

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	8
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	18
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	19
Demonstração de Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	43
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	80
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	81
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	82

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	403.868.805
Preferenciais	0
Total	403.868.805
Em Tesouraria	
Ordinárias	26.165.763
Preferenciais	0
Total	26.165.763

#Error

#Error

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	4.670.640	4.514.823
1.01	Ativo Circulante	388.642	460.755
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	593	795
1.01.02	Aplicações Financeiras	290.975	299.981
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	290.975	299.981
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	290.975	299.981
1.01.03	Contas a Receber	69.840	60.702
1.01.03.01	Clientes	69.840	60.702
1.01.03.01.01	Créditos com partes relacionadas	69.840	60.702
1.01.06	Tributos a Recuperar	8.310	6.918
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	8.310	6.918
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	18.924	92.359
1.01.08.03	Outros	18.924	92.359
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	18.924	10.943
1.01.08.03.04	Dividendos a receber	0	81.416
1.02	Ativo Não Circulante	4.281.998	4.054.068
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	35.405	30.489
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	33.940	30.081
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	33.940	30.081
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.465	408
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	298	367
1.02.01.10.04	Impostos e contribuições a recuperar	148	41
1.02.01.10.06	Outros	1.019	0
1.02.02	Investimentos	4.133.054	3.909.390
1.02.02.01	Participações Societárias	4.133.054	3.909.390
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	4.133.054	3.909.390
1.02.03	Imobilizado	4.892	3.881
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.892	3.881
1.02.04	Intangível	108.647	110.308
1.02.04.01	Intangíveis	108.647	110.308
1.02.04.01.02	Intangível	108.647	110.308

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	4.670.640	4.514.823
2.01	Passivo Circulante	301.484	243.358
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	49.878	54.158
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	49.878	54.158
2.01.02	Fornecedores	31.695	41.867
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	31.695	41.867
2.01.02.01.01	Contas a pagar com partes relacionadas	9.135	11.159
2.01.02.01.02	Fornecedores	22.560	30.708
2.01.03	Obrigações Fiscais	3.584	4.585
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3.584	4.585
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	3.584	4.585
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	200.098	116.123
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	200.098	116.123
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	154.485	50.676
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	45.613	65.447
2.01.05	Outras Obrigações	16.229	26.625
2.01.05.02	Outros	16.229	26.625
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	404	20.701
2.01.05.02.06	Outros	3.625	3.633
2.01.05.02.07	Derivativos	11.530	1.658
2.01.05.02.08	Parcelamento de impostos e contribuições	670	633
2.02	Passivo Não Circulante	1.990.106	1.997.213
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.899.651	1.854.958
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.899.651	1.854.958
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.813.068	1.743.090
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	86.583	111.868
2.02.02	Outras Obrigações	90.097	141.735
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	27.732	88.994
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	27.732	88.994
2.02.02.02	Outros	62.365	52.741
2.02.02.02.04	Derivativos	21.138	11.606
2.02.02.02.05	Outros	5.139	6.951
2.02.02.02.06	Provisões para perda em investimento	34.971	32.812
2.02.02.02.07	Parcelamento de impostos e contribuições	1.117	1.372
2.02.04	Provisões	358	520
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	358	520
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	358	517
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	3
2.03	Patrimônio Líquido	2.379.050	2.274.252
2.03.01	Capital Social Realizado	2.451.660	2.451.660
2.03.01.01	Capital Social Integralizado	2.569.625	2.569.625
2.03.01.03	Reclassificação com gastos com emissão de ações	-117.965	-117.965
2.03.02	Reservas de Capital	-153.120	-153.120
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-176.257	-176.257
2.03.02.08	Reserva de capital	23.137	23.137

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.03.04	Reservas de Lucros	150.280	150.280
2.03.04.01	Reserva Legal	23.048	23.048
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	127.232	127.232
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	105.263	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-175.033	-174.568
2.03.06.01	Agio em transação de capital	-175.033	-174.568

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	82.505	252.588	37.607	157.398
3.04.01	Despesas com Vendas	0	0	57	0
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-13.013	-30.487	-26.426	-48.046
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	17.884	36.897	17.507	35.757
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	77.634	246.178	46.469	169.687
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	82.505	252.588	37.607	157.398
3.06	Resultado Financeiro	-72.966	-147.325	-52.296	-107.551
3.06.01	Receitas Financeiras	5.781	12.773	1.056	3.016
3.06.02	Despesas Financeiras	-78.747	-160.098	-53.352	-110.567
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	9.539	105.263	-14.689	49.847
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	9.539	105.263	-14.689	49.847
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	9.539	105.263	-14.689	49.847
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,03	0,28	-0,04	0,13
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,03	0,28	-0,04	0,13

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	9.539	105.263	-14.689	49.847
4.03	Resultado Abrangente do Período	9.539	105.263	-14.689	49.847

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-108.993	-86.517
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	50.779	17.197
6.01.01.01	Lucro líquido (prejuízo) do período	105.263	49.847
6.01.01.03	Depreciação e amortização	32.391	30.705
6.01.01.06	Equivalência patrimonial	-246.178	-169.687
6.01.01.08	Despesas de juros de empréstimos, financiamentos, debêntures e parcelamento impostos	142.205	99.086
6.01.01.09	Constituição, atualização e reversão de provisão para riscos	588	57
6.01.01.13	Valor justo com derivativos	16.747	6.993
6.01.01.19	Outros ajustes	-237	196
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-37.989	-10.979
6.01.02.01	Redução (aumento) de contas a receber	-9.212	-12.827
6.01.02.03	Redução (aumento) de depósitos judiciais	38	-128
6.01.02.05	Redução (aumento) de outros ativos	-10.500	-11.474
6.01.02.06	(Redução) aumento de fornecedores	-10.172	-5.702
6.01.02.07	(Redução) aumento de obrigações tributárias, sociais e salariais	-5.604	21.106
6.01.02.08	(Redução) aumento de provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis	-718	-110
6.01.02.09	(Redução) aumento de outros passivos	-1.821	-1.844
6.01.03	Outros	-121.783	-92.735
6.01.03.01	Juros pagos	-121.783	-92.735
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	18.175	41.681
6.02.01	Mútuos com partes relacionadas - Concessões	-5.274	-5.810
6.02.02	Mútuos com partes relacionadas - Recebimentos	1.840	3.099
6.02.03	Aumento de capital em controlada	-39.275	-101.107
6.02.05	Resgate (aplicação) de aplicações financeiras	9.006	67.232
6.02.07	Compra de ativo imobilizado	-1.807	-148
6.02.08	Compra de ativo intangível	-30.048	-26.585
6.02.09	Dividendos recebidos/Amortização de ações	83.733	105.000
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	90.616	47.412
6.03.01	Captações mútus com partes relacionadas	554	191.037
6.03.02	Amortizações mútus com partes relacionadas	-649	-233.944
6.03.03	Amortizações empréstimos, financiamentos	-34.186	-230.918
6.03.04	Captações empréstimos, financiamentos	148.458	328.957
6.03.05	Ganho (perda) com derivativos	-3.264	-7.720
6.03.06	Dividendos pagos	-20.297	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-202	2.576
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	795	62
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	593	2.638

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.451.660	-327.688	150.280	0	0	2.274.252
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.451.660	-327.688	150.280	0	0	2.274.252
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-465	0	0	0	-465
5.04.08	Transações com acionistas não controladores	0	-465	0	0	0	-465
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	105.263	0	105.263
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	105.263	0	105.263
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-328.153	150.280	105.263	0	2.379.050

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.451.660	-310.531	263.356	0	0	2.404.485
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.451.660	-310.531	263.356	0	0	2.404.485
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-16.598	0	0	0	-16.598
5.04.08	Transações com acionistas não controladores	0	-929	0	0	0	-929
5.04.09	Ajuste de participação em controlada	0	-15.669	0	0	0	-15.669
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	49.847	0	49.847
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	49.847	0	49.847
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-327.129	263.356	49.847	0	2.437.734

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
7.01	Receitas	5.327	5.515
7.01.02	Outras Receitas	5.327	5.515
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	28.654	27.823
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	28.654	27.823
7.03	Valor Adicionado Bruto	33.981	33.338
7.04	Retenções	-32.391	-30.705
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-32.391	-30.705
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.590	2.633
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	258.951	172.703
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	246.178	169.687
7.06.02	Receitas Financeiras	12.773	3.016
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	260.541	175.336
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	260.541	175.336
7.08.01	Pessoal	-6.880	13.347
7.08.01.01	Remuneração Direta	-7.122	13.088
7.08.01.02	Benefícios	199	191
7.08.01.03	F.G.T.S.	43	68
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	2.047	1.575
7.08.02.01	Federais	1.871	1.410
7.08.02.03	Municipais	176	165
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	160.111	110.567
7.08.03.01	Juros	160.098	110.567
7.08.03.02	Aluguéis	13	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	105.263	49.847
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	105.263	49.847

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	10.000.011	9.688.873
1.01	Ativo Circulante	2.358.349	2.084.653
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	103.150	99.601
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.341.130	1.152.380
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.341.130	1.152.380
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	1.341.130	1.152.380
1.01.03	Contas a Receber	784.914	741.333
1.01.03.01	Clientes	784.914	741.333
1.01.03.01.01	Contas a receber com partes relacionadas	438	760
1.01.03.01.02	Contas a receber	784.476	740.573
1.01.06	Tributos a Recuperar	52.597	44.339
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	52.597	44.339
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	76.558	47.000
1.01.08.03	Outros	76.558	47.000
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	76.558	47.000
1.02	Ativo Não Circulante	7.641.662	7.604.220
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	578.287	534.292
1.02.01.04	Contas a Receber	140.923	96.290
1.02.01.04.01	Clientes	140.923	96.290
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	3.240	53
1.02.01.09.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	3.240	53
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	434.124	437.949
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	153.277	157.172
1.02.01.10.04	Impostos e contribuições a recuperar	39.588	47.291
1.02.01.10.06	Direitos e empréstimos para aquisições	231.953	224.280
1.02.01.10.07	Outros ativos não circulantes	9.306	9.206
1.02.02	Investimentos	55.218	34.878
1.02.02.01	Participações Societárias	55.218	34.878
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	55.218	34.878
1.02.03	Imobilizado	1.480.465	1.468.056
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	502.123	509.404
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	968.535	953.091
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	9.807	5.561
1.02.04	Intangível	5.527.692	5.566.994
1.02.04.01	Intangíveis	213.245	213.272
1.02.04.01.02	Intangível	213.245	213.272
1.02.04.02	Goodwill	5.314.447	5.353.722
1.02.04.02.01	Goodwill	5.314.447	5.353.722

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	10.000.011	9.688.873
2.01	Passivo Circulante	1.060.561	962.892
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	236.033	175.656
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	236.033	175.656
2.01.02	Fornecedores	203.414	210.564
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	203.414	210.564
2.01.02.01.01	Fornecedores	203.414	210.396
2.01.02.01.02	Contas a pagar com partes relacionadas	0	168
2.01.03	Obrigações Fiscais	42.700	50.469
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	42.700	50.469
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	42.700	50.469
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	371.094	288.374
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	241.335	146.947
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	195.722	96.271
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	45.613	50.676
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	129.759	141.427
2.01.04.03.01	Arrendamento - direito de uso	129.759	141.427
2.01.05	Outras Obrigações	207.320	237.829
2.01.05.02	Outros	207.320	237.829
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	4.815	41.809
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	98.323	105.392
2.01.05.02.05	Parcelamento de impostos e contribuições	14.846	14.677
2.01.05.02.06	Contas a pagar por aquisições	28.188	29.174
2.01.05.02.07	Outros	49.618	45.119
2.01.05.02.08	Derivativos	11.530	1.658
2.02	Passivo Não Circulante	5.987.122	5.945.747
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.096.033	5.021.418
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.019.788	3.974.119
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.933.205	3.862.251
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	86.583	111.868
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	1.076.245	1.047.299
2.02.01.03.01	Arrendamento - direito de uso	1.076.245	1.047.299
2.02.02	Outras Obrigações	286.833	278.865
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	74	74
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	74	74
2.02.02.02	Outros	286.759	278.791
2.02.02.02.03	Contas a pagar por aquisições	66.404	64.705
2.02.02.02.04	Parcelamento de impostos e contribuições	46.923	50.382
2.02.02.02.05	Provisão para perdas em investimentos	5.780	4.214
2.02.02.02.06	Outros	131.200	132.189
2.02.02.02.07	Adiantamento de clientes	15.314	15.695
2.02.02.02.08	Derivativos	21.138	11.606
2.02.03	Tributos Diferidos	66.006	71.737
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	66.006	71.737
2.02.04	Provisões	538.250	573.727

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	538.250	573.727
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	380.274	336.660
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	81.143	152.703
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	76.833	84.364
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.952.328	2.780.234
2.03.01	Capital Social Realizado	2.451.660	2.451.660
2.03.01.01	Capital Social Integralizado	2.569.625	2.569.625
2.03.01.03	Reclassificação com gastos com emissão de ações	-117.965	-117.965
2.03.02	Reservas de Capital	-153.120	-153.120
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-176.257	-176.257
2.03.02.08	Reservas de capital	23.137	23.137
2.03.04	Reservas de Lucros	150.280	150.280
2.03.04.01	Reserva Legal	23.048	23.048
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	127.232	127.232
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	105.263	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-175.033	-174.568
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	573.278	505.982

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.005.340	2.045.462	977.002	1.967.717
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-409.373	-748.510	-368.854	-685.733
3.03	Resultado Bruto	595.967	1.296.952	608.148	1.281.984
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-367.295	-763.653	-410.104	-837.775
3.04.01	Despesas com Vendas	-50.297	-147.979	-44.597	-145.082
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-260.743	-502.744	-296.343	-553.735
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-41.820	-95.509	-60.039	-112.586
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-12.832	-14.782	-7.951	-16.905
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.603	-2.639	-1.174	-9.467
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	228.672	533.299	198.044	444.209
3.06	Resultado Financeiro	-188.904	-360.081	-194.128	-343.325
3.06.01	Receitas Financeiras	53.892	107.669	30.997	71.894
3.06.02	Despesas Financeiras	-242.796	-467.750	-225.125	-415.219
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	39.768	173.218	3.916	100.884
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.844	3.909	389	947
3.08.01	Corrente	-1.572	-2.331	-508	-1.086
3.08.02	Diferido	-1.272	6.240	897	2.033
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	36.924	177.127	4.305	101.831
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	36.924	177.127	4.305	101.831
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	9.539	105.263	-14.691	49.847
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	27.385	71.864	18.996	51.984

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	36.924	177.127	4.305	101.831
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	36.924	177.127	4.305	101.831
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	9.539	105.263	-14.691	49.847
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	27.385	71.864	18.996	51.984

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	328.164	318.797
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	925.873	871.030
6.01.01.01	Lucro líquido (prejuízo) do período	177.127	101.831
6.01.01.02	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	95.509	112.586
6.01.01.04	Depreciação e amortização	139.645	184.054
6.01.01.05	Amortização direito de uso de arrendamentos	79.072	75.674
6.01.01.06	Equivalência patrimonial	2.639	9.467
6.01.01.07	Baixa de custo de captação por antecipação pagamento de debêntures e taxa de antecipação	0	24.702
6.01.01.08	Despesas de juros de empréstimos, financiamentos, debêntures e parcelamento de impostos	309.244	249.962
6.01.01.09	Constituição, atualização e reversão de provisão para riscos	14.699	16.066
6.01.01.11	Despesa de ajuste a valor presente sobre arrendamentos	71.664	72.710
6.01.01.15	Valor justo com derivativos	16.747	6.993
6.01.01.16	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	-3.909	-947
6.01.01.20	Outros ajustes	23.436	17.932
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-259.172	-201.197
6.01.02.01	Redução (aumento) de contas a receber	-207.739	-262.165
6.01.02.03	Redução (aumento) de depósitos judiciais	-2.958	-7.157
6.01.02.05	Redução (aumento) de outros ativos	-30.362	8.977
6.01.02.06	(Redução) aumento de fornecedores	-6.982	25.813
6.01.02.07	(Redução) aumento de obrigações tributárias, sociais e salariais	44.043	51.840
6.01.02.08	(Redução) aumento de adiantamento de clientes	-7.450	12.497
6.01.02.11	(Redução) aumento de provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis	-45.067	-28.726
6.01.02.12	(Redução) aumento de outros passivos	-2.657	-2.276
6.01.03	Outros	-338.537	-351.036
6.01.03.01	Juros pagos	-336.497	-349.504
6.01.03.02	Imposto de renda e contribuição social pagos	-2.040	-1.532
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-313.181	-239.060
6.02.01	Mútuos com partes relacionadas - Recebimentos	0	1.493
6.02.02	Mútuos com partes relacionadas - Concessões	-3.188	-2.009
6.02.03	Aquisições de controladas líquidas dos caixas adquiridos	0	439
6.02.06	Resgate (aplicação) de aplicações financeiras	-188.750	-162.340
6.02.08	Compra de ativo imobilizado	-50.518	-32.471
6.02.09	Compra de ativo intangível	-47.857	-42.123
6.02.10	Aumento de Capital em Controlada	-22.868	-2.049
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-11.434	-46.729
6.03.02	Captações empréstimos, financiamentos e debêntures	148.458	2.321.511
6.03.03	Amortizações empréstimos, financimaentos e debêntures	-34.431	-2.278.310
6.03.04	Ganho (perda) com derivativos	-3.264	-7.720
6.03.05	Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas	-4.696	-11.387
6.03.08	Dividendos pagos	-41.400	0
6.03.09	Pagamento de arrendamentos	-70.252	-65.677
6.03.10	Pagamento de multa sobre entrega de imóveis	-5.849	-5.146

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	3.549	33.008
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	99.601	139.411
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	103.150	172.419

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.451.660	-327.688	150.280	0	0	2.274.252	505.982	2.780.234
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.451.660	-327.688	150.280	0	0	2.274.252	505.982	2.780.234
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-465	0	0	0	-465	-4.568	-5.033
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-4.405	-4.405
5.04.08	Transações com acionistas não controladores	0	-465	0	0	0	-465	-163	-628
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	105.263	0	105.263	71.864	177.127
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	105.263	0	105.263	71.864	177.127
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-328.153	150.280	105.263	0	2.379.050	573.278	2.952.328

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.451.660	-310.531	263.356	0	0	2.404.485	452.858	2.857.343
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.451.660	-310.531	263.356	0	0	2.404.485	452.858	2.857.343
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-16.598	0	0	0	-16.598	15.343	-1.255
5.04.08	Transações com acionistas não controladores	0	-929	0	0	0	-929	-326	-1.255
5.04.09	Ajuste de participação em controlada	0	-15.669	0	0	0	-15.669	15.669	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	49.847	0	49.847	51.984	101.831
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	49.847	0	49.847	51.984	101.831
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-327.129	263.356	49.847	0	2.437.734	520.185	2.957.919

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
7.01	Receitas	2.047.377	1.950.095
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.125.960	2.044.415
7.01.02	Outras Receitas	16.926	18.266
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-95.509	-112.586
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-506.771	-461.644
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-85.179	-59.703
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-421.592	-401.941
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.540.606	1.488.451
7.04	Retenções	-218.717	-259.728
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-218.717	-259.728
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.321.889	1.228.723
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	105.030	62.427
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.639	-9.467
7.06.02	Receitas Financeiras	107.669	71.894
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.426.919	1.291.150
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.426.919	1.291.150
7.08.01	Pessoal	566.384	558.199
7.08.01.01	Remuneração Direta	480.452	477.612
7.08.01.02	Benefícios	40.751	38.530
7.08.01.03	F.G.T.S.	45.181	42.057
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	208.611	208.241
7.08.02.01	Federais	121.846	120.094
7.08.02.02	Estaduais	19	8
7.08.02.03	Municipais	86.746	88.139
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	474.797	422.879
7.08.03.01	Juros	467.750	415.219
7.08.03.02	Aluguéis	7.047	7.660
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	177.127	101.831
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	105.263	49.847
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	71.864	51.984

21 Divulgação de 25 Resultados Comentário do Desempenho



São Paulo, 7 de agosto de 2025 - A **Ânima Holding S.A.** (B3: ANIM3) anuncia seus resultados do **2º trimestre de 2025 (2T25)**. As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de contabilidade (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Indicadores Financeiros (dados Gerenciais ²) R\$ milhões (exceto em %)	1S25	1S24	Δ 1S25/ 1S24	2T25	2T24	Δ 2T25/ 2T24
Receita Líquida	2.045,5	1.967,7	4,0%	1.005,3	977,0	2,9%
Lucro Bruto Ajustado	1.401,6	1.364,2	2,7%	649,2	637,7	1,8%
<i>Margem Bruta Ajustada</i>	<i>68,5%</i>	<i>69,3%</i>	<i>-0,8pp</i>	<i>64,6%</i>	<i>65,3%</i>	<i>-0,7pp</i>
Resultado Operacional Ajustado	927,5	874,8	6,0%	427,6	410,8	4,1%
<i>Margem Operacional Ajustada</i>	<i>45,3%</i>	<i>44,5%</i>	<i>0,8pp</i>	<i>42,5%</i>	<i>42,0%</i>	<i>0,5pp</i>
EBITDA Ajustado	783,8	733,3	6,9%	352,2	337,4	4,4%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>38,3%</i>	<i>37,3%</i>	<i>1,0pp</i>	<i>35,0%</i>	<i>34,5%</i>	<i>0,5pp</i>
EBITDA Ajustado ex-IFRS16	641,9	595,9	7,7%	281,3	269,0	4,6%
<i>Margem EBITDA Ajustada ex-IFRS16</i>	<i>31,4%</i>	<i>30,3%</i>	<i>1,1pp</i>	<i>28,0%</i>	<i>27,5%</i>	<i>0,5pp</i>
Lucro Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	144,5	129,2	11,8%	29,2	24,5	18,9%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>7,1%</i>	<i>6,6%</i>	<i>0,5pp</i>	<i>2,9%</i>	<i>2,5%</i>	<i>0,4pp</i>
Geração de Caixa Operacional	778,1	727,5	7,0%	352,0	318,2	10,6%
Geração de Caixa da Empresa	418,5	450,5	-7,1%	156,9	180,2	-12,9%

Indicadores Operacionais	1S25	1S24	Δ 1S25/ 1S24	2T25	2T24	Δ 2T25/ 2T24
Base de Alunos Total ¹	382.067	387.619	-1,4%	382.823	388.561	-1,5%
Base de Alunos Ensino Acadêmico ¹	335.317	341.579	-1,8%	334.712	344.304	-2,8%
Tiquete Ensino Acadêmico Ânima Core (R\$/mês)	875	840	4,1%	848	821	3,3%
Tiquete Ensino Acadêmico Ensino Digital (R\$/mês)	246	228	8,1%	259	232	11,7%
Tiquete Ensino Acadêmico Inspirali (R\$/mês)	9.905	9.501	4,3%	9.689	9.545	1,5%

Destaques financeiros

- Receita líquida total cresceu 2,9% 2T25 *versus* 2T24 e 4,0% no 1S25 *versus* 1S24, com desempenhos positivos em todas as verticais: no trimestre, Ânima Core (+0,2% *versus* 2T24), Ensino Digital (+18,1% *versus* 2T24), Inspirali (+3,4% *versus* 2T24); no semestre, Ânima Core (+1,0% *versus* 1S24), Ensino Digital (+12,9% *versus* 1S24), Inspirali (+6,6% *versus* 1S24);
- EBITDA ajustado ex-IFRS16 cresceu 4,6% no 2T25 para R\$ 281,3 milhões, com expansão de 0,5 p.p. na margem em relação ao 2T24; no semestre, cresceu 7,7% para R\$ 641,9 milhões, com expansão de 1,1 p.p. na margem *versus* 1S24;
- Lucro líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores, foi de R\$ 29,2 milhões no 2T25, 18,9% acima do 2T24, e R\$ 144,5 milhões no 1S25, 11,8% acima do 1S24;
- Geração de caixa operacional foi de R\$ 352,0 milhões, 10,6% acima do 2T24, e R\$ 778,1 milhões no 1S25, 7,0% acima do 1S24;
- Redução da alavancagem para 2,66x dívida líquida sobre o EBITDA ajustado ex-IFRS16 LTM³ *versus* 2,76x no 2T24 (+0,03 *versus* 2,63 no 1T25).

Destaques operacionais

- Tiquete médio cresce no Ensino Acadêmico de todas as verticais: no trimestre, Ânima Core (+3,3% *versus* 2T24), Ensino Digital (+11,7% *versus* 2T24) e Inspirali (+1,5% *versus* 2T24); no semestre, Ânima Core (+4,1% *versus* 1S24), Ensino Digital (+8,1% *versus* 1S24), Inspirali (+4,3% *versus* 1S24);
- Evasão apresenta melhora no primeiro semestre *versus* 1S24 tanto para o segmento Ânima Core (-0,7 p.p.) como para o Ensino Digital (-2,7 p.p.).

¹ Média do período; Ensino Acadêmico é representado pelos alunos da graduação, pós-graduação stricto sensu, ensino básico e técnico.

² Para explicação e conciliação dos ajustes realizados, consulte as respectivas seções "EBITDA e EBITDA Ajustado", "Lucro e Margem Líquidos" e "Caixa e Endividamento Líquido" deste release, bem como nas sessões "Anexo 3 - Reconciliação da DRE" e "Glossário".

³ LTM = *last twelve months*, ou últimos 12 meses.



Comentário do Desempenho

Mensagem da Administração

Os resultados do segundo trimestre de 2025 evidenciam a consistência de nosso trabalho, a força de nossas marcas e assertividade de nossas escolhas. Encerramos mais um trimestre de crescimento de EBITDA e significativa expansão no lucro líquido. São números que nos dão segurança para reforçar nossos investimentos, tanto na melhoria de serviços aos nossos alunos, como na abertura de novas avenidas de crescimento, como a Community Creators Academy, a primeira universidade do Brasil dedicada à economia de criadores, inaugurada em junho de 2025, reforçando nosso compromisso com a inovação e construção do futuro.

Ao encerrar o primeiro semestre, o segmento Core apresentou um crescimento na atração da graduação de 8,1%, que, combinado com uma melhora na evasão (-0,7 p.p. no 1S25 *versus* 1S24), levaram à redução da queda na base final de alunos em relação ao mesmo período do ano anterior (-1,3% no 1S25 *versus* -8,0% no 1S24). Este desempenho positivo da atração, aliado ao aumento do tíquete líquido médio do Ensino Acadêmico (+4,1% *versus* 1S24), resultou na retomada do crescimento da receita líquida do segmento (+3,0% *versus* 1S24). Mantemos nosso foco na eficiência e investimento na qualidade dos nossos cursos, refletindo na expansão da margem operacional da vertical Ânima Core para 41,2% no 1S25 (*versus* 40,2% no 1S24).

O Ensino Digital segue na estratégia de estar mais alinhado com o posicionamento da Companhia, ofertando cursos de maior qualidade, refletindo em um aumento de tíquete de 10,8% no 1S25 *versus* 1S24, com importante evolução tanto no Ensino Acadêmico, como na Educação Continuada. O trabalho desenvolvido também é observado na evasão, que teve melhora de 2,7 p.p. no 1S25 *versus* 1S24. Dessa forma, o segmento conquistou crescimento na receita líquida do Ensino Acadêmico de 4,5% no semestre. O crescimento de receita na Educação Continuada e a disciplina na gestão de custos e despesas contribuíram para a expansão da margem operacional do Ensino Digital, que, no semestre, teve crescimento de 5,0 p.p. *versus* 1S24.

Na Inspirali, o semestre se encerrou com um crescimento de 6,6% na receita líquida, resultado do crescimento tanto da base de alunos (+0,3% *versus* 1S24) quanto do tíquete médio do Ensino Acadêmico (+4,3% *versus* 1S24), demonstrando solidez na estratégia. O forte crescimento na base de alunos da Educação Médica Continuada (+120,8% *versus* 1S24, ou +14,0% ao excluirmos a EMR, adquirida em dezembro de 2024) também é parte da estratégia de crescimento no segmento médico. A Inspirali manteve a disciplina de execução, levando a uma margem operacional de 52,5% no 1S25.

A combinação destes resultados, somados a um olhar contínuo para nossos processos e despesas corporativas, levaram a um EBITDA ajustado ex-IFRS16 consolidado de R\$ 641,9 milhões no 1S25, 7,7% superior ao do 1S24, e a uma margem de 31,4%, 1,1 p.p. acima do 1S24. Os resultados operacionais crescentes, associados ao trabalho de gestão de passivos conduzidos ao longo de 2024, com consequente redução do custo da dívida, além da redução dos custos com a amortização de ativos intangíveis de aquisições, levaram à expressiva expansão do lucro líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores, que alcançou R\$ 144,5 milhões no 1S25, um crescimento de 11,8% em relação ao mesmo período do ano anterior. Nossa alavancagem finalizou o 2T25 em 2,66x dívida líquida sobre o EBITDA ajustado ex-IFRS16 LTM⁴, uma redução *versus* os 2,76x do 2T24.

Esse trimestre foi especialmente importante para todo o setor de Ensino Superior do País, em função da publicação do novo marco regulatório do Ensino à Distância, que trouxe clareza para o segmento e reforço na direção das nossas estratégias. As mudanças vieram ao encontro do que sempre acreditamos: na hibridez do ensino e no compromisso com a qualidade da educação. Nosso portfólio de cursos e currículos acadêmicos estão substancialmente alinhados com as novas regras, dadas as nossas escolhas estratégicas de privilegiar marcas fortes e o ensino presencial. Dada a nossa capilaridade e presença nacional, essas definições abrem oportunidades para a Ânima, principalmente nos cursos que passam a exigir maior presencialidade, como os da área da Saúde e das Engenharias, razão pela qual as vemos com otimismo e entendemos ser um passo importante para o ensino superior brasileiro.

Melhorar continuamente nossa sala de aula, aprimorar a experiência do aluno, valorizar nossos docentes e retomar o crescimento sustentável da Ânima em sua 3ª onda, sem renunciar a rentabilidade e eficiência

⁴ LTM = *last twelve months*, ou últimos 12 meses.

Comentário do Desempenho

operacional, são nossos compromissos centrais, que assumimos com consistência, diariamente. Agradeço a cada um de nossos milhares de educadores em todo o Brasil, que abraçam tais compromissos e os transformam nesses resultados que apresentamos.

PAULA MARIA HARRACA
CEO da Ânima Educação

Comentário do Desempenho

Desempenho Operacional

Base de alunos⁵

em milhares	1S25	2T25	1T25	1S24	2T24	1T24	Δ1S25/ 1S24	Δ2T25/ 2T24	Δ 1T25/ 1T24
Ânima Core	215,2	210,4	220,0	227,2	220,9	233,5	-5,3%	-4,8%	-5,8%
Ensino Acadêmico	205,6	201,8	209,3	207,8	204,7	211,0	-1,1%	-1,4%	-0,8%
Graduação	203,7	200,0	207,4	205,8	202,7	208,9	-1,0%	-1,3%	-0,7%
Outros*	1,9	1,8	1,9	2,0	2,0	2,0	-8,0%	-7,5%	-8,5%
Educação Continuada	9,6	8,6	10,7	19,4	16,3	22,5	-50,4%	-47,3%	-52,6%
Ensino Digital	147,2	152,7	141,7	144,9	151,9	137,8	1,6%	0,5%	2,8%
Ensino Acadêmico	117,6	120,7	114,6	121,7	127,4	115,9	-3,3%	-5,3%	-1,2%
Educação Continuada	29,6	32,0	27,1	23,2	24,5	21,9	27,3%	30,5%	23,7%
Inspirali	19,7	19,8	19,6	15,5	15,7	15,3	26,9%	25,8%	28,0%
Ensino Acadêmico	12,1	12,2	12,1	12,1	12,2	12,0	0,3%	-0,2%	0,8%
Educação Médica Continuada	7,6	7,6	7,6	3,4	3,5	3,4	120,8%	116,9%	124,9%
Base de Alunos Total	382,1	382,8	381,3	387,6	388,6	386,7	-1,4%	-1,5%	-1,4%

* Pós-graduação stricto sensu e técnico.

Desempenho operacional por segmento

Ânima Core

Ânima Core	1S25	1S24	Δ 1S25/ 1S24	2T25	2T24	Δ 2T25/ 2T24	1T25	1T24	Δ 1T25/ 1T24
Receita Líquida (R\$ milhões)	1.108,9	1.098,1	1,0%	532,9	531,6	0,2%	576,0	566,4	1,7%
Ensino Acadêmico	1.079,0	1.047,8	3,0%	513,5	504,3	1,8%	565,6	543,5	4,1%
Educação Continuada	10,5	33,3	-68,6%	4,1	14,7	-71,8%	6,3	18,6	-66,0%
Educação Continuada B2B	19,4	17,0	14,6%	15,3	12,7	20,9%	4,2	4,3	-3,8%
Base de Alunos (em milhares) ¹	215,2	227,2	-5,3%	210,4	220,9	-4,8%	220,0	233,5	-5,8%
Ensino Acadêmico	205,6	207,8	-1,1%	201,8	204,7	-1,4%	209,3	211,0	-0,8%
Educação Continuada	9,6	19,4	-50,4%	8,6	16,3	-47,3%	10,7	22,5	-52,6%
Tiquete Líquido (R\$ / mês) ²	859	805	6,6%	844	802	5,3%	873	809	7,9%
Ensino Acadêmico	875	840	4,1%	848	821	3,3%	901	859	4,9%
Educação Continuada	181	286	-36,7%	161	301	-46,4%	197	276	-28,4%

¹ Base final do período para os trimestres e média para o acumulado do semestre e ano. ² Tiquete líquido = Receita líquida do período ÷ base de alunos ÷ número de meses do período x 1.000. Ensino Acadêmico: graduação presencial (exceto cursos de medicina), pós-graduação stricto sensu e ensino técnico. Educação Continuada: pós-graduação presencial, HSM, SingularityU, HSMu e Ebradi. Educação Continuada B2B: HSM.

Fluxo da Graduação Presencial	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	Δ 2T25/ 2T24	1S24	1S25	Δ 1S25/ 1S24
Base Anterior	205.273	208.939	202.681	196.647	191.351	207.429	-0,7%	205.273	191.351	-6,8%
Formaturas	(26.716)	-	(13.662)	-	(23.863)	-	n.a	(26.716)	(23.863)	-10,7%
Evasão	(25.255)	(8.706)	(23.890)	(5.588)	(20.736)	(9.537)	9,5%	(33.961)	(30.273)	-10,9%
% Evasão	12,3%	4,2%	11,8%	2,8%	10,8%	4,6%	0,4pp	16,5%	15,8%	-0,7pp
Atração	55.637	2.448	31.518	292	60.677	2.099	-14,3%	58.085	62.776	8,1%
Base Atual	208.939	202.681	196.647	191.351	207.429	199.991	-1,3%	202.681	199.991	-1,3%

Os resultados do segundo trimestre de 2025 para o segmento Core seguem a sazonalidade do nosso negócio: trimestres pares usualmente apresentam um menor número de alunos em comparação a trimestres ímpares, quando há entrada de novos alunos. Nos cursos de graduação presencial, ao analisarmos o 1S25 em comparação ao 1S24, entregamos um aumento de 8,1% na atração e uma queda de 0,7 p.p. na evasão, reduzindo a variação na base final de alunos do período para -1,3% (*versus* -8,0% do 1S24 x 1S23). A ligeira elevação da taxa de evasão em 0,4 p.p. no 2T25 é decorrente de um maior mix de calouros na base total de alunos *versus* 2T24. O comparativo da atração no 2T25 *versus* 2T24 é impactado principalmente por mudanças nos calendários de FIES

⁵ Base final do período para os trimestres e média para o acumulado do semestre e ano.

Comentário do Desempenho

e Prouni, cujas matrículas no ano de 2024 tiveram maior proporção no 2T24 *versus* o 1T24 quando comparados aos mesmos trimestres do ano de 2025. Por este motivo a análise semestral se mostra mais adequada.

Seguimos com nosso trabalho, desde o início de 2024, de privilegiar a qualidade da receita, com aumento de tíquete no Ensino Acadêmico (+4,1% no 1S25 *versus* 1S24 e +3,3% no 2T25 *versus* 2T24), o que é possível fortalecendo nossas marcas para um posicionamento de valor alinhado à nossa proposta de qualidade, enquanto evoluímos nossos processos para entregarmos uma melhor experiência aos nossos alunos.

Ensino Digital

Ensino Digital	1S25	1S24	Δ 1S25/ 1S24	2T25	2T24	Δ 2T25/ 2T24	1T25	1T24	Δ 1T25/ 1T24
Receita Líquida (R\$ milhões)¹	172,2	152,5	12,9%	94,8	80,3	18,0%	77,4	72,2	7,2%
Ensino Acadêmico	174,0	166,5	4,5%	93,7	88,6	5,8%	80,3	77,9	3,0%
Educação Continuada	34,5	18,7	84,6%	19,2	8,6	123,4%	15,3	10,1	51,9%
Repasse a polos de terceiros	(36,3)	(32,7)	10,9%	(18,1)	(16,9)	7,2%	(18,2)	(15,8)	14,9%
Base de Alunos (em milhares)²	147,2	144,9	1,6%	152,7	151,9	0,5%	141,7	137,8	2,8%
Ensino Acadêmico	117,6	121,7	-3,3%	120,7	127,4	-5,3%	114,6	115,9	-1,2%
Educação Continuada	29,6	23,2	27,3%	32,0	24,5	30,5%	27,1	21,9	23,7%
Tíquete Líquido (R\$ / mês)³	236	213	10,8%	247	213	15,6%	225	213	5,7%
Ensino Acadêmico ³	246	228	8,1%	259	232	11,7%	233	224	4,2%
Educação Continuada ³	195	134	45,1%	200	117	71,2%	188	153	22,8%

¹ Receita líquida de repasse à Polos de EAD de terceiros. ² Base final do período para trimestres e média para acumulado do semestre e ano. ³ Tíquete líquido = (Receita Líquida + Repasse polos de terceiros) ÷ base de alunos ÷ número de meses do período. **Ensino Acadêmico:** graduação do Ensino Digital. **Educação Continuada:** pós-graduação Digital.

Fluxo da Graduação Ensino Digital	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	Δ 2T25/ 2T24	1S24	1S25	Δ 1S25/ 1S24
Base Anterior	126.361	115.906	127.408	114.854	121.879	114.564	-1,2%	126.361	121.879	-3,5%
Formaturas	(5.909)	-	(7.100)	-	(9.520)	-	n.a	(5.909)	(9.520)	61,1%
Evasão	(32.709)	(6.814)	(30.525)	(4.103)	(29.735)	(5.066)	-25,7%	(39.523)	(34.801)	-11,9%
% Evasão	-25,9%	5,9%	24,0%	3,6%	24,4%	4,4%	-1,5pp	31,3%	28,6%	-2,7pp
Atração	28.163	18.316	25.071	11.128	31.940	11.183	-38,9%	46.479	43.123	-7,2%
Base Atual	115.906	127.408	114.854	121.879	114.564	120.681	-5,3%	127.408	120.681	-5,3%

Encerramos o 2T25 com crescimento do tíquete médio de 15,6% no Ensino Digital, sendo um aumento de 11,7% no Ensino Acadêmico e 71,2% na Educação Continuada *versus* o 2T24. Assim, no primeiro semestre do ano, o tíquete médio registrou crescimento de 10,8% *versus* 1S24, seguindo também no segmento do Ensino Digital nossa estratégia de posicionamento de preço, com foco em geração de valor e fortalecimento da imagem das marcas. A atração do 2T25 apresentou redução de 38,9% em decorrência dessa estratégia, que entendemos estar mais alinhada com o posicionamento da nossa Companhia.

Inspirali

Inspirali	1S25	1S24	Δ 1S25/ 1S24	2T25	2T24	Δ 2T25/ 2T24	1T25	1T24	Δ 1T25/ 1T24
Receita Líquida (R\$ milhões)	764,3	717,2	6,6%	377,6	365,1	3,4%	386,7	352,1	9,8%
Ensino Acadêmico	721,2	689,8	4,5%	354,4	349,9	1,3%	366,8	340,0	7,9%
Educação Médica Continuada	43,1	27,3	57,7%	23,2	15,2	52,8%	19,9	12,2	63,9%
Base de Alunos (em milhares)¹	19,7	15,5	26,9%	19,8	15,7	25,8%	19,6	15,3	28,0%
Ensino Acadêmico	12,1	12,1	0,3%	12,2	12,2	-0,2%	12,1	12,0	0,8%
Educação Médica Continuada	7,6	3,4	120,8%	7,6	3,5	116,9%	7,6	3,4	124,9%
Tíquete Líquido (R\$ / mês)²	6.464	7.697	-16,0%	6.368	7.746	-17,8%	6.561	7.647	-14,2%
Ensino Acadêmico	9.905	9.501	4,3%	9.689	9.545	1,5%	10.124	9.456	7,1%
Educação Médica Continuada	949	1.329	-28,6%	1.021	1.450	-29,6%	878	1.204	-27,1%

¹ Final de período nos trimestres e média no semestre. ² Tíquete líquido = Receita Líquida / Base de Alunos / Número de meses do período. **Ensino Acadêmico:** graduação do curso de medicina. **Educação Médica Continuada (EMC):** Pós-graduação em medicina.

A Inspirali encerrou o 1S25 com 12.193 alunos matriculados nos 15 *campi* onde possui Ensino Acadêmico (cursos de graduação). O comparativo da receita líquida, tíquete líquido e base de alunos no 2T25 *versus* 2T24 é impactado principalmente por mudanças nos calendários de FIES e Prouni, cujas matrículas no ano de 2024 tiveram maior proporção no 2T24 *versus* o 1T24 quando comparados aos mesmos trimestres do ano de 2025. Por este motivo a análise semestral relativa se mostra mais adequada. O tíquete médio aumentou 4,3% no 1S25

Comentário do Desempenho

versus o 1S24 enquanto a base de alunos teve um leve aumento de 0,3%, reflexo da robustez da Companhia e do alto preenchimento das vagas atuais.

O segmento de Educação Médica Continuada (“EMC”) registrou um crescimento na base de alunos de 116,9% no 2T25 *versus* o 2T24 e de 120,8% no 1S25 *versus* o 1S24, atingindo 7,6 mil alunos no final do período, impulsionado pelo crescimento orgânico da operação e pela aquisição da Eu Médico Residente (“EMR”) em dezembro de 2024. O tíquete médio da EMC no 2T25 foi 29,6% abaixo do 2T24 e no 1S25 foi 28,6% abaixo do 1S24, impactado pelo efeito mix do produto da EMR. Se excluído o impacto da EMR no resultado da EMC, a base de alunos do 2T25 foi 10,4% maior *versus* o 2T24 e do 1S25 foi 14,6% maior *versus* o 1S24; e o tíquete do 2T25 foi 0,5% maior *versus* o 2T24 e do 1S25 foi 0,4% maior *versus* 1S24.

Financiamento Estudantil por terceiros⁶

Financiamento Estudantil por terceiros	1S25	2S24	1S24	Δ 1S25/ 1S24
% da Atração FIES	1,9%	1,1%	1,4%	0,5pp
% da Atração Financiamento privado	4,8%	6,4%	7,1%	-2,3pp
% da Atração	6,7%	7,5%	8,5%	-1,8pp
Base de Alunos	212.184	202.967	214.899	-1,3%
FIES	7.032	7.371	8.381	-16,1%
% da Base de Alunos	3,3%	3,6%	3,9%	-0,2pp
Financiamento privado	19.950	19.565	16.860	18,3%
% da Base de Alunos	9,4%	9,6%	7,8%	1,6pp
Total	26.982	26.936	25.241	6,9%
% da Base de alunos	12,7%	13,3%	11,7%	1,0pp

No processo de atração do primeiro semestre de 2025 registramos 6,7% dos novos alunos utilizando algum tipo de financiamento de terceiros, o que representa uma queda de 1,8 p.p. *versus* o 1S24, em linha com nossa estratégia de direcionar os financiamentos aos alunos que mais precisam.

Desempenho financeiro

R\$ milhões	Ânima Core			Ensino Digital			Inspirall			Consolidado		
	1S25	1S24	Δ 1S25/ 1S24	1S25	1S24	Δ 1S25/ 1S24	1S25	1S24	Δ 1S25/ 1S24	1S25	1S24	Δ 1S25/ 1S24
Receita Líquida	1.108,9	1.098,1	1,0%	172,2	152,5	12,9%	764,3	717,2	6,6%	2.045,5	1.967,7	4,0%
Total de Custos	(412,4)	(383,9)	7,4%	(12,4)	(9,0)	37,8%	(219,1)	(210,6)	4,0%	(643,8)	(603,5)	6,7%
Lucro Bruto Ajustado	696,6	714,1	-2,5%	159,8	143,5	11,4%	545,2	506,6	7,6%	1.401,6	1.364,2	2,7%
Margem Bruta	62,8%	65,0%	-2,2pp	92,8%	94,1%	-1,3pp	71,3%	70,6%	0,7pp	68,5%	69,3%	-0,8pp
Despesas Comerciais	(146,3)	(170,4)	-14,1%	(58,5)	(56,8)	3,1%	(37,1)	(30,5)	21,7%	(241,9)	(257,6)	-6,1%
Despesas Gerais & Administrativas	(102,8)	(100,4)	2,4%	(33,3)	(34,9)	-4,4%	(102,3)	(101,9)	0,4%	(238,4)	(237,2)	0,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2,3)	(13,2)	-82,8%	(0,4)	(0,0)	n/a	(11,0)	(0,2)	n/a	(13,7)	(13,4)	1,9%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	11,7	11,7	-0,1%	1,9	2,1	-6,8%	6,3	5,1	23,6%	19,9	18,8	5,6%
Resultado Operacional Ajustado	456,9	441,9	3,4%	69,5	53,9	28,9%	401,1	379,1	5,8%	927,5	874,8	6,0%
Margem Operacional	41,2%	40,2%	1,0pp	40,3%	35,3%	5,0pp	52,5%	52,9%	-0,4pp	45,3%	44,5%	0,9pp

R\$ milhões	Ânima Core			Ensino Digital			Inspirall			Consolidado		
	2T25	2T24	Δ 2T25/ 2T24	2T25	2T24	Δ 2T25/ 2T24	2T25	2T24	Δ 2T25/ 2T24	2T25	2T24	Δ 2T25/ 2T24
Receita Líquida	532,9	531,6	0,2%	94,8	80,3	18,1%	377,6	365,1	3,4%	1.005,3	977,0	2,9%
Total de Custos	(228,2)	(210,0)	8,6%	(6,7)	(5,3)	25,0%	(121,3)	(123,9)	-2,1%	(356,2)	(339,3)	5,0%
Lucro Bruto Ajustado	304,7	321,6	-5,2%	88,2	75,0	17,6%	256,3	241,1	6,3%	649,2	637,7	1,8%
Margem Bruta	57,2%	60,5%	-3,3pp	93,0%	93,4%	-0,4pp	67,9%	66,0%	1,8pp	64,6%	65,3%	-0,7pp
Despesas Comerciais	(40,8)	(62,9)	-35,1%	(34,2)	(32,4)	5,4%	(16,8)	(10,8)	55,9%	(91,8)	(106,1)	-13,4%
Despesas Gerais & Administrativas	(56,1)	(54,5)	3,0%	(16,2)	(19,2)	-15,7%	(52,9)	(55,3)	-4,4%	(125,3)	(129,1)	-3,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,0	(3,0)	n/a	(0,5)	(0,0)	n/a	(11,8)	3,7	n/a	(12,3)	0,7	n/a
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	4,7	4,6	0,8%	0,8	1,0	-18,5%	2,3	1,9	18,2%	7,8	7,6	2,8%
Resultado Operacional Ajustado	212,5	205,8	3,2%	38,1	24,3	57,0%	177,1	180,7	-2,0%	427,6	410,8	4,1%
Margem Operacional	39,9%	38,7%	1,2pp	40,2%	30,2%	10,0pp	46,9%	49,5%	-2,6pp	42,5%	42,0%	0,5pp

⁶ Não abrange a modalidade “Facilita” de financiamento. Os dados apresentados são referentes a alunos na modalidade presencial e consideram alunos com contrato assinado e em processo de contratação.

Comentário do Desempenho

Ao final do 1S25 registramos um crescimento de 6,0% em nosso resultado operacional ajustado consolidado, representando uma expansão de 0,9 p.p. na margem operacional *versus* 1S24. Os principais destaques são:

- Aumento de 6,7% nos custos operacionais consolidados *versus* 1S24, principalmente devido a mudanças na oferta acadêmica com maior presencialidade;
- Queda de 5,8% nas despesas comerciais consolidadas *versus* 1S24, com redução da PDD devido a melhora da adimplência e leve redução dos gastos de marketing *versus* o mesmo período do ano anterior.

Ânima Core

O Ânima Core apresentou aumento no seu resultado operacional de 3,2% no 2T25 *versus* 2T24, para R\$ 212,5 milhões, e de 3,4% no 1S25 *versus* 1S24, para R\$ 459,9 milhões no 1S25, e expandiu sua margem operacional em 1,2 p.p. no 2T25 para 39,9% e em 1,0 p.p. no 1S25 para 41,2%, decorrente principalmente da queda na PDD, fruto de melhora da adimplência no segmento.

Ensino Digital

O Ensino Digital apresentou aumento no seu resultado operacional de 57,0% no 2T25 *versus* 2T24, para R\$ 38,1 milhões, e de 28,9% no 1S25 *versus* 1S24, para R\$ 69,5 milhões, e apresentou expansão da margem operacional de 10,0 p.p. no 2T25 para 40,2% e de 5,0 p.p. no 1S25 para 40,3%, decorrente principalmente de alavancagem operacional, com forte crescimento da receita e manutenção dos gastos com pessoal.

Inspirali

A Inspirali apresentou ligeira redução de 2,0% no resultado operacional no 2T25 *versus* 2T24, para R\$ 177,1 milhões, em função da maior base de comparação do 2T24 explicada acima. Na visão semestral, com a anulação de efeitos sazonais, a Inspirali entregou um aumento de 5,8% no resultado operacional no 1S25 para R\$ 401,1 milhões e apresentou estabilidade na margem operacional em 52,5% (*versus* 52,9% no 1S24), demonstrando mais uma vez sua capacidade de manter alta eficiência operacional.

EBITDA e EBITDA ajustado

R\$ milhões (exceto em %)	1S25	% AV	1S24	% AV	Δ 1S25/ 1S24	2T25	% AV	2T24	% AV	Δ 2T25/ 2T24
Resultado Operacional Ajustado	927,5		874,8		6,0%	427,6		410,8		4,1%
Margem operacional	45,3%		44,5%		0,8pp	42,5%		42,0%		0,5pp
Despesas Corporativas	(143,6)	-7,0%	(141,6)	-7,2%	1,5%	(75,4)	-7,5%	(73,4)	-7,5%	2,8%
EBITDA Ajustado	783,8		733,3		6,9%	352,2		337,4		4,4%
Margem EBITDA Ajustado	38,3%		37,3%		1,0pp	35,0%		34,5%		0,5pp
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(19,9)	-1,0%	(18,8)	-1,0%	5,6%	(7,8)	-0,8%	(7,6)	-0,8%	2,8%
(-) Itens não-recorrentes	(8,9)	-0,4%	(1,1)	-0,1%	677,1%	(4,4)	-0,4%	(0,7)	-0,1%	521,2%
EBITDA	755,1		713,3		5,9%	340,0		329,1		3,3%
Margem EBITDA	36,9%		36,3%		0,6pp	33,8%		33,7%		0,1pp
(-) Despesa com aluguel	(141,9)	-6,9%	(137,4)	-7,0%	3,3%	(70,9)	-7,1%	(68,5)	-7,0%	3,5%
EBITDA Ajustado ex-IFRS16	641,9		595,9		7,7%	281,3		269,0		4,6%
Margem EBITDA Ajustada ex-IFRS16	31,4%		30,3%		1,1pp	28,0%		27,5%		0,5pp

Encerramos o primeiro semestre de 2025 com um EBITDA ajustado ex-IFRS16 7,7% acima do 1S24, atingindo R\$ 641,9 milhões, e uma margem de 31,4% (+1,1 p.p. *versus* o 1S24), sustentando o elevado patamar de eficiência do nosso negócio. O crescimento no semestre foi decorrente de: a) contínua melhora dos resultados operacionais dos nossos segmentos, b) maior eficiência em nossa estrutura corporativa, c) um processo mais assertivo de cobrança de mensalidades em atraso, resultando em uma PDD mais baixa, e d) um crescimento abaixo da inflação nas despesas com aluguéis.

Comentário do Desempenho

Não recorrentes

R\$ milhões	1S25	2T25	1T25	1S24	2T24	1T24
Reestruturação e verbas rescisórias	8,4	4,4	3,9	3,4	1,2	2,2
Baixas contábeis de ativos	0,0	0,0	0,0	(2,0)	0,0	(2,0)
Desmobilizações	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Outros	0,5	(0,0)	0,5	(0,5)	(0,5)	0,0
Impacto total no EBITDA Ajustado	8,9	4,4	4,5	1,1	0,7	0,4
Impacto total no EBITDA Ajustado ex-IFRS16	8,9	4,4	4,5	1,1	0,7	0,4

Os gastos não recorrentes verificados no semestre estão principalmente concentrados na rubrica 'reestruturação e verbas rescisórias', cujos valores no 1S25 são referentes a rescisões de vagas que não serão repostas.

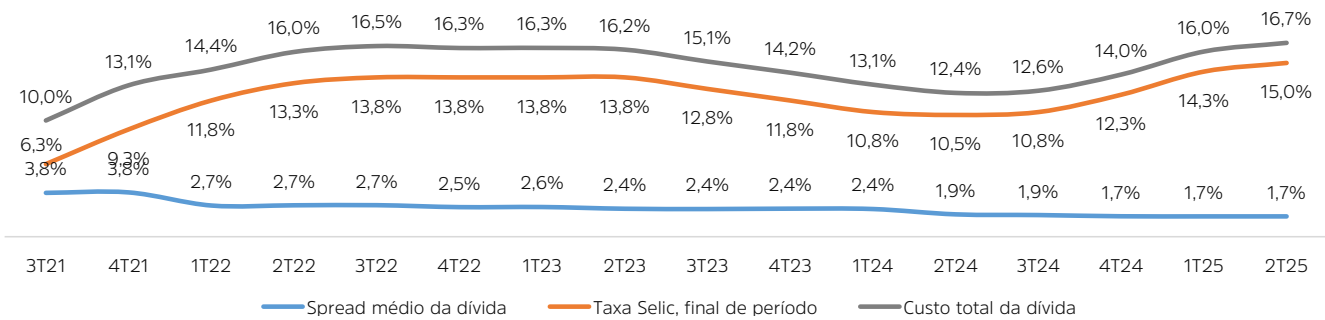
Resultado financeiro

R\$ milhões (exceto em %)	1S25	1S24	Δ 1S25/ 1S24	2T25	2T24	Δ 2T25/ 2T24
(+) Receita Financeira	107,7	71,9	49,8%	53,9	31,0	73,9%
Receita com aplicações financeiras	80,5	45,2	78,2%	43,1	19,2	124,6%
Receita com juros de mensalidades	19,9	18,8	5,6%	7,8	7,6	2,8%
Descontos obtidos	0,0	0,2	-100,0%	0,0	0,1	-100,0%
Outras	7,2	7,7	-5,4%	3,1	4,1	-25,9%
(-) Despesa Financeira	(467,7)	(415,2)	12,7%	(242,8)	(225,1)	7,8%
Despesa de comissões e juros com empréstimos ¹	(313,5)	(270,0)	16,1%	(159,0)	(136,4)	16,6%
Despesa Financeira de arrendamento	(71,7)	(72,7)	-1,4%	(35,5)	(35,7)	-0,6%
Despesa de juros com PraValer	(41,3)	(34,6)	19,2%	(27,5)	(30,5)	-9,7%
Despesa de juros com títulos a pagar (aquisições)	(4,8)	(4,5)	7,1%	(1,4)	(1,9)	-24,3%
Outros	(36,5)	(33,5)	9,1%	(19,3)	(20,5)	-6,1%
Resultado Financeiro Líquido	(360,1)	(343,3)	4,9%	(188,9)	(194,1)	-2,7%
Penalty fee pré-pagamento debênture	0,0	2,3	n.a.	0,0	2,3	n.a.
Baixa do custo de captação da debenture pré-paga	0,0	22,4	n.a.	0,0	22,4	n.a.
Resultado Financeiro Ajustado	(360,1)	(318,6)	13,0%	(188,9)	(169,4)	11,5%

¹ Inclui ganhos e perdas com derivativos referentes aos contratos de empréstimos em moeda estrangeira com swap.

O Resultado Financeiro Líquido apresentou um aumento de 4,9% no 1S25 *versus* o 1S24, em função (i) do aumento, no período, da taxa básica de juros da economia brasileira, a SELIC, que impactou tanto as receitas com aplicações financeiras quanto a despesa de comissões e juros com empréstimos; (ii) de uma base financeira maior de financiamentos privados, levando a um aumento na despesa de juros com o PraValer; e (iii) de um maior saldo médio de caixa no período (R\$ 1.348 milhões no 1S25 *versus* R\$ 1.082 milhões no 1S24), aumentando a receita com aplicações financeiras.

A taxa média do *spread* da dívida consolidada da Ânima Educação encontra-se em 1,7% ao ano, em linha com o 1T25 e abaixo dos 1,9% do 2T24, resultado de importantes iniciativas de gestão da dívida realizados em 2024.



Comentário do Desempenho

Lucro e margem líquidos

R\$ milhões (exceto em %)	1S25	% AV	1S24	% AV	Δ 1S25/ 1S24	2T25	% AV	2T24	% AV	Δ 2T25/ 2T24
EBITDA	755,1	36,9%	713,3	36,3%	5,9%	340,0	33,8%	329,1	33,7%	3,3%
Depreciação & Amortização	(219,1)	-10,7%	(259,6)	-13,2%	-15,6%	(109,7)	-10,9%	(129,9)	-13,3%	-15,5%
Equivalência Patrimonial	(2,6)	-0,1%	(9,5)	-0,5%	-72,1%	(1,6)	-0,2%	(1,2)	-0,1%	36,4%
EBIT	533,3	26,1%	444,2	22,6%	20,1%	228,7	22,7%	198,1	20,3%	15,5%
Resultado Financeiro Líquido	(360,1)	-17,6%	(343,3)	-17,4%	4,9%	(188,9)	-18,8%	(194,1)	-19,9%	-2,7%
EBT	173,2	8,5%	100,9	5,1%	71,7%	39,8	4,0%	3,9	0,4%	914,1%
IR & CSLL	3,9	0,2%	0,9	0,0%	312,8%	(2,8)	-0,3%	0,4	0,0%	-831,1%
Lucro Líquido	177,1	8,7%	101,8	5,2%	73,9%	36,9	3,7%	4,3	0,4%	756,6%
(-) Participação dos acionistas não controladores	71,9	3,5%	52,0	2,6%	38,2%	27,4	2,7%	19,0	1,9%	44,2%
Lucro Líquido, atribuível aos acionistas controladores	105,3	5,1%	49,8	2,5%	111,2%	9,5	0,9%	(14,7)	-1,5%	-165,0%
Itens não-recorrentes ²	8,3	0,4%	1,1	0,1%	628,0%	4,2	0,4%	0,7	0,1%	487,6%
Amortização de intangível ^{1,2}	30,9	1,5%	59,9	3,0%	-48,4%	15,4	1,5%	20,2	2,1%	-23,6%
Penalty fee pré-pagamento debênture ²	0,0	0,0%	1,7	0,1%	-100,0%	0,0	0,0%	1,7	0,2%	-100,0%
Baixa do custo de captação da debênture pré-paga ²	0,0	0,0%	16,6	0,8%	-100,0%	0,0	0,0%	16,6	1,7%	-100,0%
Lucro Líquido Ajustado, atribuível aos acionistas controladores	144,5	7,1%	129,2		11,8%	29,2		24,5		18,9%
Margem Líquida Ajustada	7,1%		6,6%		0,5pp	2,9%		2,5%		0,4pp

¹ Amortização de ativos intangíveis das empresas adquiridas. ² Os valores são referentes a participação da Ânima Holding no referido ajuste.

Concluimos o 1S25 com um lucro líquido, atribuível aos acionistas controladores, de R\$ 105,3 milhões, 111,2% acima do 1S24, resultado do crescimento do EBITDA, e significativa redução nas despesas com depreciação & amortização decorrentes do amadurecimento da combinação de negócios. O lucro líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores, para o 1S25 alcançou R\$ 144,5 milhões, 11,8% acima do 1S24, sendo ajustado por:

- Itens não recorrentes que impactaram o EBITDA, no montante de R\$ 8,9 milhões (*versus* R\$ 1,1 milhões no 1S24); e
- Amortização de intangíveis de combinação de negócio, no montante de R\$ 30,9 milhões (*versus* R\$ 59,9 milhões no 1S24).

O cronograma de amortização dos intangíveis amortizáveis consolidados gerados em combinações de negócios está disponível nas Demonstrações Financeiras da Companhia.

Destacamos, ainda, que a linha “Participação dos acionistas não controladores” está relacionada substancialmente à participação do sócio minoritário em nossa controlada Inspirali.

Caixa e endividamento líquido

R\$ milhões (exceto em %)	JUN 25	MAR 25	DEZ 24	SET 24	JUN 24
(+) Total de Disponibilidades	1.444,3	1.391,9	1.252,0	1.475,2	1.180,0
Caixa	103,1	125,4	99,6	100,2	172,4
Aplicações Financeiras	1.341,1	1.266,6	1.152,4	1.374,9	1.007,6
(-) Total de Empréstimos e Financiamentos¹	4.293,8	4.174,2	4.134,3	4.222,0	3.859,3
Circulante	252,9	221,9	148,6	421,3	364,1
Não circulante	4.040,9	3.952,3	3.985,7	3.800,7	3.495,2
(=) Dívida Líquida²	(2.849,5)	(2.782,3)	(2.882,4)	(2.746,9)	(2.679,3)
(-) Outras obrigações ajustadas	156,4	158,9	158,9	135,6	175,3
(=) Dívida Líquida ajustada³	(3.005,9)	(2.941,2)	(3.041,3)	(2.882,5)	(2.854,6)
(-) Passivo Arrendamentos (IFRS-16)	1.206,0	1.223,6	1.188,7	1.208,5	1.236,3
Circulante	129,8	139,9	141,4	137,2	143,2
Não circulante	1.076,2	1.083,8	1.047,3	1.071,3	1.093,1
(=) Dívida Líquida ajustada incl. IFRS-16³	(4.211,9)	(4.164,8)	(4.230,0)	(4.091,0)	(4.090,9)
EBITDA ajustado ex-IFRS16 LTM	1.130,5	1.118,4	1.084,9	1.061,7	1.032,9
Ratio⁴	2,66x	2,63x	2,80x	2,71x	2,76x

¹ Considera empréstimos e financiamentos e derivativos. ² Considera apenas as obrigações bancárias. ³ Considera todas as obrigações de curto e longo prazos relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários e aquisições. ⁴ Considera a Dívida Líquida ajustada.

Comentário do Desempenho

Encerramos o 1ºT25 com uma alavancagem de 2,66x, menor que os 2,76x apresentados no 2ºT24 e os 2,80x apresentados em dezembro de 2024, permanecendo estável *versus* os 2,63x apresentados no 1ºT25, refletindo a sazonalidade de nosso negócio, em que trimestres pares apresentam geração de caixa menor que trimestres ímpares. Além do efeito da sazonalidade, nesse trimestre destacamos ainda 1) o pagamento de R\$ 41 milhões em dividendos (R\$ 21 milhões para acionistas Ânima e R\$ 20 milhões para a DNA Capital, acionista da Inspirali); 2) maiores investimentos em CAPEX; e 3) R\$ 15 milhões investidos na construção do campus da Community Creators Academy, onde a Ânima detém participação de 50%.

Contas a receber e prazo médio de recebimento (PMR)

Total R\$ milhões, exceto em dias	2T25	1T25	4T24	3T24	2T24	Δ 2T25/ 2T24
Contas a Receber Líquido	925,4	922,1	836,9	891,7	909,0	16,4
a vencer	575,5	568,3	503,5	579,8	508,9	66,6
até 180 dias	212,9	216,4	179,2	188,8	251,7	34,8
de 181 a 360 dias	59,5	67,3	67,6	55,8	58,1	(20,9)
de 361 a 720 dias	77,6	70,1	86,6	67,3	90,2	(4,5)

Prazos médios de recebimento

Total R\$ milhões, exceto em dias	2T25	1T25	4T24	3T24	2T24	Δ 2T25/ 2T24
Contas a Receber Líquido	925,4	922,1	836,9	891,7	909,0	16,4
Receita líquida (LTM)	3.879,9	3.851,6	3.801,4	3.811,7	3.813,8	66,1
PMR (# dias)	86	86	79	84	86	0

Não FIES e outros R\$ milhões, exceto em dias	2T25	1T25	4T24	3T24	2T24	Δ 2T25/ 2T24
Contas a Receber Líquido	808,3	805,0	727,3	776,3	791,7	16,6
Receita líquida (LTM)	3.708,6	3.673,9	3.623,9	3.652,5	3.657,5	51,1
PMR (# dias)	78	79	72	77	78	1

FIES R\$ milhões, exceto em dias	2T25	1T25	4T24	3T24	2T24	Δ 2T25/ 2T24
Contas a Receber Líquido	117,1	117,2	109,6	115,4	117,2	(0,1)
Receita líquida (LTM)	171,3	177,7	177,5	159,2	156,4	14,9
PMR (# dias)	246	237	222	261	270	-24

Nosso “Contas a receber líquido” encerrou o 2ºT25 com um saldo de R\$ 925,4 milhões, um aumento de R\$ 16,4 milhões em relação ao 2ºT24, alinhado com a sazonalidade do negócio, crescimento da receita e amadurecimento da carteira de financiamentos privados.

Nosso prazo médio de recebimento total encerrou o trimestre em linha com 2ºT24, seguindo nossas políticas atuais de gestão de capital de giro.

Comentário do Desempenho

Fluxo de caixa

R\$ milhões	1S25	1S24	2T25	2T24
Lucro líquido	177,1	101,8	36,9	4,3
Provisões	110,2	128,7	54,4	59,2
Depreciação & Amortização	217,6	259,7	108,4	130,0
Despesa líquida com juros e atualização monetária	385,7	347,4	200,6	178,4
Outros ajustes ao resultado líquido	35,3	33,4	24,2	16,8
Pagamento de aluguel	(141,9)	(138,4)	(71,4)	(69,2)
Pagamento de multa de aluguel por devolução de imóvel	(5,8)	(5,1)	(1,1)	(1,4)
Geração de Caixa Operacional	778,1	727,5	352,0	318,2
Capital de Giro	(261,2)	(202,5)	(147,8)	(97,9)
Variações das contas a receber	(207,7)	(262,2)	(64,6)	(80,1)
Variações de outros ativos operacionais	(33,3)	1,8	(1,3)	26,2
Variações dos passivos operacionais	(20,2)	57,6	(81,8)	(44,0)
CAPEX - Imobilizado e Intangível	(98,4)	(74,6)	(47,4)	(40,1)
Subtotal	(359,6)	(277,0)	(195,1)	(138,0)
Geração de Caixa da Empresa	418,5	450,5	156,9	180,2
Juros Pagos	(264,8)	(276,8)	(182,2)	(82,5)
Captações e Amortizações	110,8	35,5	142,8	562,5
Aumento de capital em coligadas	(22,9)	(2,0)	(17,5)	(1,2)
Pagamentos de aquisições	(4,7)	(10,9)	(3,2)	(5,4)
Dividendos	(41,4)	0,0	(41,3)	0,0
Outros	(3,2)	(0,5)	(3,1)	(2,0)
Subtotal	(226,2)	(254,8)	(104,5)	471,4
Aumento (redução) líquido(a) no caixa /equivalentes	192,3	195,6	52,4	651,6
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	1.252,0	984,5	1.391,9	528,5
Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período	1.444,3	1.180,0	1.444,3	1.180,0

A Companhia finalizou o 1S25 com uma geração de caixa operacional de R\$ 778,1 milhões, representando um aumento de 7,0% em comparação ao 1S24. Já em relação a Geração de caixa da Empresa, destacamos: a) o aumento do capital de giro *versus* 1S24, explicado substancialmente por maiores pagamentos de passivos no período e pelo impacto na base de comparação do 1S24 com a entrada de ~R\$ 24 milhões do caixa referente à venda do campus Pinheirinho no 2T24; e b) o retorno do CAPEX aos patamares históricos praticados pela Companhia de ~5% da receita líquida.

Das atividades de financiamento, destacamos a redução nos juros pagos no período em R\$ 12,0 milhões (-4,3% *versus* 1S24), explicado pela alteração dos vencimentos de dívidas ao longo de 2024.

Investimentos (CAPEX)

R\$ milhões (exceto em %)	1S25	1S24	Δ 1S25/ 1S24	2T25	2T24	Δ 2T25/ 2T24
Sistema e Tecnologia	52,1	43,1	21,0%	28,6	24,0	18,9%
Obras e benfeitorias	31,9	25,3	26,2%	11,7	10,3	13,8%
Outros	14,4	6,2	130,8%	7,1	5,8	22,7%
Total Investimento	98,4	74,6	31,9%	47,4	40,1	18,2%
% sobre a Receita Líquida	4,8%	3,8%	1,0p.p.	4,7%	4,1%	0,6p.p.

* Outros refere-se a investimentos em equipamentos de nossos laboratórios, bibliotecas e outras instalações.

Ao final do 1S25 os investimentos em CAPEX totalizaram R\$ 98,4 milhões, representando 4,8% da receita líquida do semestre, e em linha com os patamares históricos praticados pela Companhia.

Comentário do Desempenho

Glossário

Lucro bruto ajustado

O Lucro bruto ajustado é uma medida de desempenho financeiro não baseada nas Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS") emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") adotada por nossa Administração e conciliada com nossas demonstrações financeiras. O Lucro bruto ajustado não é medida de desempenho financeiro segundo as IFRS e não possui significado padronizado e nossa definição poderá não ser comparável à utilizada por outras empresas. O uso do Lucro bruto ajustado como indicador de lucratividade da Companhia possui limitações porque não leva em conta certos custos atinentes aos negócios da Companhia, tais como a depreciação e amortização, bem como itens não recorrentes. A reconciliação deste indicador encontra-se na sessão ANEXO III: Reconciliação da DRE.

Resultado operacional ajustado

O Resultado operacional ajustado é uma medida de desempenho financeiro não baseada nas Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS") emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") adotada por nossa Administração e conciliada com nossas demonstrações financeiras. O Resultado operacional ajustado não é medida de desempenho financeiro segundo as IFRS e não possui significado padronizado e nossa definição poderá não ser comparável à utilizada por outras empresas. O uso do Resultado operacional ajustado como indicador de lucratividade da Companhia possui limitações porque não leva em conta certos custos atinentes aos negócios da Companhia, tais como a depreciação e amortização, despesas corporativas, multas e juros sobre mensalidades, bem como itens não recorrentes. A reconciliação deste indicador encontra-se na sessão ANEXO III: Reconciliação da DRE.

EBITDA, EBITDA ajustado e EBITDA ajustado sem efeito IFRS 16 ("EBITDA ajustado ex-IFRS16")

O EBITDA, o EBITDA ajustado e o EBITDA ajustado sem efeito IFRS 16 são medidas de desempenho financeiro não baseadas nas Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS") emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") adotadas por nossa Administração e conciliadas com nossas demonstrações financeiras. O EBITDA, o EBITDA ajustado e o EBITDA ajustado sem efeito IFRS 16 não são medidas de desempenho financeiro segundo as IFRS, não apresentam o fluxo de caixa dos períodos indicados e não deverão ser considerados uma alternativa ao lucro líquido como medida de desempenho operacional ou como alternativa aos fluxos de caixa operacionais como medida de liquidez. O EBITDA, o EBITDA ajustado e o EBITDA ajustado sem efeito IFRS 16 não possuem significado padronizado e nossas definições poderão não ser comparáveis às utilizadas por outras empresas. O uso do EBITDA, do EBITDA ajustado e do EBITDA ajustado sem efeito IFRS 16 como indicadores da lucratividade da Companhia possui limitações porque não leva em conta certos custos atinentes aos negócios da Companhia, tais como despesas financeiras, impostos, depreciação, juros e multas sobre recebimentos em atraso de clientes e demais despesas correlatas. O EBITDA corresponde ao nosso lucro (prejuízo) líquido acrescido dos tributos sobre o lucro, do resultado financeiro líquido e das despesas de depreciação, amortização e exaustão, conforme aplicável. O EBITDA ajustado é uma resultante do EBITDA ajustado para voltar os efeitos das multas e juros sobre mensalidades, equivalência patrimonial e itens não recorrentes. O EBITDA ajustado sem efeito IFRS 16 é composto pelo EBITDA ajustado excluindo o impacto positivo da adoção do IFRS 16. A reconciliação está na sessão Desempenho Financeiro, no item EBITDA e EBITDA ajustado.

Dívida líquida, Dívida líquida ajustada e Dívida líquida ajustada com efeito IFRS16

Nós calculamos a Dívida líquida a partir da soma de nossos empréstimos, financiamentos e debêntures e derivativos deduzidos os montantes registrados como caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras nos ativos e passivos circulantes e não circulantes. A Dívida líquida ajustada é calculada pela soma da Dívida líquida com ajuste de outras obrigações nos passivos circulantes e não circulantes. A Dívida líquida ajustada com efeito IFRS16 é calculada pela soma da Dívida líquida ajustada com o efeito dos passivos em decorrência do IFRS 16 (aplicado em 1 de janeiro de 2019). Não existe uma definição padrão para medir a Dívida líquida, Dívida líquida ajustada e a Dívida líquida ajustada com efeito IFRS16 e nossa definição pode ser diferente do que é utilizado por outras companhias. A Dívida líquida, Dívida líquida ajustada e a Dívida líquida ajustada com efeito IFRS16 não são medidas de endividamento de acordo com o BR GAAP ou IFRS, ou medidas de nosso fluxo de caixa, liquidez e recursos disponíveis para atender a nossa dívida. A reconciliação está na sessão Desempenho Financeiro, no item Caixa e endividamento líquido.

Lucro Líquido Ajustado

O Lucro líquido ajustado é uma medida de desempenho financeiro não baseada nas Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS") emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") adotada por nossa Administração e conciliada com nossas demonstrações financeiras. O Lucro líquido ajustado não é medida de desempenho financeiro segundo as IFRS e não possui significado padronizado e nossa definição poderá não ser comparável à utilizada por outras empresas. O uso do Lucro líquido ajustado como indicador de lucratividade da Companhia possui limitações porque não leva em conta certos custos atinentes aos negócios da Companhia, tais como a depreciação e amortização, despesas corporativas, multas e juros sobre mensalidades, bem como itens não recorrentes. A reconciliação deste indicador encontra-se na sessão ANEXO I: DRE consolidada.

Comentário do Desempenho

Anexo I: DRE Consolidada

R\$ milhões (exceto em %)	1S25	% AV	1S24	% AV	Δ 1S25/ 1S24	2T25	% AV	2T24	% AV	Δ 2T25/ 2T24
Receita Bruta	4.308,4	210,6%	4.004,6	203,5%	7,6%	2.173,5	216,2%	2.018,5	206,6%	7,7%
Descontos, Deduções & Bolsas	(2.182,4)	-106,7%	(1.960,2)	-99,6%	11,3%	(1.127,6)	-112,2%	(1.002,3)	-102,6%	12,5%
Impostos & Taxas	(80,5)	-3,9%	(76,7)	-3,9%	5,0%	(40,5)	-4,0%	(39,2)	-4,0%	3,4%
Receita Líquida	2.045,5	100,0%	1.967,7	100,0%	4,0%	1.005,3	100,0%	977,0	100,0%	2,9%
Total de Custos	(643,8)	-31,5%	(603,5)	-30,7%	6,7%	(356,2)	-35,4%	(339,3)	-34,7%	5,0%
Pessoal	(411,8)	-20,1%	(416,1)	-21,1%	-1,0%	(225,5)	-22,4%	(233,3)	-23,9%	-3,3%
Serviços de Terceiros	(64,8)	-3,2%	(54,3)	-2,8%	19,4%	(36,8)	-3,7%	(30,0)	-3,1%	22,9%
Aluguel & Ocupação	(39,0)	-1,9%	(38,9)	-2,0%	0,2%	(21,2)	-2,1%	(21,3)	-2,2%	-0,3%
Outras	(128,2)	-6,3%	(94,2)	-4,8%	36,1%	(72,6)	-7,2%	(54,7)	-5,6%	32,6%
Lucro Bruto Ajustado	1.401,6	68,5%	1.364,2	69,3%	2,7%	649,2	64,6%	637,7	65,3%	1,8%
Despesas Comerciais	(241,9)	-11,8%	(257,6)	-13,1%	-6,1%	(91,8)	-9,1%	(106,1)	-10,9%	-13,4%
PDD	(94,0)	-4,6%	(112,6)	-5,7%	-16,5%	(41,8)	-4,2%	(60,0)	-6,1%	-30,3%
Marketing	(148,0)	-7,2%	(145,0)	-7,4%	2,0%	(50,0)	-5,0%	(46,0)	-4,7%	8,6%
Despesas Gerais & Administrativas	(238,4)	-11,7%	(237,2)	-12,1%	0,5%	(125,3)	-12,5%	(129,1)	-13,2%	-3,0%
Pessoal	(162,2)	-7,9%	(150,1)	-7,6%	8,1%	(87,6)	-8,7%	(75,9)	-7,8%	15,4%
Serviços de Terceiros	(57,6)	-2,8%	(65,4)	-3,3%	-11,9%	(28,8)	-2,9%	(36,4)	-3,7%	-21,0%
Aluguel & Ocupação	(1,8)	-0,1%	(2,4)	-0,1%	-25,0%	(0,9)	-0,1%	(1,6)	-0,2%	-43,8%
Outras	(16,8)	-0,8%	(19,3)	-1,0%	-13,0%	(8,0)	-0,8%	(15,1)	-1,6%	-47,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(13,7)	-0,7%	(13,4)	-0,7%	1,9%	(12,3)	-1,2%	0,7	0,1%	-1963,5%
Provisões	(9,8)	-0,5%	(16,8)	-0,9%	-42,0%	(8,5)	-0,8%	(1,2)	-0,1%	619,6%
Impostos & Taxas	(3,1)	-0,2%	(3,3)	-0,2%	-3,5%	(2,1)	-0,2%	(1,9)	-0,2%	13,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,8)	0,0%	6,7	0,3%	-111,6%	(1,7)	-0,2%	3,7	0,4%	-145,3%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	19,9	1,0%	18,8	1,0%	5,6%	7,8	0,8%	7,6	0,8%	2,8%
Resultado Operacional Ajustado	927,5	45,3%	874,8	44,5%	6,0%	427,6	42,5%	410,8	42,0%	4,1%
Despesas Corporativas	(143,6)	-7,0%	(141,6)	-7,2%	1,5%	(75,4)	-7,5%	(73,4)	-7,5%	2,8%
EBITDA Ajustado	783,8	38,3%	733,3	37,3%	6,9%	352,2	35,0%	337,4	34,5%	4,4%
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(19,9)	-1,0%	(18,8)	-1,0%	5,6%	(7,8)	-0,8%	(7,6)	-0,8%	2,8%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,9)	-0,4%	(1,1)	-0,1%	677,1%	(4,4)	-0,4%	(0,7)	-0,1%	521,2%
EBITDA	755,1	36,9%	713,3	36,3%	5,9%	340,0	33,8%	329,1	33,7%	3,3%
Depreciação & Amortização	(219,1)	-10,7%	(259,6)	-13,2%	-15,6%	(109,7)	-10,9%	(129,9)	-13,3%	-15,5%
Equivalência Patrimonial	(2,6)	-0,1%	(9,5)	-0,5%	-72,1%	(1,6)	-0,2%	(1,2)	-0,1%	36,4%
EBIT	533,3	26,1%	444,2	22,6%	20,1%	228,7	22,7%	198,1	20,3%	15,5%
Resultado Financeiro Líquido	(360,1)	-17,6%	(343,3)	-17,4%	4,9%	(188,9)	-18,8%	(194,1)	-19,9%	-2,7%
EBT	173,2	8,5%	100,9	5,1%	71,7%	39,8	4,0%	3,9	0,4%	914,1%
IR & CSLL	3,9	0,2%	0,9	0,0%	312,8%	(2,8)	-0,3%	0,4	0,0%	-831,1%
Lucro (Prejuízo) Líquido	177,1	8,7%	101,8	5,2%	73,9%	36,9	3,7%	4,3	0,4%	756,6%
(-) Participação dos acionistas não controladores	71,9	3,5%	52,0	2,6%	38,2%	27,4	2,7%	19,0	1,9%	44,2%
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	105,3	5,1%	49,8	2,5%	111,2%	9,5	0,9%	(14,7)	-1,5%	-165,0%
Itens Não-Recorrentes - EBITDA ²	8,3	0,4%	1,1	0,1%	628,0%	4,2	0,4%	0,7	0,1%	487,6%
Amortização de intangível ^{1,2}	30,9	1,5%	59,9	3,0%	-48,4%	15,4	1,5%	20,2	2,1%	-23,6%
Penalty fee pré-pagamento debênture ²	0,0	0,0%	1,7	0,1%	-100,0%	0,0	0,0%	1,7	0,2%	-100,0%
Baixa do custo de captação da debenture pré-paga ²	0,0	0,0%	16,6	0,8%	-100,0%	0,0	0,0%	16,6	1,7%	-100,0%
Lucro Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	144,5	7,1%	129,2	6,6%	11,8%	29,2	2,9%	24,5	2,5%	18,9%

¹ Amortização de ativos intangíveis das empresas adquiridas. ² Os valores são referentes a participação da Ânima Holding (74,00%) no referido ajuste.

Comentário do Desempenho

Anexo II: DRE por segmento de negócio

R\$ milhões (exceto em %)	1S25							
	Consolidado	%AV	Ânima Core	%AV	Ensino Digital	%AV	Inspirall	%AV
Receita Bruta	4.308,4	210,6%	2.749,4	247,9%	537,7	312,2%	1.021,3	133,6%
Descontos, Deduções & Bolsas	(2.182,4)	-106,7%	(1.599,0)	-144,2%	(358,4)	-208,1%	(225,0)	-29,4%
Impostos & Taxas	(80,5)	-3,9%	(41,4)	-3,7%	(7,1)	-4,1%	(32,0)	-4,2%
Receita Líquida	2.045,5	100,0%	1.108,9	100,0%	172,2	100,0%	764,3	100,0%
Total de Custos	(643,8)	-31,5%	(412,4)	-37,2%	(12,4)	-7,2%	(219,1)	-28,7%
Pessoal	(411,8)	-20,1%	(297,3)	-26,8%	(9,2)	-5,4%	(105,3)	-13,8%
Serviços de Terceiros	(64,8)	-3,2%	(33,1)	-3,0%	(0,2)	-0,1%	(31,5)	-4,1%
Aluguel & Ocupação	(39,0)	-1,9%	(30,6)	-2,8%	(0,6)	-0,4%	(7,8)	-1,0%
Outras	(128,2)	-6,3%	(51,3)	-4,6%	(2,4)	-1,4%	(74,5)	-9,8%
Lucro Bruto Ajustado	1.401,6	68,5%	696,6	62,8%	159,8	92,8%	545,2	71,3%
Despesas Comerciais	(241,9)	-11,8%	(146,3)	-13,2%	(58,5)	-34,0%	(37,1)	-4,9%
PDD	(94,0)	-4,6%	(48,4)	-4,4%	(29,1)	-16,9%	(16,5)	-2,2%
Marketing	(148,0)	-7,2%	(97,9)	-8,8%	(29,5)	-17,1%	(20,6)	-2,7%
Despesas Gerais & Administrativas	(238,4)	-11,7%	(102,8)	-9,3%	(33,3)	-19,4%	(102,3)	-13,4%
Pessoal	(162,2)	-7,9%	(71,3)	-6,4%	(24,1)	-14,0%	(66,9)	-8,7%
Serviços de Terceiros	(57,6)	-2,8%	(23,1)	-2,1%	(7,6)	-4,4%	(26,8)	-3,5%
Aluguel & Ocupação	(1,8)	-0,1%	(1,1)	-0,1%	(0,2)	-0,1%	(0,5)	-0,1%
Outras	(16,8)	-0,8%	(7,3)	-0,7%	(1,4)	-0,8%	(8,1)	-1,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(13,7)	-0,7%	(2,3)	-0,2%	(0,4)	-0,3%	(11,0)	-1,4%
Provisões	(9,8)	-0,5%	(8,0)	-0,7%	(0,4)	-0,2%	(1,4)	-0,2%
Impostos & Taxas	(3,1)	-0,2%	(2,3)	-0,2%	(0,1)	-0,1%	(0,8)	-0,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,8)	0,0%	8,0	0,7%	0,0	0,0%	(8,8)	-1,2%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	19,9	1,0%	11,7	1,1%	1,9	1,1%	6,3	0,8%
Resultado Operacional Ajustado	927,5	45,3%	456,9	41,2%	69,5	40,3%	401,1	52,5%
Despesas Corporativas	(143,6)	-7,0%						
EBITDA Ajustado	783,8	38,3%						
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(19,9)	-1,0%						
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,9)	-0,4%						
EBITDA	755,1	36,9%						
Depreciação & Amortização	(219,1)	-10,7%						
Equivalência Patrimonial	(2,6)	-0,1%						
EBIT	533,3	26,1%						
Resultado Financeiro Líquido	(360,1)	-17,6%						
EBT	173,2	8,5%						
IR & CSLL	3,9	0,2%						
Lucro (Prejuízo) Líquido	177,1	8,7%						
(-) Participação dos acionistas não controladores	71,9	3,5%						
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	105,3	5,1%						
Itens Não-Recorrentes - EBITDA ²	8,3	0,4%						
Amortização de intangível ^{1,2}	30,9	1,5%						
Lucro (Prejuízo) Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	144,5	7,1%						

¹ Amortização de ativos intangíveis das empresas adquiridas. ² Os valores são referentes a participação da Ânima Holding (74,00%) nos referidos ajustes.

Comentário do Desempenho

R\$ milhões (exceto em %)	1S24							
	Consolidado	%AV	Ânima Core	%AV	Ensino Digital	%AV	Inspiral	%AV
Receita Bruta	4.004,6	203,5%	2.603,8	237,1%	482,5	316,4%	918,3	128,0%
Descontos, Deduções & Bolsas	(1.960,2)	-99,6%	(1.464,1)	-133,3%	(324,3)	-212,7%	(171,7)	-23,9%
Impostos & Taxas	(76,7)	-3,9%	(41,6)	-3,8%	(5,7)	-3,7%	(29,4)	-4,1%
Receita Líquida	1.967,7	100,0%	1.098,1	100,0%	152,5	100,0%	717,2	100,0%
Total de Custos	(603,5)	-30,7%	(383,9)	-35,0%	(9,0)	-5,9%	(210,6)	-29,4%
Pessoal	(416,1)	-21,1%	(284,1)	-25,9%	(5,3)	-3,5%	(126,7)	-17,7%
Serviços de Terceiros	(54,3)	-2,8%	(31,6)	-2,9%	(0,4)	-0,2%	(22,4)	-3,1%
Aluguel & Ocupação	(38,9)	-2,0%	(30,7)	-2,8%	(0,6)	-0,4%	(7,6)	-1,1%
Outras	(94,2)	-4,8%	(37,6)	-3,4%	(2,7)	-1,8%	(53,9)	-7,5%
Lucro Bruto Ajustado	1.364,2	69,3%	714,1	65,0%	143,5	94,1%	506,6	70,6%
Despesas Comerciais	(257,6)	-13,1%	(170,4)	-15,5%	(56,8)	-37,2%	(30,5)	-4,3%
PDD	(112,6)	-5,7%	(75,3)	-6,9%	(18,5)	-12,2%	(18,8)	-2,6%
Marketing	(145,0)	-7,4%	(95,1)	-8,7%	(38,2)	-25,1%	(11,7)	-1,6%
Despesas Gerais & Administrativas	(237,2)	-12,1%	(100,4)	-9,1%	(34,9)	-22,9%	(101,9)	-14,2%
Pessoal	(150,1)	-7,6%	(66,6)	-6,1%	(24,8)	-16,3%	(58,7)	-8,2%
Serviços de Terceiros	(65,4)	-3,3%	(26,1)	-2,4%	(7,2)	-4,7%	(32,1)	-4,5%
Aluguel & Ocupação	(2,4)	-0,1%	(1,2)	-0,1%	(0,7)	-0,5%	(0,4)	-0,1%
Outras	(19,3)	-1,0%	(6,5)	-0,6%	(2,1)	-1,4%	(10,7)	-1,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(13,4)	-0,7%	(13,2)	-1,2%	(0,0)	0,0%	(0,2)	0,0%
Provisões	(16,8)	-0,9%	(17,8)	-1,6%	0,0	0,0%	0,9	0,1%
Impostos & Taxas	(3,3)	-0,2%	(1,2)	-0,1%	(0,0)	0,0%	(2,0)	-0,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	6,7	0,3%	5,8	0,5%	0,0	0,0%	0,9	0,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	18,8	1,0%	11,7	1,1%	2,1	1,4%	5,1	0,7%
Resultado Operacional Ajustado	874,8	44,5%	441,9	40,2%	53,9	35,3%	379,1	52,9%
Despesas Corporativas	(141,6)	-7,2%						
EBITDA Ajustado	733,3	37,3%						
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(18,8)	-1,0%						
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(1,1)	-0,1%						
EBITDA	713,3	36,3%						
Depreciação & Amortização	(259,6)	-13,2%						
Equivalência Patrimonial	(9,5)	-0,5%						
EBIT	444,2	22,6%						
Resultado Financeiro Líquido	(343,3)	-17,4%						
EBT	100,9	5,1%						
IR & CSLL	0,9	0,0%						
Lucro (Prejuízo) Líquido	101,8	5,2%						
(-) Participação dos acionistas não controladores	52,0	2,6%						
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	49,9	2,5%						
Itens Não-Recorrentes - EBITDA ²	1,1	0,1%						
Amortização de intangível ^{1,2}	59,9	3,0%						
Penalty fee pré-pagamento debênture ²	1,7	0,1%						
Baixa do custo de captação da debenture pré-paga ²	16,6	0,8%						
Lucro (Prejuízo) Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	129,2	6,6%						

¹ Amortização de ativos intangíveis das empresas adquiridas. ² Os valores são referentes a participação da Ânima Holding (74,00%) nos referidos ajustes.

Comentário do Desempenho

R\$ milhões (exceto em %)	2T25							
	Consolidado	%A V	Ânima Core	%A V	Ensino Digital	%A V	Inspirall	%A V
Receita Bruta	2.173,5	216,2%	1.380,1	259,0%	282,6	298,0%	510,8	135,3%
Descontos, Deduções & Bolsas	(1.127,6)	-112,2%	(826,7)	-155,1%	(183,9)	-194,0%	(117,0)	-31,0%
Impostos & Taxas	(40,5)	-4,0%	(20,5)	-3,8%	(3,8)	-4,0%	(16,2)	-4,3%
Receita Líquida	1.005,3	100,0%	532,9	100,0%	94,8	100,0%	377,6	100,0%
Total de Custos	(356,2)	-35,4%	(228,2)	-42,8%	(6,7)	-7,0%	(121,3)	-32,1%
Pessoal	(225,5)	-22,4%	(164,2)	-30,8%	(5,2)	-5,5%	(56,2)	-14,9%
Serviços de Terceiros	(36,8)	-3,7%	(19,0)	-3,6%	(0,1)	-0,1%	(17,7)	-4,7%
Aluguel & Ocupação	(21,2)	-2,1%	(17,0)	-3,2%	(0,3)	-0,3%	(3,8)	-1,0%
Outras	(72,6)	-7,2%	(27,9)	-5,2%	(1,1)	-1,1%	(43,6)	-11,5%
Lucro Bruto Ajustado	649,2	64,6%	304,7	57,2%	88,2	93,0%	256,3	67,9%
Despesas Comerciais	(91,8)	-9,1%	(40,8)	-7,7%	(34,2)	-36,1%	(16,8)	-4,5%
PDD	(41,8)	-4,2%	(12,9)	-2,4%	(20,9)	-22,1%	(8,0)	-2,1%
Marketing	(50,0)	-5,0%	(27,9)	-5,2%	(13,2)	-14,0%	(8,8)	-2,3%
Despesas Gerais & Administrativas	(125,3)	-12,5%	(56,1)	-10,5%	(16,2)	-17,1%	(52,9)	-14,0%
Pessoal	(87,6)	-8,7%	(40,6)	-7,6%	(11,5)	-12,2%	(35,4)	-9,4%
Serviços de Terceiros	(28,8)	-2,9%	(11,3)	-2,1%	(3,7)	-3,9%	(13,7)	-3,6%
Aluguel & Ocupação	(0,9)	-0,1%	(0,5)	-0,1%	(0,1)	-0,1%	(0,3)	-0,1%
Outras	(8,0)	-0,8%	(3,7)	-0,7%	(0,8)	-0,9%	(3,5)	-0,9%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(12,3)	-1,2%	0,0	0,0%	(0,5)	-0,5%	(11,8)	-3,1%
Provisões	(8,5)	-0,8%	(3,9)	-0,7%	(0,4)	-0,4%	(4,2)	-1,1%
Impostos & Taxas	(2,1)	-0,2%	(1,6)	-0,3%	(0,0)	0,0%	(0,5)	-0,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,7)	-0,2%	5,5	1,0%	(0,1)	-0,1%	(7,1)	-1,9%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	7,8	0,8%	4,7	0,9%	0,8	0,8%	2,3	0,6%
Resultado Operacional Ajustado	427,6	42,5%	212,5	39,9%	38,1	40,2%	177,1	46,9%
Despesas Corporativas	(75,4)	-7,5%						
EBITDA Ajustado	352,2	35,0%						
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(7,8)	-0,8%						
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(4,4)	-0,4%						
EBITDA	340,0	33,8%						
Depreciação & Amortização	(109,7)	-10,9%						
Equivalência Patrimonial	(1,6)	-0,2%						
EBIT	228,7	22,7%						
Resultado Financeiro Líquido	(188,9)	-18,8%						
EBT	39,8	4,0%						
IR & CSLL	(2,8)	-0,3%						
Lucro (Prejuízo) Líquido	36,9	3,7%						
(-) Participação dos acionistas não controladores	27,4	2,7%						
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	9,5	0,9%						
Itens Não-Recorrentes - EBITDA ²	4,2	0,4%						
Amortização de intangível ^{1,2}	15,4	1,5%						
Lucro (Prejuízo) Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	29,2	2,9%						

¹ Amortização de ativos intangíveis das empresas adquiridas. ² Os valores são referentes a participação da Ânima Holding (74,00%) nos referidos ajustes.

Comentário do Desempenho

R\$ milhões (exceto em %)	2T24							
	Consolidado	%AV	Ânima Core	%AV	Ensino Digital	%AV	Inspirali	%AV
Receita Bruta	2.018,5	206,6%	1.300,6	244,6%	249,7	310,9%	468,3	128,3%
Descontos, Deduções & Bolsas	(1.002,3)	-102,6%	(748,0)	-140,7%	(166,4)	-207,2%	(87,9)	-24,1%
Impostos & Taxas	(39,2)	-4,0%	(20,9)	-3,9%	(3,0)	-3,7%	(15,3)	-4,2%
Receita Líquida	977,0	100,0%	531,6	100,0%	80,3	100,0%	365,1	100,0%
Total de Custos	(339,3)	-34,7%	(210,0)	-39,5%	(5,3)	-6,6%	(123,9)	-34,0%
Pessoal	(233,3)	-23,9%	(155,4)	-29,2%	(3,2)	-4,0%	(74,6)	-20,4%
Serviços de Terceiros	(30,0)	-3,1%	(17,1)	-3,2%	(0,3)	-0,4%	(12,5)	-3,4%
Aluguel & Ocupação	(21,3)	-2,2%	(16,9)	-3,2%	(0,5)	-0,6%	(3,9)	-1,1%
Outras	(54,7)	-5,6%	(20,6)	-3,9%	(1,3)	-1,6%	(32,9)	-9,0%
Lucro Bruto Ajustado	637,7	65,3%	321,6	60,5%	75,0	93,4%	241,1	66,0%
Despesas Comerciais	(106,1)	-10,9%	(62,9)	-11,8%	(32,4)	-40,4%	(10,8)	-3,0%
PDD	(60,0)	-6,1%	(35,9)	-6,7%	(14,9)	-18,5%	(9,3)	-2,5%
Marketing	(46,0)	-4,7%	(27,0)	-5,1%	(17,6)	-21,9%	(1,5)	-0,4%
Despesas Gerais & Administrativas	(129,1)	-13,2%	(54,5)	-10,3%	(19,2)	-23,9%	(55,3)	-15,2%
Pessoal	(75,9)	-7,8%	(34,3)	-6,5%	(12,4)	-15,5%	(29,1)	-8,0%
Serviços de Terceiros	(36,4)	-3,7%	(13,9)	-2,6%	(4,8)	-5,9%	(17,8)	-4,9%
Aluguel & Ocupação	(1,6)	-0,2%	(0,8)	-0,2%	(0,5)	-0,6%	(0,3)	-0,1%
Outras	(15,1)	-1,6%	(5,4)	-1,0%	(1,5)	-1,9%	(8,2)	-2,2%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,7	0,1%	(3,0)	-0,6%	(0,0)	-0,1%	3,7	1,0%
Provisões	(1,2)	-0,1%	(5,8)	-1,1%	0,0	0,0%	4,7	1,3%
Impostos & Taxas	(1,9)	-0,2%	(0,2)	0,0%	(0,0)	-0,1%	(1,7)	-0,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3,7	0,4%	3,0	0,6%	0,0	0,0%	0,7	0,2%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	7,6	0,8%	4,6	0,9%	1,0	1,2%	1,9	0,5%
Resultado Operacional Ajustado	410,8	42,0%	205,8	38,7%	24,3	30,2%	180,7	49,5%
Despesas Corporativas	(73,4)	-7,5%						
EBITDA Ajustado	337,4	34,5%						
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(7,6)	-0,8%						
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(0,7)	-0,1%						
EBITDA	329,1	33,7%						
Depreciação & Amortização	(129,9)	-13,3%						
Equivalência Patrimonial	(1,2)	-0,1%						
EBIT	198,1	20,3%						
Resultado Financeiro Líquido	(194,1)	-19,9%						
EBT	3,9	0,4%						
IR & CSLL	0,4	0,0%						
Lucro (Prejuízo) Líquido	4,3	0,4%						
(-) Participação dos acionistas não controladores	19,0	1,9%						
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	(14,7)	-1,5%						
Itens Não-Recorrentes - EBITDA ²	0,7	0,1%						
Amortização de intangível ^{1,2}	20,2	2,1%						
Penalty fee pré-pagamento debênture ²	1,7	0,2%						
Baixa do custo de captação da debenture pré-paga ²	16,6	1,7%						
Lucro (Prejuízo) Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	24,5	2,5%						

¹ Amortização de ativos intangíveis das empresas adquiridas. ² Os valores são referentes a participação da Ânima Holding (74,00%) nos referidos ajustes.

Comentário do Desempenho

Anexo III: Reconciliação da DRE

Consolidado Ânima	1525						
	DRE Gerencial (Ajustado)	Deprec. & Amort.	Reclassificaç ões	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	DRE Societária
R\$ milhões							
Receita Bruta	4.308,4						4.308,4
- Descontos, Deduções & Bolsas	(2.182,4)						(2.182,4)
- Impostos & Taxas	(80,5)						(80,5)
Receita Líquida	2.045,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2.045,5
Total de Custos	(643,8)	(100,7)	0,0	0,0	0,0	(3,9)	(748,5)
- Pessoal	(411,8)					(3,9)	(415,8)
- Serviços de Terceiros	(64,8)						(64,8)
- Aluguel & Ocupação	(39,0)	(100,7)					(139,7)
- Outras	(128,2)						(128,2)
Lucro Bruto Ajustado	1.401,6	(100,7)	0,0	0,0	0,0	(3,9)	1.297,0
Despesas Comerciais	(241,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,6)	(243,5)
- PDD	(94,0)					(1,6)	(95,5)
- Marketing	(148,0)			0,0			(148,0)
Despesas Gerais & Administrativas	(238,4)	(118,4)	0,0	(141,5)	0,0	(4,4)	(502,7)
- Pessoal	(162,2)			(99,2)		(4,4)	(265,9)
- Serviços de Terceiros	(57,6)			(36,4)			(93,9)
- Aluguel & Ocupação	(1,8)	(120,4)		(0,0)			(122,2)
- Outras	(16,8)	2,0		(6,0)			(20,8)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(13,7)	0,0	0,0	(2,1)	0,0	1,0	(14,8)
- Provisões	(9,8)			(1,1)			(10,9)
- Impostos & Taxas	(3,1)			(0,8)			(4,0)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,8)			(0,2)		1,0	0,1
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	19,9			0,0	(19,9)		0,0
Resultado Operacional Ajustado	927,5	(219,1)	0,0	(143,6)	(19,9)	(8,9)	535,9
- Despesas Corporativas	(143,6)			143,6			0,0
EBITDA Ajustado	783,8	(219,1)	0,0	0,0	(19,9)	(8,9)	535,9
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(19,9)			(0,0)	19,9		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,9)					8,9	0,0
EBITDA	755,1	(219,1)	0,0	(0,0)	0,0	0,0	535,9
- Depreciação & Amortização	(219,1)	219,1					(0,0)
- Equivalência Patrimonial	(2,6)						(2,6)
EBIT	533,3	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	533,3
- Resultado Financeiro Líquido	(360,1)						(360,1)
EBT	173,2	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	173,2
- Imposto de Renda & CSLL	3,9						3,9
Lucro Líquido	177,1	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	177,1
(-) Participação dos acionistas não controladores	71,9						71,9
Lucro Líquido, atribuível aos acionistas controladores	105,3	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	105,3

Comentário do Desempenho**Anexo IV: Reconciliação com a DRE por segmento apresentada nas Demonstrações Financeiras**

R\$ milhões	1S25				
	Anima Core	Inspirall	Ensino Digital	Corporativo	Consolidado
Receita líquida	1.108,9	764,3	172,2	0,0	2.045,5
Custo dos serviços prestados	(488,1)	(244,8)	(15,6)	0,0	(748,5)
Lucro Bruto	620,8	519,5	156,6	0,0	1.297,0
Despesas comerciais	(97,9)	(20,6)	(29,5)	0,0	(148,0)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(49,9)	(16,5)	(29,1)	0,0	(95,5)
Despesas gerais e administrativas	(122,2)	(155,2)	(36,0)	(189,2)	(502,7)
Resultado de equivalência patrimonial	(2,6)	0,0	0,0	0,0	(2,6)
Outras (despesas) receitas operacionais	(2,3)	(11,0)	(0,4)	(1,1)	(14,8)
Resultado antes do resultado financeiro, conforme DFs	345,8	316,2	61,6	(190,3)	533,3
Itens de conciliação:					
Depreciação e amortização	92,7	76,5	5,8	44,2	219,1
Resultado multa, juros s/ mensalidade	11,7	6,3	1,9	0,0	19,9
Equivalência patrimonial	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
Itens não recorrentes	4,1	2,2	0,2	2,5	8,9
Resultado operacional	456,9	401,1	69,5	(143,6)	783,8

Comentário do Desempenho

Anexo V: DRE IFRS

R\$ milhões	1S25	1S24	2T25	2T24
Receita Líquida	2.045,5	1.967,7	1.005,3	977,0
Custo dos Serviços Prestados	(748,5)	(685,7)	(409,4)	(368,9)
Lucro Bruto (Prejuízo)	1.297,0	1.282,0	596,0	608,1
Receitas (Despesas) Operacionais	(763,7)	(837,8)	(367,3)	(410,1)
Comerciais	(243,5)	(257,7)	(92,4)	(104,6)
Gerais e administrativas	(502,7)	(553,7)	(260,7)	(296,3)
Resultado de equivalência patrimonial	(2,6)	(9,5)	(1,6)	(1,2)
Outras (despesas) receitas operacionais	(14,8)	(16,9)	(12,6)	(7,9)
Resultado antes do Resultado Financeiro	533,3	444,2	228,7	198,0
Receita financeira	107,7	71,9	53,9	31,0
Despesa financeira	(467,8)	(415,2)	(242,8)	(225,1)
Lucro (Prejuízo) antes de impostos	173,2	100,9	39,8	3,9
Imposto de renda e contribuição social, corrente e diferido	3,9	0,9	(2,8)	0,4
Lucro (Prejuízo) Líquido	177,1	101,8	36,9	4,3
(-) Participação dos acionistas não controladores	71,9	52,0	27,4	19,0
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	105,3	49,9	9,5	(14,7)

Comentário do Desempenho

Anexo VI: Balanço Patrimonial

Ativo	JUN 25	MAR 25	JUN 24
R\$ milhões			
Ativo Circulante	2.358,3	2.324,3	2.140,3
Caixa e equivalentes de caixa	103,1	125,4	172,4
Aplicações financeiras	1.341,1	1.266,6	1.007,6
Contas a receber	784,5	808,4	840,9
Conta a receber com partes relacionadas	0,4	0,9	0,8
Impostos e contribuições a recuperar	52,6	47,1	61,6
Outros ativos circulantes	76,6	75,9	56,9
Ativo Não Circulante	7.641,7	7.641,7	7.634,6
Contas a Receber	140,9	113,7	68,1
Depositos judiciais	153,3	158,1	154,1
Direitos a receber por aquisições	232,0	226,1	247,5
Créditos com partes relacionadas	3,2	0,1	5,9
Impostos e contribuições a recuperar	39,6	41,8	55,3
Outros ativos não circulantes	9,3	11,0	6,9
Investimentos	55,2	39,1	33,1
Direito de uso de arrendamentos	968,5	989,0	1.001,5
Imobilizado	511,6	517,3	520,5
Intangível	5.528,1	5.545,5	5.541,7
Total do Ativo	10.000,0	9.966,0	9.774,9

Passivo	JUN 25	MAR 25	JUN 24
R\$ milhões			
Passivo Circulante	1.060,6	1.127,6	1.267,5
Fornecedores	203,4	237,6	202,7
Contas a pagar com partes relacionadas	0,0	0,2	0,2
Empréstimos, financiamentos e debêntures	241,3	214,1	361,9
Arrendamentos a pagar	129,8	139,9	143,2
Obrigações sociais e salariais	236,0	194,3	240,4
Obrigações tributárias	42,7	41,5	45,9
Adiantamentos de clientes	98,3	161,2	127,4
Parcelamento de impostos e contribuições	14,8	14,4	16,6
Contas a pagar por aquisições	28,2	30,2	52,1
Dividendos a pagar	4,8	41,7	21,7
Derivativos	11,5	7,7	2,2
Outros passivos circulantes	49,6	44,9	53,3
Passivo Não Circulante	5.987,1	5.918,2	5.549,4
Empréstimos, financiamentos e debêntures	4.019,8	3.936,2	3.479,9
Arrendamentos a pagar	1.076,2	1.083,8	1.093,1
Contas a pagar por aquisições	66,4	65,8	36,0
Débitos com partes relacionadas	0,1	0,1	0,1
Adiantamentos de clientes	15,3	15,5	16,0
Parcelamento de impostos e contribuições	46,9	48,5	70,7
Imposto de renda e contribuição social diferidos	66,0	64,7	62,9
Provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis	538,2	548,3	638,6
Derivativos	21,1	16,1	15,3
Outros passivos não circulantes	131,2	134,2	133,5
Provisão para perdas em investimento	5,8	5,0	3,4
Patrimônio Líquido	2.952,3	2.920,1	2.957,9
Capital Social	2.451,7	2.451,7	2.451,7
Reserva de capital	23,1	23,1	25,2
Reservas de lucros	150,3	150,3	263,4
Ações em tesouraria	(176,3)	(176,3)	(178,3)
Ajustes de avaliação patrimonial	(175,0)	(174,8)	(174,0)
Lucros acumulados	105,3	95,7	49,8
Participação dos acionistas não controladores	573,3	550,4	520,2
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	10.000,0	9.966,0	9.774,9

Comentário do Desempenho

Anexo VII: Reclassificações do resultado financeiro

R\$ milhões (exceto em %)	Publicado			Reclassificações			Reclassificado		
	1S24	2T24	1T24	1S24	2T24	1T24	1S24	2T24	1T24
(+) Receita Financeira	71,9	31,7	40,2	0,0	(0,7)	0,7	71,9	31,0	40,9
Receita com aplicações financeiras	45,2	19,2	26,0	0,0	0,0	0,0	45,2	19,2	26,0
Receita com juros de mensalidades	18,8	7,6	11,3	0,0	0,0	0,0	18,8	7,6	11,3
Descontos obtidos	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	(0,1)	0,2	0,1	0,1
Outras	7,7	4,8	2,8	0,0	(0,7)	0,7	7,7	4,1	3,5
(-) Despesa Financeira	(415,2)	(225,8)	(189,4)	0,0	0,7	(0,7)	(415,2)	(225,1)	(190,1)
Despesa de comissões e juros com empréstimos ¹	(276,6)	(141,9)	(134,7)	6,6	5,4	1,2	(270,0)	(136,4)	(133,5)
Despesa Financeira de arrendamento	(72,7)	(35,7)	(37,0)	0,0	0,0	0,0	(72,7)	(35,7)	(37,0)
Despesa de juros com PraValer	(34,6)	(30,5)	(4,1)	0,0	0,0	0,0	(34,6)	(30,5)	(4,1)
Despesa de juros com títulos a pagar (aquisições)	(4,5)	(1,9)	(2,5)	0,0	0,0	0,0	(4,5)	(1,9)	(2,5)
Descontos financeiros concedidos a alunos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Outros	(26,9)	(15,8)	(11,1)	(6,6)	(4,8)	(1,8)	(33,5)	(20,5)	(12,9)
Resultado Financeiro Líquido	(343,3)	(194,1)	(149,2)	0,0	0,0	(0,0)	(343,3)	(194,1)	(149,2)
Penalty fee pré-pagamento debênture	2,3	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	2,3	0,0
Baixa do custo de captação da debenture pré-paga	22,4	22,4	0,0	0,0	0,0	0,0	22,4	22,4	0,0
Resultado Financeiro Ajustado	(318,6)	(169,4)	(149,2)	0,0	0,0	0,0	(318,6)	(169,4)	(149,2)

Notas Explicativas

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA O PERÍODO DE SEIS MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2025** **(Em milhares de Reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)**

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A ÂNIMA HOLDING S.A., (“Ânima” ou “Companhia”), com sede e foro na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, é uma sociedade por ações de capital aberto, registrada na B3 S.A.- Brasil, Bolsa, Balcão, sob o código ANIM3, que tem por objeto a prestação de serviços de assessoramento, consultoria e gestão a empresas e a participação direta e indireta no capital de empresas que atuam em:

- a) Administração de Instituições de Ensino Superior (“IES”), demais instituições de ensino e auxílio às atividades de apoio à educação.
- b) Prestação de serviços de ensino superior, incluindo cursos livres, de graduação, pós-graduação, mestrado, doutorado, extensão universitária, especialização, cursos à distância, bem como a realização de pesquisas.
- c) Organização de congressos, seminários, palestras, eventos culturais, publicações e serviços de informação na Internet, como portais, provedores de conteúdo e outros, a distribuição de vídeo e programas de televisão.
- d) Prestação de serviços de consultoria na área de educação e inovação tecnológica.

A Ânima e suas controladas doravante serão referidas como “Grupo” para fins destas informações financeiras intermediárias, exceto se de outra forma indicado em informação específica.

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

2.1. Declaração de conformidade (com relação às normas IFRS e aos pronunciamentos técnicos do CPC)

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, identificadas como controladora e consolidado, foram preparadas de acordo com o CPC 21 (R1) - informações Intermediária e o IAS 34 – Interim Financial Reporting, além das normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e evidenciam todas as informações relevantes, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração da Companhia na sua gestão.

2.2. Base de elaboração

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros

Notas Explicativas

mensurados pelos seus valores justos. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos na data de aquisição.

2.3. Bases de consolidação e equivalência em investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto

As informações financeiras intermediárias consolidadas incluem as informações financeiras da Companhia e de suas controladas. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para o Grupo, e deixam de ser consolidadas a partir da data em que o controle termina.

Os exercícios sociais das controladas, coligadas e controladas em conjunto são coincidentes com os da Controladora.

Para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2025 as participações societárias permanecem iguais àquelas apresentadas em 31 de dezembro de 2024, exceto pelo investimento realizado na Community Education e Marketing S.A. (“Community”):

Em 11 de junho de 2025, a Ânima Holding S.A. realizou um investimento na Community Education e Marketing S.A., por meio da subscrição e integralização de 15 milhões de ações preferenciais, nominativas e sem valor nominal, no valor total de R\$ 15.000. Esse investimento foi efetuado por meio da capitalização de adiantamentos para futuro aumento de capital (AFAC), previamente realizados pela Ânima.

A operação foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária da investida e resultou na aquisição de 50% do capital social da Community, caracterizando a sociedade como uma *joint venture*. A partir dessa data, o investimento passou a ser contabilizado com base no método da equivalência patrimonial.

Essa iniciativa está alinhada à estratégia da Ânima de diversificar sua atuação no setor educacional, com foco na expansão para segmentos além do ensino superior, especialmente voltados à chamada “economia criativa”.

2.4. Comparabilidade

Para o período findo em 30 de junho de 2024, a demonstração do resultado não incluía o resultado integral da investida Gama Academy Treinamento Profissional S.A. (“Gama”) e EMR Eu Médico Residente Ensino Ltda. (“EMR”), que passaram a ser consolidadas a partir de 1º de março de 2024 e 2 de dezembro de 2024, respectivamente.

2.5. Aprovação das informações financeiras

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram aprovadas e autorizadas para publicação pelo Conselho de Administração, em reunião realizada em 6 de agosto 2025.

Notas Explicativas

3. RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

As políticas contábeis materiais aplicadas na preparação destas informações financeiras intermediárias são consistentes com aquelas adotadas e apresentadas nas demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Ressalta-se, ainda, que as políticas contábeis foram aplicadas de modo uniforme no período corrente, estão consistentes com o exercício e período comparativos apresentados e são comuns à controladora, controladas, coligadas e controladas em conjunto.

3.1. Base de preparação e declaração de conformidade

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, referentes aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025 devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Considerando que não houve alterações no contexto operacional, nas informações referentes às bases de elaboração das informações financeiras intermediárias e as políticas contábeis materiais, as notas explicativas estão apresentadas de forma condensada no período de seis meses findo em 30 de junho de 2025.

4. NOTAS EXPLICATIVAS APRESENTADAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS ANUAIS QUE NÃO ESTÃO SENDO APRESENTADAS NESTAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS

Conforme Ofício-Circular CVM/SNC/SEP nº 003/2011, a Companhia efetuou a abertura das notas explicativas consideradas materiais no contexto do CPC 00 - “Estrutura Conceitual para Elaboração e Divulgação de Relatório Contábil - Financeiro”. Todas as informações cuja omissão ou distorção pudesse influenciar as decisões econômicas dos usuários estão devidamente divulgadas nestas informações financeiras intermediárias, que devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

A seguir, estão relacionadas as notas explicativas cujas informações não foram repetidas nestas informações financeiras intermediárias, por não terem ocorrido alterações relevantes na natureza e nas condições destas notas explicativas em relação ao descrito nas notas explicativas das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

Nota 3 - Políticas contábeis, declaração de relevância e julgamentos;

Nota 4 - Políticas contábeis materiais;

Nota 5 - Combinação de negócios;

Nota 7.2 - Adiantamento de clientes

Nota 8 - Impostos e contribuições a recuperar;

Nota 10 - Direitos a receber por aquisições;

Nota 19 - Participação de acionistas não controladores.

Notas Explicativas

5. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	593	795	22.797	22.314
Aplicações financeiras - Operações	-	-	80.353	77.287
Total do caixa e equivalentes de caixa	593	795	103.150	99.601
Aplicações financeiras - Investimento				
Curto prazo	290.975	299.981	1.341.130	1.152.380
Total das aplicações financeiras	290.975	299.981	1.341.130	1.152.380
Ativo circulante	291.568	300.776	1.444.280	1.251.981

As aplicações financeiras classificadas como operações referem-se a Certificados de Depósito Bancário (CDBs) com liquidez imediata, destinados à gestão de caixa no curto prazo. Já as aplicações financeiras classificadas como investimento concentram-se, majoritariamente, em fundos de investimento de renda fixa, também com liquidez diária, cujos recursos são alocados em ativos financeiros referenciados à taxa de juros dos depósitos interbancários (CDI). Apesar da liquidez imediata, por possuírem lastro significativo em letras do tesouro nacional brasileiro, não se classificam como equivalentes de caixa de acordo com as normas internacionais de contabilidade. No período de doze meses findo em 30 de junho de 2025, a rentabilidade das cotas dos fundos de investimento variou entre 92,61% e 103,14% do CDI, (entre 96,81% e 104,36% do CDI em 2024).

6. CONTAS A RECEBER

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Contas a receber mensalidades (a)	993.008	943.155
FIES - Financiamento estudantil (b)	132.384	122.292
Financiamentos (c)	365.286	329.869
Eventos	8.198	7.159
Sublocações, serviços e outros	39.371	40.538
Total	1.538.247	1.443.013
Perdas estimadas (d)	(612.848)	(606.150)
Total geral contas a receber	925.399	836.863
Ativo circulante	784.476	740.573
Ativo Não circulante	140.923	96.290

- (a) Refere-se a mensalidades, negociações efetuadas através de boletos, empresas de cobrança, cheques pré-datados, cartões de crédito e cheques devolvidos. Para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2025 a Companhia e suas controladas realizaram antecipação de recebíveis e cessão de direitos fiduciários, ambos provenientes de cartão de crédito. Os valores líquidos recebidos foram R\$ 168.209 e R\$ 2.700 (R\$ 262.906 e R\$ 40.813, no exercício findo em 31 de dezembro de 2024), respectivamente, e as taxas de desconto pela antecipação estão entre 1,07% e 1,66% ao mês e pela cessão 1,40% ao mês. Ambas as operações não possuem direito de regresso.
- (b) Refere-se a mensalidades financiadas pelo programa governamental FIES - Fundo de Financiamento Estudantil, líquidas de comissões (FGEDUC, FG-FIES e agente

Notas Explicativas

financeiro). O FNDE - Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação repassa estes valores por meio de créditos que são utilizados para compensação de impostos e contribuições federais, podendo, ainda, serem recomprados pelo Fundo.

- (c) Refere-se a mensalidades financiadas, líquidas do ajuste a valor presente, decorrentes, principalmente, do Pravalor e Facilita. No Pravalor, o aluno normalmente paga entre 33% e 65% do valor nominal de sua mensalidade durante seus estudos e o restante após formado, até completar o dobro do tempo do curso. As taxas de financiamento cobradas dos alunos variam conforme a modalidade do contrato do aluno, o qual também é corrigido pela inflação. No período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, a Companhia realizou operações de antecipação de recebíveis relacionados ao Pravalor, resultando no ingresso líquido de R\$ 50.990, após dedução de taxas de deságio e comissões. No Facilita, o aluno ingressante paga o valor entre R\$ 49,00 e R\$ 99,00 nas primeiras mensalidades e a diluição da diferença para o valor integral dessas mensalidades, sem bolsas e/ou benefícios, ocorre em número de parcelas correspondentes ao prazo de duração previsto para a matriz curricular mínima regular de conclusão do curso.
- (d) A Companhia e suas controladas constituem perdas estimadas por meio de análise do saldo dos clientes por carteira e as respectivas aberturas por faixas de atraso, sendo considerados o histórico de inadimplência, as negociações em andamento e as perspectivas de recebimento futuro. Nessa metodologia, a cada faixa de vencimento de cada carteira é atribuído um percentual de probabilidade de perda, a qual é recorrentemente calculada e avaliada. A Administração da Companhia avalia constantemente a necessidade de alteração nos percentuais de estimativa de perdas com o objetivo de refletir o potencial impacto causado pelo ambiente macroeconômico do país bem como para adequar a cobertura da estimativa frente ao saldo de contas a receber registrado.

O saldo de contas a receber por data de vencimento está distribuído conforme quadro abaixo, em que também são demonstrados os percentuais médios de perda estimada das carteiras, por faixa de vencimento, calculados de acordo com a política da Companhia:

Consolidado					
30/06/2025					
	Saldo do contas a receber	Perdas estimadas	% Perda por faixa de vencimento	Saldo líquido	%(*)
A vencer	551.802	(124.759)	22,61%	427.043	46,15%
Cartão de Crédito	31.330	-	-	31.330	3,39%
FIES	132.384	(15.304)	11,56%	117.080	12,65%
Vencidos:					
De 0 a 90 dias	222.326	(77.762)	34,98%	144.564	15,62%
De 91 a 180 dias	120.200	(51.834)	43,12%	68.366	7,39%
De 181 a 360 dias	159.415	(99.964)	62,71%	59.451	6,42%
De 361 a 720 dias	320.790	(243.225)	75,82%	77.565	8,38%
Total	1.538.247	(612.848)	39,84%	925.399	100,00%

Notas Explicativas

Consolidado					
31/12/2024					
	Saldo do contas a receber	Perdas estimadas	% Perda por faixa de vencimento	Saldo líquido	% (*)
A vencer	507.743	(133.255)	26,24%	374.488	44,75%
Cartão de Crédito	19.371	-	-	19.371	2,31%
FIES	122.292	(12.687)	10,37%	109.605	13,10%
Vencidos:					
De 0 a 90 dias	189.475	(66.828)	35,27%	122.647	14,66%
De 91 a 180 dias	99.743	(43.191)	43,30%	56.552	6,76%
De 181 a 360 dias	179.787	(112.188)	62,40%	67.599	8,08%
De 361 a 720 dias	324.602	(238.001)	73,32%	86.601	10,34%
Total	1.443.013	(606.150)	42,01%	836.863	100,00%

(*) Refere-se ao percentual de participação do saldo líquido por faixa de vencimento em relação ao total líquido do contas a receber.

A movimentação das perdas estimadas nos períodos é como segue:

	Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024
Saldo inicial	606.150	590.416
Perdas estimadas no período	95.509	112.586
Títulos baixados no período (i)	(88.811)	(57.339)
Saldo final	612.848	645.663

(i) Refere-se a títulos baixados na contabilidade, os quais estão vencidos há mais de dois anos.

7. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL - CORRENTES E DIFERIDOS

7.1. Créditos fiscais não constituídos

A Companhia e suas controladas possuem créditos fiscais de IRPJ sobre prejuízos fiscais e CSLL sobre base negativa; entretanto, o registro contábil de ativos diferidos sobre esses créditos fiscais somente ocorre quando há segurança razoável de sua realização. A Controladora possui prejuízos fiscais e base negativa de CSLL no montante de R\$ 1.783.289 (R\$ 1.662.943, em 31 de dezembro de 2024) e, no consolidado, o montante é de R\$ 6.185.511 (R\$ 5.879.539, em 31 de dezembro de 2024), não sujeitos a prazo prescricional.

Notas Explicativas

7.2. Conciliação da taxa efetiva

A reconciliação entre a despesa de Imposto de Renda e Contribuição Social pelas alíquotas nominal e efetiva está demonstrada a seguir:

	Controladora			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2024 a 30/06/2024
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	9.539	105.263	(14.689)	49.847
Alíquota fiscal combinada	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%
IRPJ e CSLL calculados pela alíquota fiscal combinada	(3.243)	(35.789)	4.994	(16.948)
Ajustes ao resultado:				
Equivalência patrimonial	26.396	83.700	15.799	57.693
Créditos tributários não constituídos (b)	(21.545)	(40.918)	(24.183)	(46.953)
Outras adições e exclusões	(1.608)	(6.993)	3.390	6.208
IRPJ e CSLL calculados	-	-	-	-
Alíquota efetiva de IRPJ e CSLL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

	Consolidado			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2024 a 30/06/2024
Lucro antes dos tributos sobre o lucro	39.768	173.218	3.916	100.884
Alíquota fiscal combinada	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%
IRPJ e CSLL calculados pela alíquota fiscal combinada	(13.521)	(58.894)	(1.331)	(34.301)
Ajustes ao resultado:				
Equivalência patrimonial	(545)	(897)	(399)	(3.219)
Incentivo fiscal - PROUNI (a)	59.676	150.378	22.840	98.648
Créditos tributários não constituídos (b)	(61.933)	(114.033)	(93.701)	(150.890)
Outras adições e exclusões	13.479	27.355	72.980	90.709
IRPJ e CSLL calculados	(2.844)	3.909	389	947
IRPJ e CSLL correntes no resultado do período	(1.572)	(2.331)	(508)	(1.086)
IRPJ e CSLL diferidos no resultado do período	(1.272)	6.240	897	2.033
Ativo	(2.383)	6.014	139	2.003
Passivo	1.111	226	758	30
Alíquota efetiva de IRPJ e CSLL	7,15%	-2,26%	-9,93%	-0,94%

- (a) Refere-se ao benefício das isenções fiscais do Imposto de Renda, Contribuição Social, COFINS e PIS, em cumprimento ao disposto pela legislação do PROUNI. Essa isenção refere-se somente ao lucro e receita das atividades de ensino superior provenientes de cursos de graduação, e é renovada semestralmente por meio da assinatura digital de termo de adesão junto ao MEC.
- (b) Tais créditos não constituídos referem-se a diversas diferenças temporárias (por exemplo perdas estimadas, provisão para riscos, entre outros) e prejuízo fiscal sobre as quais não foram constituídos créditos tributários tendo em vista a não existência de expectativa de sua realização.

Notas Explicativas

8. INVESTIMENTOS

As principais informações financeiras das controladas diretas, coligadas, controladas em conjunto, e demais investimentos estão demonstradas a seguir:

30/06/2025							
Controladas com participação direta e demais investimentos							
Participação direta no patrimônio líquido	Total de ativos	Total dos Passivos	(-) Demais participações (i)	Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	(-) Resultado de demais participações (i)	Resultado do período	
VC Network (ii)	45%	4.675.989	191	2.845.466	1.830.332	344.769	109.277
Inspirali Brasil	74%	3.926.159	2.055.246	486.542	1.384.371	51.549	146.674
Rede	100%	593.415	178.291	-	415.124	-	(15.917)
NS Educação	100%	427.791	1.369	-	426.422	-	9.378
Vivae	50%	19.144	4.180	7.482	7.482	(1.075)	(1.075)
LCB	50%	15.249	26.809	(5.780)	(5.780)	(1.566)	(1.566)
Gama Academy	100%	2.611	31.802	-	(29.191)	-	(593)
Ânima Venture (iii)	-	-	-	-	20.151	-	-
Ágio	-	-	-	-	34.172	-	-
Community (iv)	50%	-	-	15.000	15.000	-	-
				4.098.083			246.178
				Investimentos	4.133.054		
				Provisão para perdas em investimentos	(34.971)		

- (i) Refere-se a participações em entidades controladas em conjunto e participação de acionistas não controladores.
- (ii) Refere-se à participação direta, de 45%, da Companhia no capital social da VC Network, referente às ações preferenciais que dão direito ao resultado líquido das operações não oriundas dos cursos de Medicina.
- (iii) O Ânima Venture é um fundo exclusivo de venture capital da Ânima, para investimentos em *startups* do ecossistema educacional, incluindo *edtechs* e empresas que desenvolvem soluções ágeis e transformacionais, com horizonte de 10 anos a partir da sua constituição. O investimento neste fundo está registrado pelo custo histórico dos aportes.
- (iv) Em 11 de junho de 2025, a Companhia investiu R\$ 15.000 na Community, mediante capitalização de AFAC, passando a deter 50% do capital social (nota explicativa 2.3). O investimento está alinhado à estratégia de expansão nos segmentos de educação além do ensino superior, focado na chamada “economia criativa”.

Seguem abaixo as controladas que possuem participação de acionistas não controladores:

30/06/2025							
Participação no patrimônio líquido	Total de ativos	Total de passivos	(-) Participação de acionistas não controladores	Patrimônio líquido	(-) Resultado de acionistas não controladores	Resultado do período	
UniFG	55%	212.833	123.344	40.270	49.219	10.564	12.912
FASEH	74%	218.399	41.326	46.466	130.607	9.751	27.406
Inspirali Brasil	74%	3.926.159	2.055.246	486.542	1.384.371	51.549	146.674
				573.278		71.864	

Notas Explicativas

Movimentação dos saldos no período:

	Controladora						
	Saldo em 31/12/2024	Aumento de capital	Resultado de equivalência patrimonial	Reserva de capital	Distribuição de dividendos	Amortização de ações (i)	Redução de Capital
Ativo							
Inspirali Brasil	1.238.162	-	146.674	(465)	-	-	-
VC Network	1.744.744	-	109.277	-	-	(23.689)	-
Rede	417.971	13.070	(15.917)	-	-	-	-
NS Educação	453.501	3.337	9.378	-	(17.219)	-	(22.575)
Vivae	5.189	3.368	(1.075)	-	-	-	-
Ânima Venture	15.651	4.500	-	-	-	-	-
Community	-	15.000	-	-	-	-	-
Ágio	34.172	-	-	-	-	-	-
	3.909.390	39.275	248.337	(465)	(17.219)	(23.689)	(22.575)
							4.133.054
(Passivo)							
LCB	(4.214)	-	(1.566)	-	-	-	-
Gama Academy	(28.598)	-	(593)	-	-	-	-
	(32.812)	-	(2.159)	-	-	-	-
Total	3.876.578	39.275	246.178	(465)	(17.219)	(23.689)	(22.575)
							4.098.083

	Controladora						
	Saldo em 31/12/2023	Aumento de capital	Resultado de equivalência patrimonial	Reserva de capital	Amortização de ações (i)	Aquisição	Mudança de participação (ii)
Ativo							
Inspirali Brasil	1.204.721	-	98.568	(929)	-	-	(15.669)
VC Network	1.809.970	-	75.083	-	(105.000)	-	-
Rede	316.523	88.474	(7.532)	-	-	-	-
NS Educação	473.750	10.583	13.363	-	-	-	-
Vivae	13.117	-	(6.438)	-	-	-	-
Ânima Venture	11.601	2.050	-	-	-	-	-
Ágio	34.172	-	-	-	-	-	-
	3.863.854	101.107	173.044	(929)	(105.000)	-	(15.669)
							4.016.407
(Passivo)							
LCB	(1.561)	-	(1.841)	-	-	-	-
Gama Academy	(10.934)	-	(1.516)	-	-	(13.619)	-
	(12.495)	-	(3.357)	-	-	(13.619)	-
Total	3.851.359	101.107	169.687	(929)	(105.000)	(13.619)	(15.669)
							3.986.936

- (i) Durante o período findo em 30 de junho de 2025 foram aprovados, em assembleias gerais extraordinárias da controlada VC Network, a utilização de reservas para amortização parcial de 303.093 ações preferenciais da VC Network, no valor de R\$ 23.689 (1.377.854 ações preferenciais da VC Network, no valor de R\$ 105.000 no período findo em 30 de junho de 2024). A amortização das ações representa a transferência, pela VC Network, do saldo positivo de caixa gerado pelas operações não relacionadas à medicina que são atribuíveis às ações preferenciais detidas pela acionista Anima Holding. As amortizações ocorreram sem redução do capital social da controlada. As ações amortizadas foram substituídas por ações de fruição que persistirão com os mesmos direitos conferidos às ações preferencias não amortizadas, inclusive ao que tange ao direito a dividendos.
- (ii) Efeito decorrente da redução de 0,99% na participação da Companhia no capital social da Inspirali no período findo em período findo em 30 de junho de 2024.

Notas Explicativas

9. IMOBILIZADO

Controladora					
30/06/2025					
	Taxas anuais de depreciação	Custo de aquisição	Depreciação acumulada	Imobilizado líquido	Imobilizado líquido
Computadores e periféricos	20%	10.463	(7.813)	2.650	1.230
Benfeitorias em imóveis de terceiros	10%	6.343	(4.741)	1.602	1.887
Móveis e utensílios	10%	1.983	(1.636)	347	418
Máquinas e equipamentos	10%	1.078	(836)	242	284
Outros	10% e 20%	672	(621)	51	62
Total		20.539	(15.647)	4.892	3.881

Consolidado					
30/06/2025					
	Taxas anuais de depreciação	Custo de aquisição	Depreciação acumulada	Imobilizado líquido	Imobilizado líquido
Computadores e periféricos	20%	229.404	(210.610)	18.794	18.836
Benfeitorias em imóveis de terceiros	3,17% a 10%	677.787	(436.524)	241.263	243.740
Móveis e utensílios	10%	198.731	(170.128)	28.603	30.777
Máquinas e equipamentos	10%	186.858	(160.872)	25.986	26.697
Edificações	2,5% a 4%	105.995	(43.175)	62.820	64.931
Terrenos		31.975	-	31.975	31.975
Biblioteca e videoteca	10%	144.357	(135.624)	8.733	10.820
Imobilizado em andamento		9.807	-	9.807	5.561
Equipamentos de laboratório	10%	234.406	(152.934)	81.472	78.305
Outros	10% e 20%	40.174	(37.697)	2.477	3.323
Total		1.859.494	(1.347.564)	511.930	514.965

As movimentações do ativo imobilizado da controladora e do consolidado estão demonstradas a seguir:

Controladora				
	Saldo líquido em 31/12/2024	Adições	Depreciações	Saldo líquido em 30/06/2025
Computadores e periféricos	1.230	1.806	(386)	2.650
Benfeitorias em imóveis de terceiros	1.887	-	(285)	1.602
Móveis e utensílios	418	-	(71)	347
Máquinas e equipamentos	284	-	(42)	242
Outros	62	1	(12)	51
Total	3.881	1.807	(796)	4.892

	Controladora					Saldo líquido em 30/06/2024
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Baixas	Depreciações	Reclassificações/ Transferências	
Computadores e periféricos	1.421	52	(237)	(282)	95	1.049
Benfeitorias em imóveis de terceiros	2.538	-	-	(366)	3	2.175
Móveis e utensílios	570	-	-	(79)	-	491
Máquinas e equipamentos	372	-	-	(45)	-	327
Imobilizado em andamento	4	56	(1)	-	(59)	-
Outros	86	40	-	(13)	(39)	74
Total	4.991	148	(238)	(785)	-	4.116

Notas Explicativas

	Consolidado					Saldo líquido em 30/06/2025
	Saldo líquido em 31/12/2024	Adições	Baixas	Depreciações	Reclassificações/ Transferências (i)	
Computadores e periféricos	18.836	3.845	-	(3.490)	(397)	18.794
Benfeitorias em imóveis de terceiros	243.740	19.718	(872)	(28.772)	7.449	241.263
Móveis e utensílios	30.777	1.417	-	(4.113)	522	28.603
Máquinas e equipamentos	26.697	2.357	(1)	(3.073)	6	25.986
Edificações	64.931	-	-	(2.111)	-	62.820
Terrenos	31.975	-	-	-	-	31.975
Biblioteca e videoteca	10.820	9	-	(2.096)	-	8.733
Imobilizado em andamento	5.561	12.227	(223)	-	(7.758)	9.807
Equipamentos de laboratório	78.305	10.652	(38)	(7.137)	(310)	81.472
Outros	3.323	293	(329)	(719)	(91)	2.477
Total	514.965	50.518	(1.463)	(51.511)	(579)	511.930

	Consolidado						Saldo líquido em 30/06/2024
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Baixas	Depreciações	Reclassificações/ Transferências	Combinação de Negócio	
Computadores e periféricos	20.522	935	(982)	(4.664)	2.665	4	18.480
Benfeitorias em imóveis de terceiros	254.106	3.156	(254)	(32.529)	26.345	-	250.824
Móveis e utensílios	36.297	165	(146)	(5.092)	2.143	6	33.373
Máquinas e equipamentos	22.442	174	(27)	(3.251)	1.854	52	21.244
Edificações	69.559	-	(796)	(1.713)	-	-	67.050
Terrenos	32.092	-	(117)	-	-	-	31.975
Biblioteca e videoteca	16.474	-	(96)	(3.160)	4	-	13.222
Imobilizado em andamento	21.552	22.162	(253)	-	(37.702)	-	5.759
Equipamentos de laboratório	75.065	996	(1.095)	(8.477)	8.520	-	75.009
Outros	4.398	4.883	(852)	(999)	(3.829)	-	3.601
Total	552.507	32.471	(4.618)	(59.885)	-	62	520.537

- (i) No período findo em 30 de junho de 2025, o valor líquido de R\$ 579 refere-se à reclassificação de saldo anteriormente registrado no ativo imobilizado para o ativo intangível, com o objetivo de refletir adequadamente a natureza do bem e assegurar a correta apresentação contábil.

9.1. Ativos cedidos em garantia

A Companhia e suas controladas possuem parte de seus ativos imobilizados dada em garantia de processos judiciais. Foram oneradas algumas edificações do Grupo com valor contábil de R\$ 9.132 em 30 de junho de 2025 (R\$ 8.999, em 31 de dezembro de 2024).

Notas Explicativas

10. DIREITO DE USO DE ARRENDAMENTOS E ARRENDAMENTOS A PAGAR

A seguir estão apresentadas as movimentações para o período findo em 30 de junho de 2025 e período comparativo:

	Consolidado		
	Ativo	Passivo	Resultado
Saldo em 31/12/2024	953.091	1.188.726	-
Adição e remensuração	98.940	98.940	-
Baixa	(4.424)	(5.561)	1.137
Pagamento	-	(141.916)	-
Amortização	(79.072)	-	(79.072)
Despesa financeira	-	71.664	(71.664)
Pagamento de multas	-	(5.849)	-
Saldo em 30/06/2025	968.535	1.206.004	(149.599)
Circulante	-	129.759	
Não Circulante	968.535	1.076.245	

	Consolidado		
	Ativo	Passivo	Resultado
Saldo em 31/12/2023	1.073.872	1.303.966	-
Adição e remensuração	12.115	12.115	-
Baixa	(8.852)	(10.460)	1.608
Pagamento	-	(138.387)	-
Amortização	(75.674)	-	(75.674)
Despesa financeira	-	72.710	(72.710)
Pagamento de multas	-	(5.146)	-
Despesa com multa	-	1.528	(1.528)
Saldo em 30/06/2024	1.001.461	1.236.326	(148.304)
Circulante	-	143.248	
Não Circulante	1.001.461	1.093.078	

Para o período findo em 30 de junho de 2025, os montantes registrados no passivo não circulante apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Consolidado
	30/06/2025
2026	60.890
2027	116.464
2028	104.986
2029	89.508
Após 2029	704.397
Total	1.076.245

No sentido de assegurar a qualidade das informações prestadas nos seus relatórios financeiros, bem como a plena observância dos princípios gerais a serem aplicados quando do uso de técnicas de fluxo de caixa descontado para fins de mensuração contábil, o Grupo apresenta abaixo quadro comparativo com os saldos do passivo de arrendamento, do direito de uso, da despesa financeira e da despesa de depreciação do período, projetando a inflação de 5,20% ao ano para 2025, 4,50% para 2026, 4,00% para 2027 e 3,78% para os anos posteriores a 2027, conforme boletim Focus publicado em 27 de junho de 2025.

Notas Explicativas

Apresentamos na coluna “Com inflação” comparado com os montantes registrados, na coluna “Sem inflação”.

	30/06/2025		
	Consolidado		
	Sem inflação	Com inflação	% Variação
Direito de uso líquido	968.535	994.356	2,67%
Passivo de arrendamento	1.206.004	1.236.223	2,51%
Despesa de amortização	(79.072)	(81.078)	2,54%
Despesa financeira	(71.664)	(72.610)	1,32%

Pode-se verificar que a mensuração feita pelo valor presente das parcelas esperadas, acrescidas da inflação futura projetada, não produz efeitos líquidos significativos em relação ao patrimônio do Grupo.

11. INTANGÍVEL

		Controladora			
		30/06/2025			31/12/2024
	Taxas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Intangível líquido	Intangível líquido
Intangíveis reconhecidos pelo custo					
Softwares	20%	274.003	(191.213)	82.790	84.130
Desenvolvimento de conteúdo EAD	33%	73.163	(50.785)	22.378	21.631
Intangível em desenvolvimento		2.164	-	2.164	2.490
Direitos Autorais	20%	7.416	(6.101)	1.315	2.057
Subtotal		356.746	(248.099)	108.647	110.308
Total do Intangível		356.746	(248.099)	108.647	110.308

		Consolidado			
		30/06/2025			31/12/2024
		Taxas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Intangível líquido
Intangíveis em combinações de negócios					
Ágio		3.262.494	-	3.262.494	3.263.482
Marcas	3,33%	585.447	(84.446)	501.001	510.752
Licença		1.384.611	-	1.384.611	1.384.611
Carteira de clientes	20% a 22%	596.485	(561.703)	34.782	62.399
Acordo de Não competição	12%	2.098	(2.098)	-	21
Polos EAD		119.343	-	119.343	119.343
Tecnologia	20%	21.240	(9.024)	12.216	13.114
Subtotal		5.971.718	(657.271)	5.314.447	5.353.722
Intangíveis reconhecidos pelo custo					
Softwares	20%	496.184	(342.120)	154.064	155.904
Desenvolvimento de conteúdo EAD	33%	202.512	(155.029)	47.483	43.560
Credenciamento MEC	33%	26.414	(21.449)	4.965	5.015
Intangível em desenvolvimento		4.838	-	4.838	6.403
Direitos Autorais	33%	8.132	(6.237)	1.895	2.390
Subtotal		738.080	(524.835)	213.245	213.272
Total do Intangível		6.709.798	(1.182.106)	5.527.692	5.566.994

Notas Explicativas

A movimentação da controladora é:

Controladora						
	Saldo líquido em 31/12/2024	Adições	Baixas	Reclassificações/Transferências	Amortização	Saldo líquido em 30/06/2025
Intangíveis reconhecidos pelo custo						
Softwares	84.130	21.006	(114)	(67)	(22.165)	82.790
Desenvolvimento de conteúdo EAD	21.631	1.008	-	8.427	(8.688)	22.378
Intangível em desenvolvimento	2.490	8.034	-	(8.360)	-	2.164
Direitos Autorais	2.057	-	-	-	(742)	1.315
Subtotal	110.308	30.048	(114)	-	(31.595)	108.647
Total do Intangível	110.308	30.048	(114)	-	(31.595)	108.647

Controladora					
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Reclassificações/Transferências	Amortização	Saldo líquido em 30/06/2024
Intangíveis reconhecidos pelo custo					
Softwares	91.164	12.783	6.196	(21.337)	88.806
Desenvolvimento de conteúdo EAD	23.923	3.991	-	(7.873)	20.041
Intangível em desenvolvimento	-	9.492	(6.196)	-	3.296
Direitos Autorais	3.189	319	-	(710)	2.798
Subtotal	118.276	26.585	-	(29.920)	114.941
Total do Intangível	118.276	26.585	-	(29.920)	114.941

A movimentação consolidada é:

	Consolidado						
	Saldo líquido em 31/12/2024	Adições	Baixas	Reclassificações/Transferências (i)	Amortização	Combinação de negócios (ii)	Saldo líquido em 30/06/2025
Intangíveis em combinações de negócios							
Ágio	3.263.482	-	-	-	-	(988)	3.262.494
Marcas	510.752	-	-	-	(9.751)	-	501.001
Licença	1.384.611	-	-	-	-	-	1.384.611
Carteira de clientes	62.399	-	-	-	(27.889)	272	34.782
Acordo de Não competição	21	-	-	-	(21)	-	-
Polos EAD	119.343	-	-	-	-	-	119.343
Tecnologia	13.114	-	-	-	(2.124)	1.226	12.216
Subtotal	5.353.722	-	-	-	(39.785)	510	5.314.447
Intangíveis reconhecidos pelo custo							
Softwares	155.904	28.929	(114)	(1.558)	(29.097)	-	154.064
Desenvolvimento de conteúdo EAD	43.560	2.466	-	18.352	(16.895)	-	47.483
Credenciamento MEC	5.015	1.762	-	(244)	(1.568)	-	4.965
Intangível em desenvolvimento	6.403	14.406	-	(15.971)	-	-	4.838
Direitos Autorais	2.390	294	-	-	(789)	-	1.895
Subtotal	213.272	47.857	(114)	579	(48.349)	-	213.245
Total do Intangível	5.566.994	47.857	(114)	579	(88.134)	510	5.527.692

- (i) No período findo em período findo em 30 de junho de 2024, o valor líquido de R\$ 579 refere-se à reclassificação de saldo anteriormente registrado no ativo imobilizado para o ativo intangível, com o objetivo de refletir adequadamente a natureza do bem e assegurar a correta apresentação contábil (nota explicativa 9).
- (ii) Esses valores referem-se à alocação do preço de compra da EMR, realizada dentro do período de mensuração previsto pela norma contábil aplicável (CPC 15 / IFRS 3), com base em informações obtidas após a data da aquisição.

Notas Explicativas

	Consolidado						Saldo líquido em 30/06/2024
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Baixas	Reclassificações/ Transferências	Amortização	Impairment	
Intangíveis em combinações de negócios							
Ágio	3.235.253	-	-	-	-	(516)	3.234.737
Marcas	507.163	-	-	-	(9.377)	-	497.786
Licença	1.384.611	-	-	-	-	-	1.384.611
Carteira de clientes	152.430	-	-	-	(62.215)	-	90.215
Acordo de Não competição	246	-	-	-	(123)	-	123
Polos EAD	119.343	-	-	-	-	-	119.343
Tecnologia	3.239	-	-	-	(845)	-	2.394
Subtotal	5.402.285	-	-	-	(72.560)	(516)	5.329.209
Intangíveis reconhecidos pelo custo							
Softwares	152.955	18.690	-	8.613	(29.298)	-	150.960
Desenvolvimento de conteúdo EAD	55.332	5.369	-	-	(19.853)	-	40.848
Credenciamento MEC	5.178	1.527	-	52	(1.719)	-	5.038
Cessão de Uso/Know-How	43	1	-	-	(29)	-	15
Intangível em desenvolvimento	5.240	16.213	-	(8.665)	-	-	12.788
Direitos Autorais	3.190	323	-	-	(710)	-	2.803
Subtotal	221.938	42.123	-	-	(51.609)	-	212.452
Total do Intangível	5.624.223	42.123	-	-	(124.169)	(516)	5.541.661

11.1. Cronograma de amortização

Como informação suplementar, a tabela a seguir apresenta o cronograma de amortização dos ativos intangíveis reconhecidos em combinações de negócio:

Categoria	Consolidado					
	Saldo líquido em 30/06/2025	Amortização em 2025 (6 meses)	Amortização em 2026	Amortização em 2027	Amortização em 2028	Amortização após 2028
Marcas	501.001	10.009	20.017	20.017	20.017	430.941
Carteira de clientes	34.782	19.034	15.748	-	-	-
Tecnologia	12.216	1.983	2.558	2.558	2.558	2.559
Total amortizável	547.999	31.026	38.323	22.575	22.575	433.500
Ágio, Licença e Polos EAD	4.766.448	-	-	-	-	-
Intangíveis em combinações de negócios	5.314.447	31.026	38.323	22.575	22.575	433.500

11.2. Teste ao valor recuperável de ativos (impairment)

Os ativos intangíveis com vida útil indefinida relativos ao ágio, polos EAD e às licenças foram alocados às Unidades Geradoras de Caixa (“UGCs”) para fins de teste anual de redução ao valor recuperável.

A Companhia realiza anualmente teste para redução ao valor recuperável, ou, com maior frequência, se eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem redução nas condições de recuperabilidade dos ativos. O teste ao valor recuperável de ativos foi realizado para todas as UGCs no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e as principais premissas foram divulgadas nas demonstrações financeiras dessa data. Para o período findo em 30 de junho de 2025, não houve indicativo de que o valor contábil exceda o valor recuperável dos ativos.

Notas Explicativas

12. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

Contrato	Valor captado	Indexador	Taxa média de juros (anual)	Data de início	Data final	Forma de pagamento	Indicadores financeiros (covenants)	Controladora		Consolidado	
								30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Debêntures Ânima 4ª emissão - série 1	600.000	CDI	1,65%	28/12/2022	13/12/2027	Juros mensais e principal em dezembro de 2027	Medidos semestralmente a partir de dez/23: - Dívida líquida / EBITDA ajustado proforma =< 3,0 (até mar/24 =< 3,5) - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras => 1,3	596.954	594.616	596.954	594.616
Debêntures Ânima 4ª emissão - série 2	200.000	IPCA	8,05%	28/12/2022	13/12/2029	Juros mensais e principal em dezembro de 2028 e 2029	Medidos semestralmente a partir de dez/23: - Dívida líquida / EBITDA ajustado proforma =< 3,0 (até mar/24 =< 3,5) - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras => 1,3	198.678	187.869	198.678	187.869
Debêntures Ânima 5ª emissão - série única	200.000	CDI	1,92%	22/05/2024	15/05/2029	Juros semestrais e principal anualmente a partir de maio de 2026.	Medidos semestralmente a partir de jun/24: - Dívida líquida / EBITDA ajustado proforma =< 3,0 (até jun/24 =< 3,5) - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras => 1,3	203.450	202.494	203.450	202.494
Debêntures Ânima 6ª emissão - série única	360.000	CDI	1,92%	20/08/2024	16/08/2029	Juros semestrais e principal anualmente a partir de agosto de 2026.	Medidos semestralmente a partir de dez/24: - Dívida líquida / EBITDA ajustado proforma =< 3,0 - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras => 1,3	378.549	375.130	378.549	375.130
Debêntures Ânima 7ª emissão - série única (a)	150.000	CDI	1,60%	21/05/2025	14/11/2029	Juros semestrais e principal em 2 parcelas (maio 2028 e novembro 2029).	Medidos semestralmente a partir de jun/25: - Dívida líquida / EBITDA ajustado proforma =< 3,0 - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras => 1,3	151.002	-	151.002	-
Debêntures Inspirali Brasil 2ª emissão	2.000.000	CDI	1,65%	27/05/2024	15/05/2029	Juros semestrais e principal anualmente a partir de maio de 2027.	Medidos semestralmente a partir de dez/24: - Dívida líquida / EBITDA ajustado proforma <3,5 - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras > 1,3	-	-	2.032.452	2.022.747
IFC (moeda estrangeira-USD)	242.321	SOFR	2,43%	10/07/2020	15/03/2028	1ª parcela de juros semestral em outubro de 2020 Principal semestral a partir de março de 2023	Medidos trimestralmente: - Liquidez corrente >= 1,20 - Dívida financeira líquida/EBITDA ajustado < 3 - EBITDA ajustado/Despesa financeira líquida >= 1,30	129.712	162.544	129.712	162.544

Notas Explicativas

								Controladora		Consolidado	
Contrato	Valor captado	Indexador	Taxa média de juros (anual)	Data de início	Data final	Forma de pagamento	Indicadores financeiros (covenants)	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Banco ABC 3	140.000	CDI	1,75%	30/09/2024	27/09/2027	Juros trimestrais a partir de dezembro de 2024 e principal trimestralmente a partir de dezembro de 2025.	Medidos semestralmente: - Dívida líquida / EBITDA ajustado proforma a partir de dez/24 =< 3,5 a partir de jun/25 =< 3,0	139.002	138.894	139.002	138.894
Banco do Brasil - Capital de Giro 1	100.000	CDI	1,65%	28/06/2023	25/09/2029	Juros semestrais a partir de março de 2025 e principal semestral a partir de março de 2027	- Medidos anualmente: Dívida financeira líquida/EBITDA ajustado < 3,5, a partir de dezembro de 2023.	90.275	89.004	90.275	89.004
Banco do Brasil - Capital de Giro 2	100.000	CDI	1,65%	27/04/2023	28/09/2029	Juros semestrais a partir de março de 2025 e principal semestral a partir de março de 2027	Não aplicável	83.923	82.889	83.923	82.889
Banco do Brasil - Capital de Giro 3	98.000	CDI	1,65%	04/07/2023	25/09/2029	Juros semestrais a partir de março de 2025 e principal semestral a partir de março de 2027	- Medidos anualmente: Dívida financeira líquida/EBITDA ajustado < 3,5, a partir de dezembro de 2023.	91.484	90.194	91.484	90.194
Banco do Brasil - Capital de Giro Rede	262.143	CDI	1,65%	25/06/2021	25/09/2028	Juros semestrais a partir de março de 2025 e principal semestral a partir de março de 2027	Medidos anualmente: Dívida financeira líquida/EBITDA < 3,5, a partir de junho de 2024.	-	-	128.581	126.692
Outros	105.897	-	2,30% a 9,55%	Diversas	Último em 28/03/2027	-	Medidos Semestralmente: Dívida líquida/EBITDA < 3,5	36.720	47.447	37.061	47.993
Total Empréstimos								2.099.749	1.971.081	4.261.123	4.121.066
Passivo Circulante								200.098	116.123	241.335	146.947
Passivo Não Circulante								1.899.651	1.854.958	4.019.788	3.974.119

Notas Explicativas

- (a) Em conformidade com as iniciativas de gestão do endividamento, em 8 de maio de 2025 o Conselho de Administração da Companhia aprovou a 7ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia fidejussória adicional, em série única, no montante total de R\$150.000.

Em relação aos covenants mencionados acima, não foram identificados descumprimentos para o período findo 30 de junho de 2025. No período findo em 31 de março de 2025, a Companhia e o IFC acordaram novos índices que se encontram refletidos na tabela apresentada acima.

Não houve alterações sobre as principais condições e garantias estabelecidas em contratos, para o período findo em 30 de junho de 2025, quando comparadas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 30 de junho de 2025 e em 31 de dezembro de 2024 apresentam o seguinte cronograma de vencimento:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025		30/06/2025	
	Valor contábil	Valor nominal	Valor contábil	Valor nominal
2026	147.539	309.697	146.712	482.664
2027	918.912	1.206.755	1.646.303	2.217.662
2028	440.243	611.871	1.167.642	1.509.528
2029	392.957	452.419	1.059.131	1.171.081
Total	1.899.651	2.580.742	4.019.788	5.380.935

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2024		31/12/2024	
	Valor contábil	Valor nominal	Valor contábil (i)	Valor nominal
2026	247.413	522.213	245.637	805.390
2027	921.107	1.156.424	1.648.472	2.121.845
2028	362.308	523.867	1.089.707	1.394.317
Após 2028	324.130	362.948	990.303	1.073.229
Total	1.854.958	2.565.452	3.974.119	5.394.781

- (i) A Companhia realizou a correção da informação comparativa referente ao cronograma de vencimentos de suas debêntures. O montante de R\$ 600.000, relativo à primeira série da 4ª emissão, com vencimento em dezembro de 2027, havia sido indevidamente apresentado na demonstração financeira de 31 de dezembro de 2024 com vencimento no exercício de 2028. Este ajuste não impacta os saldos totais dos passivos circulante e não circulante reportados no balanço patrimonial, uma vez que a natureza da obrigação como não circulante permanece inalterada.

Notas Explicativas

As movimentações dos saldos no período são como segue:

Controladora e consolidado									
	31/12/2024	Adição	Amortizações	Juros pagos	Juros incorridos	Custos s/ empréstimos	Ajuste MTM	Variação cambial	30/06/2025
Controladora									
Debêntures Ânima 4ª emissão - série 1	782.485	-	-	(50.367)	57.541	2.648	3.325	-	795.632
Debêntures Ânima 5ª emissão - série única	202.494	-	-	(13.838)	14.739	55	-	-	203.450
Debêntures Ânima 6ª emissão - série única	375.130	-	-	(23.285)	26.557	147	-	-	378.549
Debêntures Ânima 7ª emissão - série única	-	148.458	-	-	2.480	64	-	-	151.002
Banco ABC 3	138.894	-	-	(10.205)	10.052	261	-	-	139.002
Banco do Brasil - Capital de Giro 1	89.004	-	-	(5.170)	6.329	112	-	-	90.275
Banco do Brasil - Capital de Giro 2	82.889	-	-	(4.969)	5.898	105	-	-	83.923
Banco do Brasil - Capital de Giro 3	90.194	-	-	(5.239)	6.415	114	-	-	91.484
IFC (moeda estrangeira- USD)	162.544	-	(23.218)	(5.816)	4.996	452	10.234	(19.480)	129.712
Outros (controladora)	47.447	-	(10.968)	(2.894)	3.011	124	-	-	36.720
Total - Controladora	1.971.081	148.458	(34.186)	(121.783)	138.018	4.082	13.559	(19.480)	2.099.749
Demais empresas do Grupo									
Debêntures Inspirali Brasil 2ª emissão	2.022.747	-	-	(135.676)	144.641	740	-	-	2.032.452
Banco do Brasil - Capital de Giro Rede	126.692	-	-	(7.374)	9.028	235	-	-	128.581
Outros (outras empresas do Grupo)	546	-	(245)	-	40	-	-	-	341
Total - Demais empresas do Grupo	2.149.985	-	(245)	(143.050)	153.709	975	-	-	2.161.374
Total Consolidado	4.121.066	148.458	(34.431)	(264.833)	291.727	5.057	13.559	(19.480)	4.261.123

	Controladora e consolidado									
	31/12/2023	Combinação de negócio	Adição	Amortizações	Juros pagos	Juros incorridos	Custos s/ empréstimos	Ajuste MTM	Variação cambial	30/06/2024
Controladora										
Debêntures Ânima 2ª emissão - série única	73.810	-	-	(36.359)	(5.194)	4.459	188	-	-	36.904
Debêntures Ânima 4ª emissão - série 1	788.984	-	-	-	(44.012)	48.558	2.648	(11.839)	-	784.339
Debêntures Ânima 5ª emissão - série única	-	-	199.507	-	-	1.409	9	-	-	200.925
IFC	13.154	-	-	(13.433)	(14)	293	-	-	-	-
Banco ABC 1	100.375	-	-	-	(6.887)	6.778	167	-	-	100.433
Banco ABC 2	50.278	-	-	-	(3.479)	3.389	125	-	-	50.313
Banco do Brasil - Capital de Giro 1	99.564	-	-	(12.261)	(6.055)	6.024	87	-	-	87.359
Banco do Brasil - Capital de Giro 2	99.486	-	-	(10.000)	(5.988)	6.026	87	-	-	89.611
Banco do Brasil - Capital de Giro 3	104.566	-	-	(8.000)	(9.281)	6.047	86	-	-	93.418
Santander	10.005	-	50.000	(60.037)	(2.493)	2.525	-	-	-	-
IFC (moeda estrangeira- USD)	174.629	-	-	(19.862)	(7.064)	6.641	452	2.904	23.933	181.633
Outros (controladora)	44.045	-	79.450	(70.966)	(2.267)	2.927	83	-	-	53.272
Total - Controladora	1.558.896	-	328.957	(230.918)	(92.734)	95.076	3.932	(8.935)	23.933	1.678.207
Demais empresas do Grupo										
Debêntures Inspirali Brasil 1ª emissão	2.042.661	-	-	(2.000.000)	(173.380)	102.718	28.001	-	-	-
Debêntures Inspirali Brasil 2ª emissão	-	-	1.992.553	-	1	21.159	237	-	-	2.013.950
Banco do Brasil - Capital de Giro Rede	195.533	-	-	(46.901)	(10.677)	10.581	299	-	-	148.835
Outros (demais empresas do Grupo)	12	1.199	1	(491)	(3)	79	-	-	-	797
Total - Demais empresas do Grupo	2.238.206	1.199	1.992.554	(2.047.392)	(184.059)	134.537	28.537	-	-	2.163.582
Total Consolidado	3.797.102	1.199	2.321.511	(2.278.310)	(276.793)	229.613	32.469	(8.935)	23.933	3.841.789

Notas Explicativas

13. CONTAS A PAGAR POR AQUISIÇÕES

		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024
Índice de Correção			
Earn-outs			
Aquisição da Medroom	INPC	278	239
Aquisição EMR (a)		28.612	27.070
Aquisição MedPós	INPC	1.212	2.264
		30.102	29.573
Parcelamentos			
Aquisição da Faceb	Média INPC, IGPM e IPCA	8.274	7.957
Aquisição do Medroom	INPC	-	745
Aquisição Sociesc	INPC	28.354	29.193
Aquisição da Milton Campos	INPC	13.410	12.890
Aquisição da Fapa (Investida UniRitter)	IGPM	1.455	1.467
Aquisição do IBCMED	CDI	3.141	2.243
Aquisição EMR (a)	CDI	9.856	9.811
		64.490	64.306
Total		94.592	93.879
Passivo Circulante		28.188	29.174
Passivo Não Circulante		66.404	64.705

(a) Em 02 de dezembro de 2024, o IBCMED efetivou a opção de compra da EMR, passando a ser detentora da totalidade do capital social da companhia. O montante global envolvido na Transação será de R\$ 38 milhões, sendo: a) R\$ 25 milhões a serem pagos aos vendedores, referente a aquisição de 100% das quotas da EMR, sendo pagos da seguinte forma: (i) R\$ 15,0 milhões no fechamento da Transação; e (ii) três (03) parcelas anuais de R\$ 3,33 milhões, nos anos de 2025, 2026 e 2027, corrigidas pelo CDI.

Adicionalmente, ficou acordada a possibilidade de pagamento variável (*earn-out*), mediante o atingimento de metas operacionais pré-estabelecidas, aferidas com base no EBITDA e CAPEX a serem auditados dos exercícios sociais de 2026 a 2028.

Seguem, abaixo, quadros com a movimentação das contas a pagar por aquisições e o cronograma de pagamento do saldo classificado no passivo não circulante:

	Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024
Saldo inicial	93.878	93.839
Adições (Baixas)	-	(61)
Ajuste a valor presente	3.138	2.675
Correção monetária	2.272	2.959
Pagamentos	(4.696)	(11.386)
Adições - aquisição de empresas	-	1
Saldo final	94.592	88.027

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
2027	9.058	9.865
2028	4.824	4.201
2029	5.036	4.818
Após 2029	47.486	45.821
	66.404	64.705

Notas Explicativas

14. DEPÓSITOS JUDICIAIS E PROVISÃO PARA RISCOS TRABALHISTAS, TRIBUTÁRIOS E CÍVEIS

14.1. Provisões, líquidas dos correspondentes depósitos judiciais e ativos de indenização

	Provisão para Riscos			
	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Trabalhista (a)	358	517	81.143	152.703
Tributária (b)	-	-	380.274	336.660
Cíveis (c)	-	3	76.833	84.364
	358	520	538.250	573.727
Depósitos Judiciais	(298)	(367)	(153.277)	(157.172)
	60	153	384.973	416.555
[-] Ativos de indenização (i)	-	-	(108.752)	(106.086)
Total	60	153	276.221	310.469

- (i) Refere-se ao valor dos ativos de indenização perante antigos vendedores registrados em conexão com as provisões reconhecidas e que não são de responsabilidade da Ânima.
- (a) As provisões trabalhistas são constituídas tendo por base a análise individual das ações, dos pedidos constantes em cada uma das reclamações, bem como uma análise jurisprudencial atualizada das causas e se referem, principalmente, a questionamentos, nas esferas administrativa e judicial, de iniciativa de funcionários, ex-funcionários, prestadores de serviços ou de autoridades públicas, referentes a horas extras, equiparação salarial, redução salarial, encargos sociais e interpretação sobre as legislações.
- (b) As provisões para riscos de natureza tributária se referem, principalmente, a discussões e interpretações da legislação tributária vigente que estão sendo discutidas nas esferas administrativa e judicial. As principais causas que compõem o passivo estão listadas abaixo:
- (i) **SOCIESC:** Na aquisição da SOCIESC, a Administração assumiu a responsabilidade pela discussão de obrigações tributárias decorrentes do questionamento da imunidade tributária da instituição, objeto de três ações judiciais movidas pela Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN). Na data destas demonstrações financeiras, a Companhia aguarda decisão de mérito sobre os referidos processos. Com base na avaliação dos assessores jurídicos da Companhia, a probabilidade de perda é considerada possível. Em decorrência da combinação de negócios, foi reconhecida, à época da aquisição, uma provisão a valor justo no montante de R\$ 49.100 mil, registrada em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024. Adicionalmente, a SOCIESC mantém uma outra provisão, no montante de R\$ 57.125 mil, referente à diferença apurada na contribuição patronal ao INSS. Essa diferença decorre da interpretação sobre a forma de recolhimento gradual adotada à época, com base na Lei nº 11.096/2005, por instituições que aderiram ao Programa Universidade para Todos (ProUni) e que, posteriormente, alteraram sua natureza jurídica de entidade sem fins lucrativos para entidade com fins lucrativos.

Notas Explicativas

- (ii) **Aquisição do Grupo Laureate:** À época da aquisição do Grupo Laureate, no contexto da combinação de negócios, foram reconhecidas, pelo valor justo, provisões referentes a processos tributários nas esferas municipal e federal com risco de perda possível e remoto. Para o período findo em 30 de junho de 2025 temos R\$ 196.613 (R\$ 206.701 em 31 de dezembro de 2024) ainda provisionados referentes a contingências registradas na aquisição. Do total provisionado, R\$ 69.640 (R\$ 64.389 em 31 de dezembro de 2024) estão cobertos por ativo de indenização reconhecido perante o antigo vendedor, conforme previsto nos contratos de compra e venda das IES que compunham o Grupo Laureate. De acordo com tais instrumentos contratuais, em caso de desfecho desfavorável das ações, as controladas terão direito à respectiva indenização. Na ausência de reembolso direto, os contratos preveem que os valores correspondentes poderão ser compensados por meio de deduções nos aluguéis devidos aos antigos acionistas, relativos a imóveis atualmente arrendados pelas controladas.
- (c) As provisões cíveis estão relacionadas, principalmente, ao processo judicial que solicita indenização ao Centro de Estratégia Operacional Propaganda e Publicidade e Comércio Ltda. pelo uso indevido de software pela Rede Brasileira de Educação à Distância S/C Ltda., do qual APEC e UNIMONTE faziam parte. Em 30 de junho de 2025, a provisão total para essa causa é de R\$53.123 (R\$ 53.602 em 31 de dezembro de 2024), considerando as duas empresas. Caso essa causa seja perdida, parte do valor será ressarcido pelos antigos proprietários da APEC e, outra parte, referente à UNIMONTE, será arcado pela Companhia. Os demais saldos referem-se a processos movidos por alunos e ex-alunos, em relação à discordância de cláusulas de contrato, à cobrança e indenizações, dentre outras.

14.2. Movimentação

A movimentação das provisões da controladora foi como segue:

	31/12/2024	Adição (reversão)	Pagamentos	Reclassificação	Compensação depósitos judiciais	30/06/2025
Trabalhista	517	577	(707)	3	(32)	358
Cíveis	3	11	(11)	(3)	-	-
Total	520	588	(718)	-	(32)	358

	31/12/2023	Adição (reversão)	Pagamentos	30/06/2024
Trabalhista	582	55	(108)	529
Cíveis	-	2	(2)	-
Total	582	57	(110)	529

A movimentação das provisões do consolidado foi como segue:

	31/12/2024	Adição (reversão)	Pagamentos	Atualização	Reclassificação (i)	Compensação depósitos judiciais	Indenizações vendedores	30/06/2025
Trabalhista	152.703	15.790	(25.319)	-	(58.317)	(3.841)	127	81.143
Tributária	336.660	(19.685)	-	3.809	54.923	(439)	5.006	380.274
Cíveis	84.364	14.785	(19.747)	-	3.394	(4.378)	(1.585)	76.833
Total	573.727	10.890	(45.066)	3.809	-	(8.658)	3.548	538.250

Notas Explicativas

- (i) O efeito da reclassificação no período decorre, predominantemente, da transferência da provisão para encargos sociais sobre a folha de pagamento, recolhidos de forma gradual conforme previsto na Lei nº 11.096/2005, da rubrica de contingências trabalhistas para tributárias, por se entender que sua natureza está mais adequadamente relacionada a obrigações de caráter tributário. O valor reclassificado totalizou R\$ 54.896.

	31/12/2023	Adição (reversão)	Adição INSS (i)	Pagamentos	Atualização	Compensação depósitos judiciais	Indenizações vendedores	30/06/2024
Trabalhista	188.911	(5.523)	1.378	(17.887)	-	(2.403)	331	164.807
Tributária	351.144	17.364	-	(1.940)	1.309	-	3.260	371.137
Cíveis	125.515	2.914	-	(8.899)	-	(265)	(16.649)	102.616
Total	665.570	14.755	1.378	(28.726)	1.309	(2.668)	(13.058)	638.560

- (i) Esta provisão refere-se à diferença da cota patronal de INSS recolhida de forma gradual, conforme determinação da Lei 11.096/2005, para as entidades que aderiram ao programa PROUNI e transformaram-se de entidade sem fins lucrativos para com fins lucrativos. O valor foi contabilizado em resultado na rubrica “despesas com pessoal”.

14.3. Perdas possíveis não provisionadas no balanço

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Trabalhistas	188.974	183.004
Tributários (i)	769.320	718.895
Cíveis (ii)	223.659	191.305
	1.181.953	1.093.204
Responsabilidade vendedores	(307.984)	(327.485)
Total	873.969	765.719

- (i) Causas de natureza tributária referem-se, principalmente a: (i) imunidade tributária no âmbito federal (IRPJ e CSLL) e previdenciário (INSS patronal) das entidades UNA, Unimonte e Sociesc no montante de R\$ 259.205; (ii) imunidade tributária no âmbito municipal (ISS e IPTU) da entidades Sociesc e Unicuritiba no montante de R\$ 181.534, sendo, neste caso, R\$ 170.231 de responsabilidade dos vendedores; (iii) débitos relativos à contribuição previdenciária e para fiscais da Sociesc no montante de R\$ 81.122; (iv) cobrança de ISS da FACS no montante de R\$ 64.523; (v) exigência de IRPJ e CSLL decorrente da alienação de um imóvel da Milton Campos no montante de R\$ 54.000, onde este valor é de responsabilidade dos vendedores; (vi) débitos tributários relativos ao recolhimento a menor do ISS, no período de outubro de 2013 a junho de 2017, diante da alegação de que a Ritter descumpriu alguns requisitos do programa UNIPOA relativos à disponibilização de bolsas de estudo ao Município de Porto Alegre, no montante de R\$ 16.435; e (vii) discussões na apuração do Lucro Real em 2019 e 2020 da Brasil Educação no montante de R\$ 22.313.
- (ii) Refere-se, majoritariamente, ao processo de improbidade administrativa relacionado a supostas irregularidades no programa PROJovem, vinculado à SOCIESC, no

Notas Explicativas

montante de R\$ 44.415, e à anulação do convênio firmado entre o Município de Vespasiano e a FASEH para cessão de imóvel, no valor de R\$ 20.437, sendo ambos de responsabilidade dos vendedores. Adicionalmente, está em discussão o processo que trata da cobrança de aluguéis e multa contratual decorrentes da rescisão antecipada com devolução de imóvel, relacionado à APEC, no montante de R\$ 30.925.

Todos os valores apresentados acima referem-se a processos envolvendo riscos de perda classificados pela Administração como possíveis, com base na avaliação dos assessores jurídicos, para os quais não foi constituída provisão. Dessa forma, não foram considerados os processos com prognóstico de perda possível que tenham sido objeto de reconhecimento contábil em decorrência de combinação de negócios. Para alguns desses processos, se houver decisão judicial contra a Companhia ou suas controladas, a responsabilidade é dos vendedores nos termos de cada contrato de compra.

14.4. Depósitos judiciais

Os depósitos judiciais estão apresentados no ativo não circulante e, assim como as provisões para riscos trabalhistas, tributários e cíveis, são atualizados pelos índices oficiais determinados para sua correção.

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Trabalhistas	285	209	53.107	44.150
Tributários	5	152	60.194	69.872
Cíveis	8	6	39.976	43.150
Total	298	367	153.277	157.172

A movimentação dos depósitos judiciais do consolidado foi como segue:

	31/12/2024	Adições (resgates)	Compensação provisão	Atualização (reversão)	30/06/2025
Trabalhistas	44.150	12.453	(5.243)	1.747	53.107
Tributários	69.872	(8.840)	(838)	-	60.194
Cíveis	43.150	(655)	(2.577)	58	39.976
Total	157.172	2.958	(8.658)	1.805	153.277

	31/12/2023	Adições (resgates)	Compensação provisão	Atualização (reversão)	30/06/2024
Trabalhistas	45.746	2.118	(2.403)	(964)	44.497
Tributários	55.598	390	-	857	56.845
Cíveis	48.160	4.649	(265)	181	52.725
Total	149.504	7.157	(2.668)	74	154.067

Notas Explicativas

15. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social subscrito e integralizado, em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 é composto por 403.868.805 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, correspondentes a R\$ 2.569.625, cuja composição é como segue:

	Ações Ordinárias	
	30/06/2025	31/12/2024
Total de ações em circulação	377.703.042	377.703.042
Ações em tesouraria	26.165.763	26.165.763
Total geral de ações	403.868.805	403.868.805

b) Ajuste de avaliação patrimonial

Ágio em transação de capital

Em 16 de fevereiro de 2024, houve redução de 0,99% na participação da Companhia na Inspirali Brasil (nota explicativa 8).

c) Lucro (Prejuízo) por ação

Com base na IAS 33 (equivalente ao CPC 41), a Companhia deve calcular o valor do resultado básico por ação para o lucro ou prejuízo atribuível aos acionistas controladores da Companhia e, se apresentado, o lucro ou prejuízo resultante das operações continuadas atribuíveis a esses titulares de ações ordinárias.

(i) Lucro (Prejuízo) básico e diluído por ação:

O lucro (prejuízo) básico por ação é calculado mediante a divisão do resultado atribuível aos acionistas da Companhia pela quantidade média ponderada de ações ordinárias existentes durante o período, excluindo as ações adquiridas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria, se houver.

O lucro (prejuízo) diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. No período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, os instrumentos patrimoniais que apresentam efeito diluidor na Companhia não impactam os valores do lucro por ação apresentados a seguir, em virtude de sua baixa representatividade em relação ao total de ações emitidas.

	Controladora			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2024 a 30/06/2024
Lucro (prejuízo) líquido do período	9.539	105.263	(14.689)	49.847
Média ponderada de ações ordinárias (em milhares)	377.703	377.703	377.388	377.387
Lucro (prejuízo) básico e diluído por ação ordinária R\$	0,03	0,28	(0,04)	0,13

Notas Explicativas

16. RECEITA LÍQUIDA DE PRODUTOS E SERVIÇOS

	Consolidado			
	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024
	a 30/06/2025	a 30/06/2025	a 30/06/2024	a 30/06/2024
Receita bruta de produtos e serviços	2.122.266	4.194.376	1.949.090	3.873.224
Receita FIES	60.485	121.160	69.209	129.770
Descontos em mensalidades (b)	(1.090.746)	(2.106.262)	(964.575)	(1.887.040)
Impostos sobre faturamento	(40.537)	(80.498)	(39.213)	(76.698)
Comissões (a)	(36.850)	(76.167)	(37.741)	(73.141)
Ajuste a valor presente	(9.278)	(7.147)	232	1.602
Receita líquida	1.005.340	2.045.462	977.002	1.967.717
Reconhecimento de receita				
Reconhecida ao longo do tempo	984.525	2.015.023	962.604	1.947.434
Reconhecida no momento da prestação	20.815	30.439	14.398	20.283
	1.005.340	2.045.462	977.002	1.967.717

(a) Referem-se às comissões retidas pelos financiamentos FIES (FGEDUC, FG-FIES e agente financeiro), Pravalor e pagas aos Polos EAD.

(b) Os descontos em mensalidade estão demonstrados abaixo:

	Consolidado			
	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024
	a 30/06/2025	a 30/06/2025	a 30/06/2024	a 30/06/2024
Bolsas e descontos concedidos	(833.018)	(1.598.661)	(729.894)	(1.417.076)
Gratuidade PROUNI	(168.920)	(329.573)	(146.082)	(295.412)
Convênios com empresas	(17.684)	(40.639)	(15.242)	(28.906)
Devoluções, abatimentos e outros	(71.124)	(137.389)	(73.357)	(145.646)
Total	(1.090.746)	(2.106.262)	(964.575)	(1.887.040)

17. RECEITAS E (DESPESAS) POR NATUREZA

	Controladora			
	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024
	a 30/06/2025	a 30/06/2025	a 30/06/2024 (a)	a 30/06/2024 (a)
Gastos com pessoal	4.895	5.589	(10.349)	(14.732)
Gastos com serviços de terceiros	(1.324)	(2.931)	(199)	(2.047)
Propaganda e publicidade	-	-	57	-
Despesas com depreciação (nota explicativa 9)	(412)	(796)	(348)	(785)
Despesas com amortização (nota explicativa 11)	(15.808)	(31.595)	(15.367)	(29.920)
Manutenção	(14)	(29)	(1)	(20)
Deslocamentos	(351)	(726)	(158)	(535)
Riscos trabalhistas, tributários e cíveis (nota explicativa 14)	(461)	(588)	(43)	(57)
Impostos e taxas	(350)	(588)	(287)	(613)
Perda por impairment	-	-	8	8
Outras receitas (despesas) líquidas	18.696	38.074	17.825	36.412
Total	4.871	6.410	(8.862)	(12.289)
Classificadas como:				
Despesas comerciais	-	-	57	-
Despesas gerais e administrativas	(13.013)	(30.487)	(26.426)	(48.046)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	17.884	36.897	17.507	35.757
	4.871	6.410	(8.862)	(12.289)

Notas Explicativas

	Consolidado			
	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024
	a	a	a	a
	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2024
Gastos com pessoal	(369.048)	(681.638)	(363.771)	(668.778)
Gastos com aluguel e ocupação (a)	(22.105)	(40.730)	(23.007)	(41.313)
Gastos com serviços de terceiros	(85.411)	(158.758)	(82.471)	(153.996)
Propaganda e publicidade	(50.297)	(147.979)	(44.597)	(145.082)
Perdas estimadas (nota explicativa 6)	(41.820)	(95.509)	(60.039)	(112.586)
Despesas com depreciação (nota explicativa 9)	(25.698)	(51.511)	(32.533)	(59.885)
Despesas com amortização (nota explicativa 11)	(43.813)	(88.134)	(59.893)	(124.169)
Despesas com amortização direito de uso (nota explicativa 10)	(39.981)	(79.072)	(37.592)	(75.674)
Manutenção	(14.977)	(29.354)	(15.462)	(25.553)
Deslocamentos	(8.679)	(17.056)	(7.487)	(13.205)
Riscos trabalhistas, tributários e cíveis (nota explicativa 14)	(8.780)	(10.890)	805	(16.064)
Impostos e taxas	(2.199)	(3.973)	(3.752)	(7.659)
Multa para devolução de imóveis (nota explicativa 10)	-	-	(1.528)	(1.528)
Valor justo earn-out	-	-	61	61
Perda por impairment	-	-	(506)	(506)
Outras receitas (despesas) líquidas	(62.257)	(104.920)	(46.012)	(68.104)
Total	(775.065)	(1.509.524)	(777.784)	(1.514.041)
Classificadas como:				
Custo dos produtos e serviços	(409.373)	(748.510)	(368.854)	(685.733)
Despesas comerciais	(50.297)	(147.979)	(44.597)	(145.082)
Perdas estimadas	(41.820)	(95.509)	(60.039)	(112.586)
Despesas gerais e administrativas	(260.743)	(502.744)	(296.343)	(553.735)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(12.832)	(14.782)	(7.951)	(16.905)
	(775.065)	(1.509.524)	(777.784)	(1.514.041)

- (a) Referem-se, principalmente, a gastos com energia elétrica e IPTU, bem como às despesas com aluguéis cujos contratos possuem as características para as isenções prevista na norma contábil IFRS 16.

18. INFORMAÇÕES POR SEGMENTOS DE NEGÓCIOS

	01/01/2025 a 30/06/2025				
	Consolidado				
	Ânima Core	Inspirali Educação Médica	Ensino Digital	Corporativo (i)	Total
Receita líquida	1.108.947	764.313	172.202	-	2.045.462
Custo dos produtos e serviços	(488.115)	(244.764)	(15.631)	-	(748.510)
Lucro bruto	620.832	519.549	156.571	-	1.296.952
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Comerciais	(97.910)	(20.597)	(29.472)	-	(147.979)
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	(49.929)	(16.506)	(29.074)	-	(95.509)
Gerais e administrativas	(122.239)	(155.242)	(36.036)	(189.227)	(502.744)
Resultado de equivalência patrimonial	(2.639)	-	-	-	(2.639)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(2.267)	(10.977)	(437)	(1.101)	(14.782)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	345.848	316.227	61.552	(190.328)	533.299
Receitas financeiras	20.016	72.767	1.834	13.052	107.669
Despesas financeiras	(120.837)	(175.944)	(8)	(170.961)	(467.750)
Resultado financeiro líquido	(100.821)	(103.177)	1.826	(157.909)	(360.081)
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	245.027	213.050	63.378	(348.237)	173.218
IRPJ e CSLL correntes	(1.532)	(799)	-	-	(2.331)
IRPJ e CSLL diferidos	(2.195)	4.068	-	4.367	6.240
Lucro (prejuízo) líquido do período	241.300	216.319	63.378	(343.870)	177.127

Notas Explicativas

01/04/2025 a 30/06/2025					
Consolidado					
	Ânima Core	Inspirali Educação Médica	Ensino Digital	Corporativo (i)	Total
Receita líquida	532.903	377.604	94.833	-	1.005.340
Custo dos produtos e serviços	(266.939)	(134.122)	(8.312)	-	(409.373)
Lucro bruto	265.964	243.482	86.521	-	595.967
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Comerciais	(27.911)	(8.835)	(13.248)	(303)	(50.297)
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	(14.450)	(7.978)	(19.392)	-	(41.820)
Gerais e administrativas	(66.053)	(79.716)	(17.483)	(97.491)	(260.743)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.603)	-	-	-	(1.603)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	38	(11.822)	(470)	(578)	(12.832)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	155.985	135.131	35.928	(98.372)	228.672
Receitas financeiras	8.098	39.122	765	5.907	53.892
Despesas financeiras	(65.066)	(93.856)	(1)	(83.873)	(242.796)
Resultado financeiro líquido	(56.968)	(54.734)	764	(77.966)	(188.904)
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	99.017	80.397	36.692	(176.338)	39.768
IRPJ e CSLL correntes	(1.113)	(459)	-	-	(1.572)
IRPJ e CSLL diferidos	(99)	948	-	(2.121)	(1.272)
Lucro (prejuízo) líquido do período	97.805	80.886	36.692	(178.459)	36.924

01/01/2024 a 30/06/2024					
Consolidado					
	Ânima Core	Inspirali Educação Médica	Ensino Digital	Corporativo (i)	Total
Receita líquida	1.098.078	717.166	152.473	-	1.967.717
Custo dos produtos e serviços	(445.614)	(228.612)	(11.507)	-	(685.733)
Lucro bruto	652.464	488.554	140.966	-	1.281.984
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Comerciais	(95.089)	(11.710)	(38.242)	(41)	(145.082)
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	(75.272)	(18.782)	(18.532)	-	(112.586)
Gerais e administrativas	(135.373)	(167.964)	(40.799)	(209.599)	(553.735)
Resultado de equivalência patrimonial	(9.467)	-	-	-	(9.467)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(2.770)	(3.953)	(560)	(9.622)	(16.905)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	334.493	286.145	42.833	(219.262)	444.209
Receitas financeiras	30.129	35.849	2.061	3.855	71.894
Despesas financeiras	(100.488)	(173.018)	(32)	(141.681)	(415.219)
Resultado financeiro líquido	(70.359)	(137.169)	2.029	(137.826)	(343.325)
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	264.134	148.976	44.862	(357.088)	100.884
IRPJ e CSLL correntes	(555)	(531)	-	-	(1.086)
IRPJ e CSLL diferidos	(3.123)	(303)	-	5.459	2.033
Lucro (prejuízo) líquido do período	260.456	148.142	44.862	(351.629)	101.831

Notas Explicativas

01/04/2024 a 30/06/2024					
Consolidado					
	Ânima Core	Inspirali Educação Médica	Ensino Digital	Corporativo (i)	Total
Receita líquida	531.631	365.054	80.317	-	977.002
Custo dos produtos e serviços	(231.551)	(130.470)	(6.833)	-	(368.854)
Lucro bruto	300.080	234.584	73.484	-	608.148
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Comerciais	(26.990)	(1.490)	(17.550)	1.433	(44.597)
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	(35.862)	(9.298)	(14.879)	-	(60.039)
Gerais e administrativas	(80.843)	(95.774)	(22.442)	(97.284)	(296.343)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.174)	-	-	-	(1.174)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(4.758)	205	(80)	(3.318)	(7.951)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	150.453	128.227	18.533	(99.169)	198.044
Receitas financeiras	14.167	14.393	983	1.454	30.997
Despesas financeiras	(40.783)	(92.727)	102	(91.717)	(225.125)
Resultado financeiro líquido	(26.616)	(78.334)	1.085	(90.263)	(194.128)
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	123.837	49.893	19.618	(189.432)	3.916
IRPJ e CSLL correntes	(235)	(273)	-	-	(508)
IRPJ e CSLL diferidos	(731)	(222)	-	1.850	897
Lucro (prejuízo) líquido do período	122.871	49.398	19.618	(187.582)	4.305

- (i) A parcela corporativa das despesas operacionais se refere, majoritariamente, às atividades relacionadas à governança da Companhia e gestão de toda operação do Grupo, compostas principalmente por gastos com pessoal e com serviços de terceiros.

19. RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

Controladora				
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2024 a 30/06/2024
Receitas financeiras				
Receita com aplicações financeiras	5.981	12.863	925	2.785
Impostos e outras receitas	(200)	(90)	131	231
Total	5.781	12.773	1.056	3.016
Despesas financeiras				
Despesa de juros com empréstimos	(72.927)	(142.141)	(49.897)	(99.593)
Variação cambial passiva/ativa de empréstimos	6.912	19.480	(18.226)	(23.933)
Despesa/Receita com derivativos	(11.905)	(32.963)	18.408	24.661
Perda com derivativo realizado	(135)	(3.264)	(95)	(7.720)
Despesa bancária	(4)	(3)	(228)	(326)
Outras despesas	(688)	(1.207)	(3.314)	(3.656)
Total	(78.747)	(160.098)	(53.352)	(110.567)
Resultado financeiro	(72.966)	(147.325)	(52.296)	(107.551)

Notas Explicativas

	Consolidado			
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/01/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2024 a 30/06/2024
Receitas financeiras				
Receita com aplicações financeiras	43.060	80.533	19.174	45.184
Receita com juros de mensalidades	7.779	19.890	7.569	18.837
Desconto obtido com arrendamento	-	-	38	94
Impostos e outras receitas	3.053	7.246	4.216	7.779
Total	53.892	107.669	30.997	71.894
Despesas financeiras				
Despesa financeira de arrendamento	(35.528)	(71.664)	(35.745)	(72.710)
Despesa de juros com empréstimos	(153.883)	(296.785)	(136.510)	(262.978)
Juros de financiamento Pravalor	(27.530)	(41.254)	(30.503)	(34.614)
Variação cambial passiva/ativa de empréstimos	6.912	19.480	(18.226)	(23.933)
Despesa/Receita com derivativos	(11.905)	(32.963)	18.408	24.661
Perda com derivativo realizado	(135)	(3.264)	(95)	(7.720)
Despesa bancária	(3.244)	(3.932)	(5.421)	(6.586)
Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária com títulos	(1.449)	(4.782)	(1.915)	(4.463)
Outras despesas	(16.034)	(32.586)	(15.118)	(26.876)
Total	(242.796)	(467.750)	(225.125)	(415.219)
Resultado financeiro	(188.904)	(360.081)	(194.128)	(343.325)

Notas Explicativas

20. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

A composição do saldo de partes relacionadas é como segue:

	Controladora						Controladora						
	30/06/2025						31/12/2024						
	Ativo		Passivo			Resultado	Ativo			Passivo			Resultado
	Contas a receber (a)	Créditos	Contas a pagar	Débitos	Dividendos a pagar	Receitas (despesas) financeiras	Contas a receber (a)	Créditos	Dividendos a receber	Contas a pagar	Débitos	Dividendos a pagar	Receitas (despesas) financeiras
Brasil	5.553	-	1.870	-	-	-	6.063	-	-	1.396	-	-	-
IEDUC	3.871	-	-	-	-	-	4.379	-	-	4	-	-	(690)
Sociesc	6.122	-	3.530	-	-	-	6.565	-	-	2.076	-	-	(412)
Unimonte	483	-	1	25.213	-	-	586	-	-	3	25.620	-	-
FACEB	1.461	-	46	-	-	-	1.719	-	-	-	53.778	-	-
Politécnico	-	-	8	-	-	-	-	-	-	-	9.596	-	-
Inspirali Brasil	527	-	1	-	-	-	255	-	60.044	1	-	-	-
HSM Brasil	5.173	-	-	-	-	-	4.233	466	-	52	-	-	-
Inovattus	3.849	-	-	-	-	-	687	-	-	-	-	-	-
AMC	5.680	-	-	-	-	-	6.155	-	-	1	-	-	(82)
ISCP	8.752	-	238	-	-	-	9.227	-	-	5.017	-	-	(82)
ASPEC	3.233	-	-	-	-	-	792	-	-	-	-	-	-
UNIFACS	3.483	-	3.050	-	-	-	4.276	-	-	2.144	-	-	(151)
APEC	3.951	-	-	-	-	-	4.400	-	-	-	-	-	-
SOCEC	3.617	-	-	-	-	-	942	-	-	-	-	-	-
NS Educação	-	-	-	2.519	-	-	-	-	21.372	-	-	-	-
Gama Academy	-	30.714	-	-	-	425	-	29.577	-	-	-	-	677
Instituto Ânima	-	3.187	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	517
Outros	14.085	39	391	-	404	-	10.423	38	-	465	-	20.701	2
Total	69.840	33.940	9.135	27.732	404	425	60.702	30.081	81.416	11.159	88.994	20.701	(221)

	Consolidado				Consolidado					
	30/06/2025				31/12/2024					
	Ativo		Passivo		Ativo		Passivo			Resultado
	Contas a receber (a)	Créditos	Débitos	Dividendos a pagar	Contas a receber (a)	Créditos	Contas a pagar	Débitos	Dividendos a pagar	Receitas (despesas) financeiras
Instituto Ânima	-	3.199	-	-	-	12	-	-	-	517
DNA Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	21.103	-
Outros	438	41	74	4.815	760	41	168	74	20.706	-
Total	438	3.240	74	4.815	760	53	168	74	41.809	517

(a) Refere-se principalmente ao rateio dos gastos da Companhia para suas controladas.

Notas Explicativas

20.1. Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração inclui os diretores estatutários e conselheiros da Companhia.

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Benefícios de curto prazo	8.584	5.693	12.110	8.602

21. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

21.1. Gerenciamento de riscos financeiros:

No curso normal das suas operações, a Companhia e suas controladas estão expostas aos seguintes riscos relacionados aos seus instrumentos financeiros:

- (a) Risco de liquidez – é o risco que a Companhia e suas controladas possuem em uma eventual falta de recursos necessários para liquidar suas obrigações nas datas de vencimento.

A Companhia e suas controladas gerenciam o risco de liquidez mantendo adequadas reservas, linhas de crédito bancárias e linhas de crédito para captação de empréstimos que julguem adequados, através do monitoramento contínuo dos fluxos de caixa previstos e reais, e pela combinação dos perfis de vencimento dos ativos e passivos financeiros.

De acordo com o CPC 40 parágrafo 39, a Companhia deve divulgar uma análise de vencimento dos passivos financeiros remanescentes (principal e juros). Na tabela a seguir são demonstrados tais valores da Companhia e de suas controladas.

	Consolidado			
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Total
Em 30 de junho de 2025:				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	835.051	1.648.655	3.741.025	6.224.731
Fornecedores	203.414	-	-	203.414
Contas a pagar por aquisições	29.161	22.962	68.167	120.290
Arrendamentos a pagar	129.759	177.354	898.891	1.206.004
Derivativos	11.530	6.102	15.036	32.668
Em 31 de dezembro de 2024:				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	625.499	805.390	4.589.391	6.020.280
Fornecedores	210.396	-	-	210.396
Contas a pagar por aquisições	30.034	15.297	77.383	122.714
Arrendamentos a pagar	141.427	94.351	952.948	1.188.726
Derivativos	1.658	1.088	10.518	13.264

- (b) Risco de crédito – É o risco que a Companhia e suas controladas possuem em relação ao não cumprimento pela contraparte de uma obrigação em relação a um

Notas Explicativas

instrumento financeiro ou contrato de cliente, ocasionando perdas financeiras. A Companhia constitui perda estimada considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais perdas.

- (i) Contas a receber: A Companhia e suas controladas pautaram suas políticas comerciais aos níveis de risco de crédito a que estão dispostas a se sujeitar no curso de seus negócios, limitados às regras do Governo Federal (Lei nº 9.870/99, que dispõe sobre o valor total das anuidades escolares). A matrícula para o período letivo seguinte é usualmente bloqueada sempre que o aluno fica inadimplente com a instituição, fazendo com que o aluno negocie seus débitos. A diversificação de sua carteira de recebíveis e a seletividade de seus alunos, assim como, o acompanhamento dos prazos, são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência em suas contas a receber.

A Companhia e suas controladas estão sempre implementando medidas em busca de reduzir o saldo de valores vencidos. A Companhia e suas controladas sublinham a necessidade de atenção redobrada no curto prazo neste item, dado o cenário econômico ainda pressionado.

- (ii) Instrumentos financeiros: A Companhia restringe sua exposição a riscos de crédito associados a bancos e aplicações financeiras, efetuando seus investimentos com instituições financeiras de primeira linha, considerando o rating da agência *Fitch Rating*, e de acordo com limites previamente estabelecidos.

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito, nas datas das informações financeiras, como segue:

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	5	593	795	103.150	99.601
Aplicações financeiras	5	290.975	299.981	1.341.130	1.152.380
Contas a receber / Contas a receber partes relacionadas	6/20	69.840	60.702	925.837	837.623
Adiantamentos diversos		2.216	2.427	29.714	30.095
Créditos com partes relacionadas	20	33.940	30.081	3.240	53
Total		397.564	393.986	2.403.071	2.119.752

- (c) Risco de mercado – É o risco que a Companhia e suas controladas possuem de o valor justo ou os fluxos de caixa futuros de determinado instrumento financeiro oscilem devido às variações nas taxas de juros, índices de correção e câmbio.

- (i) Risco de câmbio - A Companhia e suas controladas utilizam instrumentos financeiros derivativos, registrados em contas patrimoniais e resultado, com o propósito de atender às suas necessidades no gerenciamento de riscos de

Notas Explicativas

mercado decorrentes do descasamento entre moedas e indexadores. As operações com instrumentos derivativos são realizadas de acordo com o plano anual de negócios da Companhia previamente aprovado pelo Conselho de Administração.

A Companhia realizou operações de empréstimo em dólares norte-americanos, e contratou um *SWAP* para garantir a cotação do dólar, com objetivo de mitigar o risco de variação cambial. Esta operação foi designada como hedge de valor justo.

- (ii) Risco de juros - A Companhia possui empréstimos, financiamentos e debêntures contratados em moeda nacional e subordinados a taxas de juros vinculadas a alguns indexadores (nota explicativa 12). O risco relacionado a esses passivos resulta da possibilidade de existirem variações nas taxas de juros. Para a segunda série da 4ª emissão de debêntures a Companhia contratou um *SWAP* para garantir a taxa de juros fixada em CDI + 2,08% a.a., se protegendo assim de variações na inflação (a curva ativa do *SWAP* é IPCA + 8,0481% a.a.)

As operações de derivativos possuem os seguintes montantes e condições:

Controladora e consolidado						
Data de contratação	Data de vencimento	Valor lastreado (USD mil)	Cotação contratada	Ajuste valor justo	Taxa contratada	Taxa SWAP
28/03/2023	15/03/2028	40.000	5,5073	4.888	SOFR + 2% a.a.	CDI + 0,87% a.a.
28/12/2022	13/12/2029	-	-	27.780	IPCA + 8,0481% a.a.	CDI + 2,08% a.a.
Total		40.000		32.668		
Passivo Circulante				11.530		
Passivo Não Circulante				21.138		

As movimentações das operações com derivativos estão demonstradas a seguir:

	Controladora e Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024
Saldo inicial	13.264	33.252
Valor justo com derivativos	16.747	6.992
Ajuste MTM	(13.559)	8.935
Variação Cambial empréstimos	19.480	(23.933)
Perda com derivativos	(3.264)	(7.720)
Saldo final	32.668	17.526

As taxas de juros contratadas no passivo circulante e passivo não circulante estão demonstradas na nota explicativa 12.

21.2. Gestão de capital

A Companhia e suas controladas administram seu capital, para assegurar que possam continuar com suas atividades normais, ao mesmo tempo em que maximizam o retorno a

Notas Explicativas

todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações, por meio da otimização do saldo das dívidas e do patrimônio.

A Administração revisa periodicamente a estrutura de capital da Companhia e de suas controladas e considera o custo de capital, a liquidez dos ativos, os riscos associados a cada classe de capital e o grau de endividamento de modo consolidado por meio da utilização do índice de alavancagem financeira.

Em relação aos *covenants*, os cálculos dos indicadores são especificados em cada contrato (nota explicativa 12) sendo estes, também, avaliados periodicamente pela Companhia, a fim de atender aos requisitos contratuais estabelecidos.

A seguir, estão demonstrados os índices de alavancagem financeira:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.099.749	1.971.081	4.261.123	4.121.066
Arrendamentos a pagar	-	-	1.206.004	1.188.726
Contas a pagar por aquisições	-	-	94.592	93.879
Derivativos	32.668	13.264	32.668	13.264
Caixa e equivalentes de caixa	(593)	(795)	(103.150)	(99.601)
Aplicações financeiras	(290.975)	(299.981)	(1.341.130)	(1.152.380)
Dívida líquida (a)	1.840.849	1.683.569	4.150.107	4.164.954
Patrimônio líquido	2.379.050	2.274.252	2.379.050	2.274.252
Dívida total (b)	4.219.899	3.957.821	6.529.157	6.439.206
Índice de alavancagem financeira [(a)/(b)]	44%	43%	64%	65%

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

(a) Valor justo versus valor contábil

Nas operações que envolvem os instrumentos financeiros, foi identificado que empréstimos, financiamentos, debêntures, títulos a pagar e arrendamentos podem possuir diferenças entre os valores contábeis e os seus valores justos, por possuírem prazos alongados para a sua liquidação.

O Grupo utiliza técnicas de avaliação que são apropriadas nas circunstâncias e para as quais haja dados suficientes disponíveis para mensurar o valor justo, maximizando o uso de dados observáveis relevantes e minimizando o uso de dados não observáveis.

Os valores justos estimados são como seguem:

Nota	Controladora			
	30/06/2025		31/12/2024	
	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Passivos financeiros líquidos				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.275.473	2.099.749	2.161.158	1.971.081
Derivativos	32.668	32.668	13.264	13.264
Total	2.308.141	2.132.417	2.174.422	1.984.345

Notas Explicativas

		Consolidado			
	Nota	30/06/2025		31/12/2024	
		Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Passivos financeiros líquidos					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	4.313.598	4.261.123	4.190.319	4.121.066
Arrendamentos a pagar	10	1.206.004	1.206.004	1.188.726	1.188.726
Contas a pagar por aquisições	13	120.290	94.592	122.714	93.879
Derivativos	21.1	32.668	32.668	13.264	13.264
Total		5.672.560	5.594.387	5.515.023	5.416.935

(b) Hierarquia do Valor Justo

Para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2025 e para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, a Companhia e suas controladas adotaram o nível 2 para os derivativos e para todos os empréstimos, financiamentos, debêntures e títulos a pagar.

22. ANÁLISE DE SENSIBILIDADE

Segue o demonstrativo da análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros que podem gerar prejuízos materiais à Companhia e às suas controladas, demonstradas em cenário 1 (indexadores utilizados: Selic – 15% (divulgada pelo BC), CDI – 14,90% (divulgada pela CETIP), INPC – 5,18%, IPCA – 5,35%, IGPM – 4,39% (divulgados pelo IBGE), considerando um horizonte de 12 meses. Adicionalmente, dois outros cenários são demonstrados, portanto, a fim de apresentar 25% e 50% na variação do risco considerado, respectivamente.

	Indexador	Risco	Valor	Controladora		
				30/06/2025		
				Efeito no resultado		
				Cenário 1 Provável	Cenário 2 Possível (25%)	Cenário 3 Remoto (50%)
Aplicações financeiras	CDI	Alta do CDI	(290.975)	(43.355)	(54.194)	(65.033)
Empréstimos, financiamentos e debêntures (moeda nacional e estrangeira)	CDI	Alta do CDI	2.063.029	307.391	384.239	461.087
Derivativos	CDI	Alta do CDI	32.668	4.868	6.085	7.302
Exposição líquida - perda			1.804.722	268.904	336.130	403.356

	Indexador	Risco	Valor	Consolidado		
				30/06/2025		
				Efeito no resultado		
				Cenário 1 Provável	Cenário 2 Possível (25%)	Cenário 3 Remoto (50%)
Aplicações financeiras	CDI	Alta do CDI	(1.421.483)	(211.801)	(264.751)	(317.702)
Empréstimos, financiamentos e debêntures (moeda nacional e estrangeira)	CDI	Alta do CDI	4.224.062	629.385	786.731	944.078
Derivativos	CDI	Alta do CDI	32.668	4.868	6.085	7.302
Contas a pagar por aquisições	Média INPC/IGPM/IPCA	Alta da média	8.274	412	515	618
Contas a pagar por aquisições	INPC	Alta do INPC	43.254	2.241	2.801	3.362
Contas a pagar por aquisições	CDI	Alta do CDI	12.997	1.937	2.421	2.906
Contas a pagar por aquisições	IGPM	Alta do IGPM	1.455	64	80	96
Outros passivos - Bolsas PROIES a conceder	Selic	Alta da Selic	122.417	18.363	22.953	27.544
Exposição líquida - perda			3.023.644	445.469	556.835	668.204

Notas Explicativas

Para o período findo em 30 de junho de 2025, foi realizada a análise de sensibilidade considerando o cenário de “alta dos indexadores”, pois é o cenário que mais impactaria negativamente no período atual, considerando que o total das aplicações é inferior aos empréstimos e contas a pagar por aquisições.

Os resultados obtidos com essas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Companhia e de suas controladas.

23. COBERTURA DE SEGUROS

É política da Companhia e de suas controladas manter cobertura de seguros para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza da sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros. Todas as apólices de seguros foram contratadas em sociedades de seguros do mercado brasileiro.

Em 30 de junho de 2025, a Companhia possuía apólices de seguro nas quais estão cobertos, entre outros, incêndios, alagamentos, acidentes de trabalho, danos elétricos, tumultos, quebra de vidros, equipamentos eletrônicos, roubos, queda de raios, explosões, vendaval, impacto de veículos e queda de aeronaves.

24. DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - PRINCIPAIS TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA

As principais movimentações, da controladora e do consolidado, que não afetaram o caixa no período findo em 30 de junho de 2025 estão demonstradas a seguir.

Ressaltamos que não são apresentadas todas as transações sem efeito caixa, mas apenas aquelas consideradas relevantes, com base nos seguintes critérios:

- Transações fora da rotina operacional regular; e/ou
- Transações não divulgadas nas demais notas explicativas.

Tal critério visa garantir clareza e evitar duplicidade de informações, mantendo o foco nas operações que, embora não tenham impacto imediato no fluxo de caixa, representam eventos significativos para a compreensão das demonstrações financeiras.

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Opção de compra de participação de acionistas não controladores	465	929	628	1.255
Reflexo alteração % participação na Inspirali	-	15.669	-	15.669
Tributos parcelados	-	4.695	-	33.197
Compensação Mútuo Ânima X Gama	-	-	-	25.651
Compensação mútuos X dividendos e adiantamento para futuro aumento de capital	61.167	-	-	-

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório do auditor independente sobre a revisão de informações trimestrais individuais e consolidadas

Aos acionistas e administradores
Ânima Holding S/A
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Ânima Holding S.A (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, 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 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 Pronunciamento Técnico CPC 21 e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da diretoria da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos 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 essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 07 de agosto de 2025.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S. Ltda.
CRC SP-015199/O

Tomás Menezes
Contador MG-090648/O

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Os Diretores da companhia declaram que revisaram, discutiram e concordam com as informações financeiras.

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

Os Diretores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes.