente: nos dias 30 de abril de 2021 e em 30 de setembro de 2021. As Debêntures serão subscritas até o último dia do Prazo de Preferência e integralizadas pelo seu Valor Nominal Unitário (“Preço de Subscrição”), conforme o seguinte cronograma: (i) 1/3 (um terço) das Debêntures do valor subscrito até 15 de dezembro de 2020; e (ii) 2/3 (dois terços) do valor subscrito das Debêntures até 31 de março de 2021. Para fins de clareza fica estabelecido que os valores pagos em 15 de dezembro de 2020 no montante de R\$ 38.334 não serão considerados como integralização de números inteiros de debêntures subscritas, devendo ser considerados como integralização parcial do valor subscrito das Debêntures subscritas por cada subscritor.

Ao final do prazo de integralização, em 31 de março de 2021, para cada debênture subscrita e integralizada, será emitido um bônus de subscrição exercível em qualquer um dos seguintes períodos: 30 de junho de 2021, 30 de setembro de 2021, 30 de dezembro de 2021 e 31 de março de 2022, ao preço de R\$74,75 corrigido por 12% ao ano entre 01 de abril de 2021 e a data de exercício.

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### 23. Receita líquida

	Consolidado	
	01/01/2021 a 31/03/2021	01/01/2020 a 31/03/2020
Receita operacional bruta		
Contribuições de alunos - mensalidades	67.415	41.395
Impostos	(4.585)	(2.964)
	<b>62.830</b>	<b>38.431</b>

### 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	<p>O cliente obtém o controle das receitas com mensalidades de ensino e outras prestações de serviço de ensino no momento da prestação de serviço.</p> <p>Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa na sua realização</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>

### 24. Custos

	01/01/2021 a 31/03/2021	01/01/2020 a 31/03/2020
Custo de pessoal	(31.918)	(21.721)
Custo com materiais	(341)	(724)
Custos diversos	(1.207)	(469)
Custo de serviços de terceiros	(273)	(849)
	<b>(33.739)</b>	<b>(23.763)</b>

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### 25. Despesas administrativas e gerais

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2021 a 31/03/2021	01/01/2020 a 31/03/2020	01/01/2021 a 31/03/2021	01/01/2020 a 31/03/2020
Aluguéis e condomínios	-	(2)	(38)	(68)
Serviços prestados por terceiros	(129)	(246)	(2.990)	(3.360)
Conservação de bens e instalações	-	-	(297)	(587)
Impostos e taxas	(50)	(10)	(864)	(521)
Depreciação e amortização	(227)	(1)	(3.911)	(669)
Amortização do direito de uso	-	-	(2.214)	(1.431)
Outras	(42)	(35)	(3.353)	(2.140)
	<b>(448)</b>	<b>(294)</b>	<b>(13.667)</b>	<b>(8.776)</b>

### 26. Despesas com pessoal

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2021 a 31/03/2021	01/01/2020 a 31/03/2020	01/01/2021 a 31/03/2021	01/01/2020 a 31/03/2020
Salário	(38)	(23)	(4.322)	(2.440)
Pró-Labore	(433)	(296)	(1.195)	(618)
Opções outorgadas	(476)	(983)	(476)	(983)
Férias	(22)	(4)	(628)	(290)
Décimo terceiro	(5)	(3)	(415)	(215)
INSS	(97)	(69)	(1.359)	(882)
INSS opções outorgadas	-	(197)	-	(197)
FGTS	(3)	(3)	(596)	(299)
Outras despesas com pessoal	(34)	(16)	(834)	(604)
	<b>(1.108)</b>	<b>(1.600)</b>	<b>(9.825)</b>	<b>(6.528)</b>

### 27. Outras receitas (despesas) operacionais

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2021 a 31/03/2021	01/01/2020 a 31/03/2020	01/01/2021 a 31/03/2021	01/01/2020 a 31/03/2020
<b>Outras receitas operacionais</b>				
Outras receitas	5	273	505	626
	<b>5</b>	<b>273</b>	<b>505</b>	<b>626</b>
<b>Outras despesas operacionais</b>				
Amortização de intangíveis	-	-	155	103
Amortização mais valia	-	-	(2.758)	(1.746)
Provisão Honorários auditoria	-	17	-	17
Reavaliação combinação de negócios efetuada em estágios (Nota 3c)	-	-	-	(6.798)
Outras despesas	-	(52)	(107)	(54)
	-	<b>(35)</b>	<b>(2.710)</b>	<b>(8.478)</b>
<b>Outras despesas/(receitas) operacionais</b>	<b>5</b>	<b>238</b>	<b>(2.205)</b>	<b>(7.852)</b>

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas Trimestre findo em 31 de março de 2021 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 28. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2021	01/01/2020	01/01/2021	01/01/2020
	a	a	a	a
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimentos de aplicações financeiras de fundos de investimentos	77	229	129	393
Juros ativos	11	72	180	107
Outras Receitas Financeiras	1	-	915	-
	<b>89</b>	<b>301</b>	<b>1.224</b>	<b>500</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros passivos - variação CDI contratos aquisição Sovila	-	-	-	(1)
Juros passivos - variação CDI contratos aquisição Fórum	-	-	(23)	(63)
Juros passivos - variação CDI contratos aquisição Colégio Apoio	-	-	(47)	(274)
Juros passivos - variação CDI contratos aquisição Colégio Autonomia	-	-	(42)	-
Juros passivos - AVP contratos de aquisição Fórum	-	-	(70)	(103)
Juros passivos - AVP contratos de aquisição Escola Parque	-	-	(84)	(3)
Juros passivos - AVP contratos de aquisição Colégio Autonomia	-	-	(167)	-
Juros passivos - AVP contratos de aquisição Colégio BIS	-	-	-	(139)
Juros passivos - AVP contratos de aquisição Colégio Apoio	-	-	(231)	(581)
Juros AVP - Arrendamento Mercantil	-	-	(1.660)	(171)
Juros passivos	-	-	(246)	(133)
Encargos sobre empréstimo	(1.026)	(55)	(1.871)	(745)
Comissão Fiança	(255)	-	(255)	-
Outras despesas financeiras	(1)	(1)	(1.162)	(251)
	<b>(1.282)</b>	<b>(56)</b>	<b>(5.858)</b>	<b>(2.464)</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>(1.193)</b>	<b>245</b>	<b>(4.634)</b>	<b>(1.964)</b>

#### 29. Imposto de Renda e Contribuição Social

Conciliação da alíquota de imposto efetiva:

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2021	01/01/2020	01/01/2021	01/01/2020
	a	a	a	a
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
Prejuízo contábil antes do imposto de renda e da contribuição social	(4.892)	(11.015)	(1.356)	(10.775)
Alíquota nominal combinada %	34%	34%	34%	34%
<b>Imposto de renda e contribuição social pela alíquota nominal</b>	<b>(1.663)</b>	<b>(3.745)</b>	<b>(461)</b>	<b>(3.664)</b>
Equivalência patrimonial	730	3.265	148	78
Outras adições/ exclusões líquidas	933	480	(3.064)	3.618
<b>Total do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.377)</b>	<b>33</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social - corrente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.610)</b>	<b>(576)</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social - diferido</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(767)</b>	<b>609</b>

#### 30. 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

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas Trimestre findo em 31 de março de 2021 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

efetua aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração.

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

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

#### Risco de crédito

Decorre da possibilidade de o Grupo ter perdas decorrentes de inadimplência de suas contrapartes ou de instituições financeiras depositárias de recursos ou de investimentos financeiros. Para mitigar esses riscos, o Grupo adota como prática a análise das situações financeira e patrimonial de suas contrapartes, assim como a definição de limites de crédito e acompanhamento permanente das posições em aberto.

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 2021 é de R\$ 15.994 (Nota 6) dos quais foi constituída uma provisão para perdas no valor de R\$ (9.701) (Nota 6). Vide *aging analysis* na Nota 6.

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

	Notas Explicativas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Caixa e equivalentes de caixa	5	87.642	22.442	105.970	42.238
Mensalidades a receber	6	-	-	11.276	9.079
Outros ativos	9	2.537	78.229	10.876	86.841
		<b>90.179</b>	<b>100.671</b>	<b>128.122</b>	<b>138.158</b>

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas Trimestre findo em 31 de março de 2021 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

No que tange às instituições financeiras, o Grupo somente realiza operações com instituições financeiras de baixo risco avaliadas por agências de rating.

#### Risco de mercado

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

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

	Notas Explicativas	Consolidado	
		31/03/2021	31/12/2020
Caixa e equivalentes de caixa	5	105.970	42.238
Parcelamento de impostos	16	(29.354)	(31.255)
Empréstimos e financiamentos	14	(49.206)	(51.016)
Ações a pagar Fórum Cultural		(4.512)	(6.179)
Contas a pagar pela aquisição da Escola Parque		(109.499)	(110.490)
Contas a pagar pela aquisição do Colégio Apoio		(9.654)	(10.137)

#### Análise de sensibilidade

##### Premissas

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

- **Cenário base:** amparado nos níveis de taxas de juros e preços observados em 31 de dezembro de 2020 e no mercado futuro de taxas, além da perspectiva do cenário econômico para os próximos 12 meses. Foram utilizadas as informações de bolsas de valores, assim como perspectivas do cenário macroeconômico;
- **Cenário adverso:** deterioração de 25% no fator de risco principal do instrumento financeiro em relação ao nível do cenário base;
- **Cenário remoto:** deterioração de 50% no fator de risco principal do instrumento financeiro em relação ao nível do cenário base.

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

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

Premissas	Cenário-base	Cenário adverso (25%)	Cenário remoto (50%)
<b>Diminuição da taxa do CDI</b>			
Caixa e equivalentes de caixa e passivos financeiros	6,50%	4,88%	3,25%

	Notas Explicativas	Efeito no resultado - Consolidado			
		31/03/2021	Cenário base	Cenário adverso	Cenário remoto
Caixa e equivalentes de caixa	5	105.970	(6.888)	(5.171)	(3.444)
Parcelamento de impostos	16	(29.354)	1.908	1.432	954
Empréstimos e financiamentos	14	(49.206)	3.198	2.401	1.599
Ações a pagar Fórum Cultural	19	(4.512)	293	220	147
Contas a pagar pela aquisição da Escola Parque	19	(109.499)	7.117	5.344	3.559
Contas a pagar pela aquisição do Colégio Apoio	19	(9.654)	628	471	314

### Risco de liquidez

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

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

	Notas Explicativas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Fornecedores	-	(1)	(48)	(5.353)	(4.186)
Empréstimos e financiamentos	14	-	-	(49.206)	(51.016)
Passivos de arrendamento	20	-	-	(94.762)	(95.175)
Outras contas a pagar	19	-	-	(4.900)	(5.337)
		<b>(1)</b>	<b>(48)</b>	<b>(154.221)</b>	<b>(155.714)</b>

## Notas Explicativas

### Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas Trimestre findo em 31 de março de 2021 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 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 de acordo com o CPC 48	Controladora		Consolidado	
		31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
		Valor contábil (R\$)	Valor contábil (R\$)	Valor contábil (R\$)	Valor contábil (R\$)
<b>Ativos financeiros:</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	Custo amortizado	87.642	22.442	105.970	42.238
Mensalidades a receber	Custo amortizado	-	-	11.276	9.079
Outros ativos	Custo amortizado	2.537	78.229	10.876	86.841
Ativo financeiro	Valor justo por meio do resultado	-	-	-	13.078
Ativo financeiro - debêntures	Valor justo por meio do resultado	15.886	20.314	15.886	20.314
Ativos financeiros - mútuos	Custo amortizado	-	-	-	-
<b>Total de ativos financeiros</b>		<b>106.065</b>	<b>120.985</b>	<b>144.008</b>	<b>171.550</b>
<b>Passivos financeiros:</b>					
Fornecedores	Custo amortizado	(1)	(47)	(5.353)	(4.185)
Passivos de arrendamentos	Custo amortizado	-	-	(94.762)	(95.175)
Outras contas a pagar	Custo amortizado	-	-	(4.900)	(5.337)
Empréstimos e financiamentos	Custo amortizado	-	-	(49.206)	(51.016)
<b>Total de passivos financeiros</b>		<b>(1)</b>	<b>(47)</b>	<b>(154.221)</b>	<b>(155.713)</b>

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

##### (a) Valor justo versus valor contábil

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

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### 31. Partes relacionadas

#### (a) Remuneração do pessoal-chave da Administração

Em 2021 os membros do Conselho de Administração e seus suplentes 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.

No exercício findo em 31 de março de 2021 e de 2010, foram pagos aos administradores da Companhia benefícios de curto prazo de R\$ 530 e R\$ 365 respectivamente. Além disso, foi reconhecido em 2021 o montante de R\$ 475 referente as outorgas das opções.

#### (b) Transações entre as entidades do grupo

Em janeiro de 2020 foi pago uma parcela das debêntures da Escola Mais no valor de R\$ 4.960. Adicionalmente em 22 de dezembro de 2020 foi adquirido da Ágathos Empreendimentos e Participações 88 debentures pelo valor de R\$ 1.760, com essa aquisição a Companhia passou a ser detentora de 790 debentures emitidas pela Escola Mais.

Também foram adquiridas 22.290 ações emitidas pela Escola Mais, sendo 2.346 ações adquiridas da Mint Capital Gestora de Recursos Ltda., controladora da Companhia. Outras 7.374 ações foram adquiridas da Ágathos Empreendimentos e Participações e o restante de terceiros.

#### c) Venda e locação imediata de longo prazo de imóvel

Em 01 de julho de 2020, 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”), gerido pela Mint Capital, também gestora de fundos que, em conjunto, detêm ações representativas de aproximadamente 42,95% do capital da Companhia.

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 pagará um aluguel anual de R\$ 3.500, corrigido

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

anualmente pelo Índice de Preços ao Consumidor - Amplo (“IPCA”), implicando um cap rate de 11% ao ano. O contrato de locação terá 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. A Companhia comparece como fiadora no contrato de locação.

### **d) Contratos de indenidade**

Em 29 de julho de 2020, a companhia celebrou contrato de indenidade com duas pessoas chave da administração que passaram a ser solidárias em algumas dívidas da Companhia.

A Bahema tem interesse em garantir que o patrimônio pessoal dos garantidos não seja onerado no caso de execução de execução das dívidas pela instituição financeira credora ou em sendo, que lhe seja assegurado a correspondente indenização reparatória, bem como remunerá-los como contrapartida da garantida 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. Em 31 de março de 2021, foram pagos o montante de R\$ 255.

## **32. Informações por segmento**

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

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

## **33. Eventos subsequentes**

### **Adiantamento para futuro aumento de capital - Escola Mais**

Em 30 de abril de 2021, foi efetuado um adiantamento para futuro aumento de capital na Escola Mais no valor de R\$ 1.906.

## Notas Explicativas

**Notas explicativas da Administração às Informações Contábeis intermediárias individuais e consolidadas**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2021**  
**(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)**

---

### **Conversão antecipada de Debêntures**

Tendo em vista o recebimento de pedidos de conversão antecipada de 176.611 debêntures da 2ª emissão da Companhia (“Debêntures Objeto de Conversão”), em Reunião do Conselho de Administração no dia 26 de abril de 2021, foi aprovada a conversão das Debêntures Objeto de Conversão em 176.611 ações ordinárias de emissão da Companhia, sendo entregue 1 (uma) ação ordinária para cada Debênture Objeto da Conversão. A conversão em ações ordinárias ocorreu no dia 30 de abril de 2021, sendo que as novas ações ordinárias de emissão da Companhia foram emitidas dentro do limite do capital autorizado. A emissão de ações representa um aumento no capital social no dia 30 de abril de 2021 no valor de R\$ 13.202.

### **Pagamento dívida de aquisição - Escola Parque**

Em 03 de maio de 2021, foi efetuado o pagamento da 1ª parcela variável da aquisição da Escola Parque no valor de R\$ 51.140.

---

**Guilherme Affonso Ferreira Filho**  
Diretor

---

**Alexandre Fressa Di Lolli**  
CRC 1SP 271112/O-6

## **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 DE REVISÃO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS, INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS (ITR)

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

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Bahema Educação S.A. ("Companhia"), identificadas como controladora e consolidado, contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2021, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2021 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido, das demonstrações dos valores adicionados e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e demais notas explicativas.

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

#### Alcance da revisão

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

#### Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

#### Outros assuntos

##### Demonstração do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem a demonstração do valor adicionado (DVA), referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2021, elaborada sob a responsabilidade da Administração da Companhia e apresentada como informação suplementar para fins do IAS 34. Essa demonstração foi submetida a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se ela está conciliada com as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 – "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essa demonstração do valor adicionado não foi elaborada, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 17 de maio de 2021.

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

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

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

A Bahema Educação não possui conselho fiscal instalado.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

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

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

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