

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 30/09/2025	8
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	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 30/09/2025	18
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	19
Demonstração de Valor Adicionado	20

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	84
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	85
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	86

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	403.868.805
Preferenciais	0
Total	403.868.805
Em Tesouraria	
Ordinárias	26.008.863
Preferenciais	0
Total	26.008.863
#Error	
#Error	

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	4.594.003	4.514.823
1.01	Ativo Circulante	294.993	460.755
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.061	795
1.01.02	Aplicações Financeiras	184.185	299.981
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	184.185	299.981
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	184.185	299.981
1.01.03	Contas a Receber	86.904	142.118
1.01.03.01	Clientes	61.569	60.702
1.01.03.01.01	Créditos com partes relacionadas	61.569	60.702
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	25.335	81.416
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.008	6.918
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	6.008	6.918
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	14.835	10.943
1.01.08.03	Outros	14.835	10.943
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	14.835	10.943
1.02	Ativo Não Circulante	4.299.010	4.054.068
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.068	30.489
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	2.604	30.081
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	2.604	30.081
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.464	408
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	294	367
1.02.01.10.04	Impostos e contribuições a recuperar	151	41
1.02.01.10.06	Outros	1.019	0
1.02.02	Investimentos	4.178.565	3.909.390
1.02.02.01	Participações Societárias	4.178.565	3.909.390
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	4.178.565	3.909.390
1.02.03	Imobilizado	4.613	3.881
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.613	3.881
1.02.04	Intangível	111.764	110.308
1.02.04.01	Intangíveis	111.764	110.308
1.02.04.01.02	Intangível	111.764	110.308

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	4.594.003	4.514.823
2.01	Passivo Circulante	411.898	243.358
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	60.328	54.158
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	60.328	54.158
2.01.02	Fornecedores	37.783	41.867
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	37.783	41.867
2.01.02.01.01	Contas a pagar com partes relacionadas	10.358	11.159
2.01.02.01.02	Fornecedores	27.425	30.708
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.080	4.585
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4.080	4.585
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	4.080	4.585
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	290.319	116.123
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	290.319	116.123
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	248.681	50.676
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	41.638	65.447
2.01.05	Outras Obrigações	19.388	26.625
2.01.05.02	Outros	19.388	26.625
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	396	20.701
2.01.05.02.06	Outros	3.624	3.633
2.01.05.02.07	Derivativos	14.741	1.658
2.01.05.02.08	Parcelamento de impostos e contribuições	627	633
2.02	Passivo Não Circulante	1.827.677	1.997.213
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.766.371	1.854.958
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.766.371	1.854.958
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.703.997	1.743.090
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	62.374	111.868
2.02.02	Outras Obrigações	61.210	141.735
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	25.398	88.994
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	25.398	88.994
2.02.02.02	Outros	35.812	52.741
2.02.02.02.04	Derivativos	23.339	11.606
2.02.02.02.05	Outros	4.930	6.951
2.02.02.02.06	Provisões para perda em investimento	6.517	32.812
2.02.02.02.07	Parcelamento de impostos e contribuições	1.026	1.372
2.02.04	Provisões	96	520
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	96	520
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	96	517
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	3
2.03	Patrimônio Líquido	2.354.428	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	-175.249	-176.257
2.03.02.08	Reserva de capital	22.129	23.137

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	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	141.806	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-236.198	-174.568
2.03.06.01	Agio em transação de capital	-236.198	-174.568

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	120.109	372.697	63.805	221.204
3.04.01	Despesas com Vendas	0	0	-111	-111
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-28.299	-58.786	-37.372	-85.417
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	17.662	54.559	11.080	46.838
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	130.746	376.924	90.208	259.894
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	120.109	372.697	63.805	221.204
3.06	Resultado Financeiro	-83.566	-230.891	-55.568	-163.119
3.06.01	Receitas Financeiras	8.093	20.866	5.155	8.171
3.06.02	Despesas Financeiras	-91.659	-251.757	-60.723	-171.290
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	36.543	141.806	8.237	58.085
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	11.208	11.208
3.08.02	Diferido	0	0	11.208	11.208
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	36.543	141.806	19.445	69.293
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	36.543	141.806	19.445	69.293
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,1	0,38	0,05	0,18
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,1	0,38	0,05	0,18

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	36.543	141.806	19.445	69.293
4.03	Resultado Abrangente do Período	36.543	141.806	19.445	69.293

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-155.468	-127.439
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	63.059	15.511
6.01.01.01	Lucro líquido do período	141.806	69.293
6.01.01.03	Depreciação e amortização	48.389	46.426
6.01.01.05	Equivalência patrimonial	-376.924	-259.894
6.01.01.08	Despesa de juros de empréstimos e financiamentos	225.036	156.331
6.01.01.09	Valor justo com derivativos	24.743	7.296
6.01.01.10	Constituição (reversão) e atualização de provisões para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	562	105
6.01.01.12	Outros ajustes	-553	6.198
6.01.01.16	Imposto de renda e contribuição social diferido	0	-11.208
6.01.01.20	Baixa de custo de captação por antecipação pagamento de debêntures e taxa de antecipação	0	964
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-6.907	-4.376
6.01.02.01	Redução (aumento) de contas a receber	-942	-7.169
6.01.02.03	Redução (aumento) de depósitos judiciais	43	-129
6.01.02.04	(Redução) aumento de obrigações tributárias, sociais e salariais	5.172	38.430
6.01.02.05	Redução (aumento) de outras ativos	-4.113	-5.387
6.01.02.06	(Redução) aumento de fornecedores	-4.084	-27.196
6.01.02.08	(Redução) aumento de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	-955	-177
6.01.02.09	(Redução) aumento de outros passivos	-2.028	-2.748
6.01.03	Outros	-211.620	-138.574
6.01.03.01	Juros pagos	-211.620	-138.574
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	108.060	-62.319
6.02.01	Concessões de mútuos com partes relacionadas	-7.738	-7.008
6.02.02	Recebimentos de mútuos com partes relacionadas	35.954	4.725
6.02.03	Aumento de capital em controlada	-97.514	-79.734
6.02.04	Resgate de (investimento em) de aplicações financeiras	115.796	-259.338
6.02.06	Compra de ativo imobilizado	-1.937	-578
6.02.07	Compra de ativo intangível	-48.754	-39.359
6.02.08	Dividendos recebidos	88.564	186.973
6.02.11	Amortização de ações de controlada	23.689	132.000
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	49.674	190.785
6.03.01	Captações de mútuos com partes relacionadas	752	214.965
6.03.02	Amortizações de mútuos com partes relacionadas	-3.181	-249.261
6.03.03	Captações de empréstimos e financiamentos	148.418	826.043
6.03.04	Amortizações de empréstimos e financiamentos	-66.201	-412.759
6.03.05	Ganho (perda) com derivativos	-9.809	-10.774
6.03.07	Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas	0	-1
6.03.09	Dividendos pagos	-20.305	-177.428
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	2.266	1.027
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	795	62
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.061	1.089

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	-61.630	0	0	0	-61.630
5.04.08	Aquisição de ações de acionistas não controladores	0	-61.013	0	0	0	-61.013
5.04.09	Opção de compra de participação de acionistas não controladores	0	-617	0	0	0	-617
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	141.806	0	141.806
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	141.806	0	141.806
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-389.318	150.280	141.806	0	2.354.428

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	-17.585	-178.000	0	0	-195.585
5.04.06	Dividendos	0	0	-178.000	0	0	-178.000
5.04.08	Transações com acionistas não controladores	0	-1.155	0	0	0	-1.155
5.04.09	Ajuste de participação em controlada	0	-16.430	0	0	0	-16.430
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	69.293	0	69.293
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	69.293	0	69.293
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-328.116	85.356	69.293	0	2.278.193

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 30/09/2025	01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	7.984	7.983
7.01.02	Outras Receitas	7.984	7.983
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	43.256	29.860
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	43.256	29.860
7.03	Valor Adicionado Bruto	51.240	37.843
7.04	Retenções	-48.389	-46.426
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-48.389	-46.426
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.851	-8.583
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	397.790	268.065
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	376.924	259.894
7.06.02	Receitas Financeiras	20.866	8.171
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	400.641	259.482
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	400.641	259.482
7.08.01	Pessoal	3.391	28.386
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.031	28.286
7.08.01.02	Benefícios	299	80
7.08.01.03	F.G.T.S.	61	20
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	3.674	-9.487
7.08.02.01	Federais	3.411	-9.730
7.08.02.03	Municipais	263	243
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	251.770	171.290
7.08.03.01	Juros	251.757	171.290
7.08.03.02	Aluguéis	13	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	141.806	69.293
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	141.806	69.293

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	10.090.277	9.688.873
1.01	Ativo Circulante	2.547.889	2.084.653
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	112.989	99.601
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.563.474	1.152.380
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.563.474	1.152.380
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	1.563.474	1.152.380
1.01.03	Contas a Receber	759.584	741.333
1.01.03.01	Clientes	759.584	741.333
1.01.03.01.01	Contas a receber com partes relacionadas	441	760
1.01.03.01.02	Contas a receber	759.143	740.573
1.01.06	Tributos a Recuperar	52.840	44.339
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	52.840	44.339
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	59.002	47.000
1.01.08.03	Outros	59.002	47.000
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	59.002	47.000
1.02	Ativo Não Circulante	7.542.388	7.604.220
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	479.689	534.292
1.02.01.04	Contas a Receber	141.012	96.290
1.02.01.04.01	Clientes	141.012	96.290
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	1.624	53
1.02.01.09.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	1.624	53
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	337.053	437.949
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	147.590	157.172
1.02.01.10.04	Impostos e contribuições a recuperar	29.029	47.291
1.02.01.10.06	Direitos e empréstimos para aquisições	151.086	224.280
1.02.01.10.07	Outros ativos não circulantes	9.348	9.206
1.02.02	Investimentos	57.330	34.878
1.02.02.01	Participações Societárias	57.330	34.878
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	57.330	34.878
1.02.03	Imobilizado	1.479.370	1.468.056
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	502.964	509.404
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	972.083	953.091
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	4.323	5.561
1.02.04	Intangível	5.525.999	5.566.994
1.02.04.01	Intangíveis	227.006	213.272
1.02.04.01.02	Intangível	227.006	213.272
1.02.04.02	Goodwill	5.298.993	5.353.722
1.02.04.02.01	Goodwill	5.298.993	5.353.722

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	10.090.277	9.688.873
2.01	Passivo Circulante	1.328.457	962.892
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	261.589	175.656
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	261.589	175.656
2.01.02	Fornecedores	218.292	210.564
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	218.292	210.564
2.01.02.01.01	Fornecedores	218.292	210.396
2.01.02.01.02	Contas a pagar com partes relacionadas	0	168
2.01.03	Obrigações Fiscais	43.053	50.469
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	43.053	50.469
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	43.053	50.469
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	532.910	288.374
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	411.350	146.947
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	369.712	96.271
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	41.638	50.676
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	121.560	141.427
2.01.04.03.01	Arrendamento - direito de uso	121.560	141.427
2.01.05	Outras Obrigações	272.613	237.829
2.01.05.02	Outros	272.613	237.829
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	401	41.809
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	164.287	105.392
2.01.05.02.05	Parcelamento de impostos e contribuições	14.674	14.677
2.01.05.02.06	Contas a pagar por aquisições	29.403	29.174
2.01.05.02.07	Outros	49.107	45.119
2.01.05.02.08	Derivativos	14.741	1.658
2.02	Passivo Não Circulante	5.855.311	5.945.747
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	4.978.581	5.021.418
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.886.995	3.974.119
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.824.621	3.862.251
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	62.374	111.868
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	1.091.586	1.047.299
2.02.01.03.01	Arrendamento - direito de uso	1.091.586	1.047.299
2.02.02	Outras Obrigações	286.840	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	286.766	278.791
2.02.02.02.03	Contas a pagar por aquisições	59.432	64.705
2.02.02.02.04	Parcelamento de impostos e contribuições	45.081	50.382
2.02.02.02.05	Provisão para perdas em investimentos	6.473	4.214
2.02.02.02.06	Outros	135.358	132.189
2.02.02.02.07	Adiantamento de clientes	17.083	15.695
2.02.02.02.08	Derivativos	23.339	11.606
2.02.03	Tributos Diferidos	66.709	71.737
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	66.709	71.737
2.02.04	Provisões	523.181	573.727

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	523.181	573.727
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	380.723	336.660
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	68.268	152.703
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	74.190	84.364
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.906.509	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	-175.249	-176.257
2.03.02.08	Reservas de capital	22.129	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	141.806	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-236.198	-174.568
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	552.081	505.982

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.005.915	3.051.377	938.279	2.905.996
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-366.578	-1.115.089	-385.781	-1.071.514
3.03	Resultado Bruto	639.337	1.936.288	552.498	1.834.482
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-386.112	-1.149.764	-370.871	-1.208.645
3.04.01	Despesas com Vendas	-70.780	-218.759	-72.907	-217.989
3.04.01.02	Despesas comerciais	-70.780	-218.759	-72.907	-217.989
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-269.073	-771.817	-235.685	-789.420
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-29.436	-124.945	-41.231	-153.817
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-15.619	-30.400	-20.016	-36.919
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.204	-3.843	-1.032	-10.500
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	253.225	786.524	181.627	625.837
3.06	Resultado Financeiro	-182.627	-542.708	-143.313	-486.638
3.06.01	Receitas Financeiras	75.393	183.062	51.911	123.805
3.06.02	Despesas Financeiras	-258.020	-725.770	-195.224	-610.443
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	70.598	243.816	38.314	139.199
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.056	1.853	15.421	16.368
3.08.01	Corrente	-1.353	-3.684	-572	-1.658
3.08.02	Diferido	-703	5.537	15.993	18.026
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	68.542	245.669	53.735	155.567
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	68.542	245.669	53.735	155.567
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	36.543	141.806	19.445	69.293
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	31.999	103.863	34.290	86.274

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	68.542	245.669	53.735	155.567
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	68.542	245.669	53.735	155.567
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	36.543	141.806	19.445	69.293
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	31.999	103.863	34.290	86.274

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	737.002	680.339
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.379.952	1.244.790
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício	245.669	155.567
6.01.01.02	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	124.945	153.817
6.01.01.04	Depreciação e amortização	203.964	255.961
6.01.01.06	Amortização direito de uso de arrendamentos	118.997	112.991
6.01.01.07	Valor justo com derivativos	24.743	7.296
6.01.01.09	Despesas de juros de empréstimos, financiamentos e parcelamento de impostos	489.621	379.400
6.01.01.10	Constituição, reversão e atualização de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	30.512	22.870
6.01.01.13	Despesa de ajuste a valor presente sobre arrendamentos	107.770	107.908
6.01.01.15	Baixa de custo de captação por antecipação pagamento de debêntures e taxa de antecipação	0	25.666
6.01.01.18	Resultado de equivalência patrimonial	3.843	10.500
6.01.01.19	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	-1.853	-16.368
6.01.01.20	Outros ajustes	31.741	29.182
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-167.798	-127.664
6.01.02.01	Redução (aumento) de contas a receber	-222.177	-293.688
6.01.02.03	Redução (aumento) depósitos judiciais	-2.404	-12.214
6.01.02.04	(Redução) aumento de obrigações tributárias, sociais e salariais	65.263	74.785
6.01.02.05	Redução (aumento) de outros ativos	-1.632	39.751
6.01.02.06	(Redução) aumento de fornecedores	7.896	19.139
6.01.02.08	(Redução) aumento de adiantamento de clientes	60.283	84.810
6.01.02.10	(Redução) aumento de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	-71.438	-40.564
6.01.02.11	(Redução) aumento de outros passivos	-3.589	317
6.01.03	Outros	-475.152	-436.787
6.01.03.01	Juros pagos	-472.570	-434.936
6.01.03.02	Imposto de renda e contribuição social pagos	-2.582	-1.851
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-595.682	-656.177
6.02.01	Mútuos (concessões)	-5.356	-2.085
6.02.02	Mútuos (recebimentos)	4.631	1.518
6.02.03	Aumento de capital em controlada	-25.767	-4.050
6.02.04	Resgate de (investimento em) aplicações financeiras	-411.094	-529.658
6.02.05	Aquisições de controladas líquidas dos caixas adquiridos	0	439
6.02.06	Compra de ativo imobilizado	-72.675	-57.926
6.02.07	Compra de ativo intangível	-85.421	-64.415
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-127.932	-63.345
6.03.02	Empréstimos e financiamentos (Captações)	148.418	2.818.610
6.03.03	Empréstimos e financiamentos (Amortizações)	-66.500	-2.484.902
6.03.04	Ganho (perda) com derivativos	-9.809	-10.774
6.03.05	Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas	-18.616	-33.530
6.03.08	Dividendos pagos	-69.070	-246.413
6.03.09	Pagamento de multa sobre entrega de imóveis	-6.904	-7.729

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.03.10	Pagamento de arrendamento	-105.451	-98.607
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	13.388	-39.183
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	99.601	139.411
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	112.989	100.228

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	-61.630	0	0	0	-61.630	-57.764	-119.394
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-27.661	-27.661
5.04.08	Aquisição de ações de acionistas não controladores	0	-61.013	0	0	0	-61.013	-29.886	-90.899
5.04.09	Opção de compra de participação de acionistas não controladores	0	-617	0	0	0	-617	-217	-834
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	141.806	0	141.806	103.863	245.669
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	141.806	0	141.806	103.863	245.669
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-389.318	150.280	141.806	0	2.354.428	552.081	2.906.509

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	-17.585	-178.000	0	0	-195.585	-45.583	-241.168
5.04.06	Dividendos	0	0	-178.000	0	0	-178.000	-61.608	-239.608
5.04.08	Transações com acionistas não controladores	0	-1.155	0	0	0	-1.155	-405	-1.560
5.04.09	Ajuste de participação em controlada	0	-16.430	0	0	0	-16.430	16.430	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	69.293	0	69.293	86.274	155.567
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	69.293	0	69.293	86.274	155.567
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-328.116	85.356	69.293	0	2.278.193	493.549	2.771.742

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 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	3.074.123	2.896.412
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.172.826	3.021.770
7.01.02	Outras Receitas	26.242	28.459
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-124.945	-153.817
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-773.761	-717.655
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-128.925	-93.812
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-644.836	-623.843
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.300.362	2.178.757
7.04	Retenções	-322.961	-368.952
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-322.961	-368.952
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.977.401	1.809.805
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	179.219	113.305
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-3.843	-10.500
7.06.02	Receitas Financeiras	183.062	123.805
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.156.620	1.923.110
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.156.620	1.923.110
7.08.01	Pessoal	855.987	851.170
7.08.01.01	Remuneração Direta	726.366	729.139
7.08.01.02	Benefícios	61.753	54.833
7.08.01.03	F.G.T.S.	67.868	67.198
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	316.857	295.088
7.08.02.01	Federais	184.254	166.431
7.08.02.02	Estaduais	25	8
7.08.02.03	Municipais	132.578	128.649
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	738.107	621.285
7.08.03.01	Juros	725.770	610.443
7.08.03.02	Aluguéis	12.337	10.842
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	245.669	155.567
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	141.806	69.293
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	103.863	86.274

São Paulo, 6 de novembro de 2025 - A Ânima Holding S.A. (B3: ANIM3) anuncia seus resultados do 3º trimestre de 2025 (3T25). 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)	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24
R\$ milhões (exceto em %)						
Receita Líquida	3.051,4	2.906,0	5,0%	1.005,9	938,3	7,2%
Lucro Bruto Ajustado	2.078,2	1.988,1	4,5%	676,5	623,8	8,4%
Margem Bruta Ajustada	68,1%	68,4%	-0,3pp	67,3%	66,5%	0,8pp
Resultado Operacional Ajustado	1.377,6	1.280,3	7,6%	450,1	405,5	11,0%
Margem Operacional Ajustada	45,1%	44,1%	1,0pp	44,7%	43,2%	1,5pp
EBITDA Ajustado	1.158,2	1.067,2	8,5%	374,3	333,9	12,1%
Margem EBITDA Ajustada	38,0%	36,7%	1,3pp	37,2%	35,6%	1,6pp
EBITDA Ajustado ex-IFRS16	945,0	860,7	9,8%	303,0	264,8	14,4%
Margem EBITDA Ajustada ex-IFRS16	31,0%	29,6%	1,4pp	30,1%	28,2%	1,9pp
Lucro Líquido, atribuível aos acionistas controladores	141,8	69,3	104,6%	36,5	19,4	87,9%
Margem Líquida Ajustada	4,6%	2,4%	2,2pp	3,6%	2,1%	1,5pp
Geração de Caixa Operacional	1.159,8	1.030,5	12,5%	381,7	303,0	26,0%
Geração de Caixa da Empresa	831,4	779,0	6,7%	412,8	328,5	25,7%

Indicadores Operacionais	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24
Base de Alunos Total ¹	374.987	377.924	-0,8%	360.826	358.533	0,6%
Base de Alunos Ensino Acadêmico ¹	328.207	335.997	-2,3%	313.988	324.834	-3,3%
Tíquete Ensino Acadêmico Ânima Core (R\$/mês)	883	841	5,0%	900	843	6,7%
Tíquete Ensino Acadêmico Ensino Digital (R\$/mês)	241	222	8,6%	230	215	6,9%
Tíquete Ensino Acadêmico Inspirali (R\$/mês)	9.827	9.441	4,1%	9.670	9.315	3,8%

Destaques financeiros

- Receita líquida total cresceu 7,2% 3T25 versus 3T24 e 5,0% no 9M25 versus 9M24, com desempenhos positivos em todas as verticais: no trimestre, Ânima Core (+4,0% versus 3T24), Ensino Digital (+14,8% versus 3T24), Inspirali (+10,7% versus 3T24); no 9M25, Ânima Core (+2,0% versus 9M24), Ensino Digital (+13,5% versus 9M24), Inspirali (+7,9% versus 9M24);
- EBITDA ajustado ex-IFRS16 cresceu 14,4% no 3T25 para R\$ 303,0 milhões, com expansão de 1,9 p.p. na margem em relação ao 3T24; no 9M25, cresceu 9,8% para R\$ 945,0 milhões, com expansão de 1,4 p.p. na margem versus 9M24;
- Lucro líquido, atribuível aos acionistas controladores, foi de R\$ 36,5 milhões no 3T25, 87,9% acima do 3T24, e R\$ 141,8 milhões no 9M25, 104,6% acima do 9M24;
- Geração de caixa operacional foi de R\$ 381,7 milhões, 26,0% acima do 3T24, e R\$ 1.159,8 milhões no 9M25, 12,5% acima do 9M24;
- Redução da alavancagem para 2,40x dívida líquida sobre o EBITDA ajustado ex-IFRS16 LTM³ versus 2,66x no 2T25 (versus 2,71x no 3T24).

Destaques operacionais

- Crescimento do volume da atração do Ânima Core (+5,4% versus 3T24);
- Aumento na base de alunos da Inspirali (+5,1% versus 3T24);
- Tíquete médio cresce no Ensino Acadêmico de todas as verticais: Ânima Core (+6,7% versus 3T24), Ensino Digital (+6,9% versus 3T24) e Inspirali (+3,8% versus 3T24).

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 terceiro trimestre de 2025 seguem consistentes com a trajetória traçada pela 3ª onda da Ânima, a de crescimento sustentável da receita, pautado na qualidade da nossa oferta. Conquistamos crescimento de Receita Líquida, expansão tanto de margem EBITDA como de margem líquida e redução da nossa alavancagem. Estes são números que refletem decisões assertivas tomadas na direção da melhoria de serviços aos nossos alunos, da valorização do professor e do olhar atento para inovação e construção do futuro.

O segmento Core apresentou um crescimento na atração do Ensino Acadêmico de 5,4% no 3T25, resultando em uma menor queda na base de alunos em relação ao mesmo período do ano anterior (-0,9% *versus* -7,8% no 3T24). Este desempenho positivo da atração, aliado ao aumento do tíquete líquido médio do Ensino Acadêmico (+6,7% *versus* 3T24), resultaram no crescimento da receita líquida (+4,0% *versus* 3T24). Seguimos investindo na qualidade da nossa oferta, ao mesmo tempo em que mantemos atenção na eficiência do negócio, refletindo na manutenção da margem operacional em 37,4% no 3T25 (*versus* 37,3% no 3T24).

O segmento Ensino Digital segue sua estratégia de reposicionamento de oferta, com cursos de maior qualidade e consequente aumento de tíquete. Como resultado, apresentou 6,9% de aumento no ticket médio no 3T25 *versus* 3T24 do Ensino Acadêmico. Essa estratégia também levou à melhoria de 2,0 p.p. na evasão do trimestre *versus* 3T24. A Educação Continuada apresentou importante aumento na base de alunos, contribuindo para o crescimento de 14,8% na receita líquida do Ensino Digital no trimestre. Ao longo do ano estamos com um olhar mais atento a oportunidades de melhoria de processos e eficiências neste segmento, o que no 3T25 levou a importantes ganhos e resultou em uma expressiva expansão da margem operacional do Ensino Digital, que, no trimestre, teve crescimento de 17,5 p.p. *versus* 3T24 para 57,3%.

Na Inspirali, o 3T25 apresentou crescimento de 10,7% na receita líquida, resultado do aumento tanto da base de alunos (+5,1% *versus* 3T24) quanto do tíquete médio (+3,8% *versus* 3T24) do Ensino Acadêmico, demonstrando solidez na estratégia, bem como o forte crescimento na base de alunos da Educação Médica Continuada (+116,1% *versus* 3T24, impulsionados pela EMR, adquirida em dezembro de 2024), que também é parte da estratégia de crescimento no segmento médico. A Inspirali manteve a disciplina de execução, levando a uma margem operacional de 53,1% no 3T25, estável *versus* o 3T24.

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\$ 303,0 milhões no 3T25, 14,4% superior ao do 3T24, e a uma margem de 30,1%, 1,9 p.p. acima do 3T24. No acumulado do ano, o EBITDA ajustado ex-IFRS16 consolidado atingiu R\$ 945,0 milhões no 9M25, 9,8% superior ao do 9M24, e a uma margem de 31,0%, 1,4 p.p. acima do 9M24. Nosso lucro líquido, atribuível aos acionistas controladores, alcançou R\$ 36,5 milhões no 3T25 e R\$ 141,8 milhões no 9M25, um crescimento de 87,9% e 104,6% *versus* o mesmo período do ano anterior, respectivamente. A forte conversão deste sólido resultado operacional em caixa levou a uma redução de 2,6% na dívida líquida ajustada da Companhia, resultando em uma significativa queda na alavancagem, que finalizou o 3T25 em 2,40x dívida líquida ajustada sobre o EBITDA ajustado ex-IFRS16 LTM⁴ (*versus* os 2,71x do 3T24 e 2,66x no 2T25).

Nesse trimestre começaram a ser implementadas as mudanças previstas no **novo marco regulatório do Ensino à Distância** anunciado em maio deste ano, com a extinção, em setembro, dos cursos que não serão mais permitidos na modalidade a distância e a criação efetiva da modalidade semipresencial. Tais mudanças vieram ao encontro de nossa estratégia, e estamos certos de representarem grande oportunidade de expansão para as modalidades presencial e semipresencial, que sempre foram centrais para nosso propósito, que privilegia a hibridez do ensino e o compromisso com a qualidade.

Seguimos confiantes de que entregar, a cada dia, uma melhor experiência para nossos alunos, nossos docentes e demais *stakeholders*, é o que suportará o crescimento sustentável da Ânima em sua 3ª onda. Já vemos conquistas emergindo desse nosso momento, como o reconhecimento trazido pelo **Prêmio Inovativos 2025**, organizado pela Plataforma Inovativos em parceria com a Accenture e a Fundação Getúlio Vargas (FGV EAESP),

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

Comentário do Desempenho

que valoriza a inovação digital aplicada ao desenvolvimento sustentável dos negócios. O grande destaque foi o case **IA.RA**, ferramenta de inteligência artificial que desenvolvemos para tornar a educação mais personalizada, inclusiva e sustentável. A IA.RA combina inovação digital e responsabilidade socioambiental para transformar a experiência de aprendizagem, oferecendo aos estudantes resumos inteligentes, sugestões de leitura, tradução e transcrição de conteúdos, promovendo autonomia e pensamento crítico. Para os docentes, a ferramenta agiliza processos de correção e feedback, gera insights sobre aprendizagem e fortalece a prática pedagógica com base em dados e análises precisas.

Agradeço a cada um de nossos milhares de educadores em todo o Brasil, que vestem a nossa camisa e não só entregam nossos resultados como também transformam nosso país pela educação. Aproveito para fazer um **agradecimento especial aos nossos professores**, aos quais homenageamos durante todo o mês de outubro, em reconhecimento ao trabalho exemplar e de tamanha importância daqueles que fazem muito mais do que ensinar: inspiram, motivam e acreditam no potencial de cada um de nossos estudantes. Vocês são os verdadeiros heróis! E foi pensando neles que aderimos, em outubro, ao **Programa Mals Professores**, uma iniciativa do Ministério da Educação (MEC) que reúne empresas dispostas a oferecer descontos e benefícios a docentes por meio do selo #TôComProf.

Por fim, fazemos um convite especial aos nossos investidores: no **dia 18 de novembro, a partir das 13h30, na Community Creators Academy**, teremos nosso "**Dia do Investidor**", quando celebraremos nossas conquistas e dividiremos nossos planos para continuar impactando milhares de vidas com educação de qualidade. Esperamos vocês lá!

Até breve!

PAULA MARIA HARRACA
Presidente da Ânima Educação

Comentário do Desempenho

Desempenho Operacional

Base de alunos⁵

em milhares	9M25	3T25	2T25	1T25	9M24	3T24	2T24	1T24	Δ9M25/ 9M24	Δ3T25/ 3T24	Δ2T25/ 2T24	Δ 1T25/ 1T24
Ânima Core	211,4	203,8	210,4	220,0	221,7	210,7	220,9	233,5	-4,7%	-3,3%	-4,8%	-5,8%
Ensino Acadêmico	202,5	196,4	201,8	209,3	204,7	198,4	204,7	211,0	-1,1%	-1,0%	-1,4%	-0,8%
Graduação	200,8	194,8	200,0	207,4	202,8	196,6	202,7	208,9	-1,0%	-0,9%	-1,3%	-0,7%
Outros*	1,8	1,6	1,8	1,9	1,9	1,7	2,0	2,0	-7,8%	-7,4%	-7,5%	-8,5%
Educação Continuada	8,9	7,4	8,6	10,7	17,0	12,3	16,3	22,5	-47,9%	-40,2%	-47,3%	-52,6%
Ensino Digital	143,7	136,7	152,7	141,7	140,7	132,5	151,9	137,8	2,1%	3,2%	0,5%	2,8%
Ensino Acadêmico	113,5	105,3	120,7	114,6	119,4	114,9	127,4	115,9	-4,9%	-8,3%	-5,3%	-1,2%
Educação Continuada	30,2	31,4	32,0	27,1	21,4	17,6	24,5	21,9	41,3%	78,1%	30,5%	23,7%
Inspirall	19,9	20,3	19,8	19,6	15,5	15,4	15,7	15,3	28,6%	32,1%	25,8%	28,0%
Ensino Acadêmico	12,2	12,2	12,2	12,1	11,9	11,6	12,2	12,0	1,9%	5,1%	-0,2%	0,8%
Educação Médica Continuada	7,7	8,1	7,6	7,6	3,5	3,7	3,5	3,4	119,1%	116,1%	116,9%	124,9%
Base de Alunos Total	375,0	360,8	382,8	381,3	377,9	358,5	388,6	386,7	-0,8%	0,6%	-1,5%	-1,4%

* Pós-graduação stricto sensu e técnico.

Desempenho operacional por segmento

Ânima Core

Ânima Core	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24
Receita Líquida (R\$ milhões)	1.661,5	1.629,3	2,0%	552,6	531,2	4,0%
Ensino Acadêmico	1.609,3	1.549,7	3,8%	530,3	501,9	5,7%
Educação Continuada	14,9	45,4	-67,1%	4,5	12,1	-63,0%
Educação Continuada B2B	37,3	34,2	9,1%	17,8	17,2	3,6%
Base de Alunos (em milhares) ¹	211,4	221,7	-4,7%	203,8	210,7	-3,3%
Ensino Acadêmico	202,5	204,7	-1,1%	196,4	198,4	-1,0%
Educação Continuada	8,9	17,0	-47,9%	7,4	12,3	-40,2%
Tiquete Líquido (R\$ / mês) ²	873	817	7,0%	904	840	7,5%
Ensino Acadêmico	883	841	5,0%	900	843	6,7%
Educação Continuada	187	296	-36,8%	201	326	-38,2%

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	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	Δ 3T25/ 3T24
Base Anterior	202.681	196.647	191.351	207.429	199.991	-1,3%
Formaturas	(13.662)	-	(23.863)	-	(13.165)	-3,6%
Evasão	(23.890)	(5.588)	(20.736)	(9.537)	(25.203)	5,5%
% Evasão	11,8%	2,8%	10,8%	4,6%	12,6%	0,8pp
Atração	31.518	292	60.677	2.099	33.215	5,4%
Base Atual	196.647	191.351	207.429	199.991	194.838	-0,9%

Os resultados do terceiro trimestre de 2025 para o segmento Core refletem a nossa estratégia de retomada do crescimento privilegiando a qualidade da receita, focando no aumento do ticket e a atração de alunos vocacionados. O Ensino Acadêmico apresentou crescimento de 5,4% na atração e um aumento de 6,7% do ticket médio comparado ao 3T24. A ligeira elevação da taxa de evasão em 0,8 p.p. no 3T25 é decorrente de um maior mix de calouros na base total de alunos *versus* 3T24. Como consequência, a receita líquida do Ensino Acadêmico atingiu R\$ 530,3 milhões no 3T25, 5,7% acima do mesmo período do ano anterior, e R\$ 1.609,3 milhões no 9M25, 3,8% acima do 9M24.

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

Comentário do Desempenho

Importante mencionar que desde o início do ano tomamos a decisão de migrar grande parte dos cursos da Educação Continuada ex-Medicina para o segmento de Ensino Digital, portanto recomendamos a análise deste grupo em conjunto com os dados apresentado abaixo na tabela do Ensino Digital.

Ensino Digital

Ensino Digital	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24
Receita Líquida (R\$ milhões) ¹	247,5	218,1	13,5%	75,3	65,6	14,8%
Ensino Acadêmico	246,7	238,8	3,3%	72,8	74,2	-2,0%
Educação Continuada	55,1	30,3	82,0%	20,6	9,7	112,3%
Repasse a polos de terceiros	(54,4)	(51,0)	6,5%	(18,1)	(18,3)	-1,4%
Base de Alunos (em milhares) ²	143,7	140,7	2,1%	136,7	132,5	3,2%
Ensino Acadêmico	113,5	119,4	-4,9%	105,3	114,9	-8,3%
Educação Continuada	30,2	21,4	41,3%	31,4	17,6	78,1%
Tíquete Líquido (R\$ / mês) ³	233	212	9,9%	228	211	7,8%
Ensino Acadêmico ³	241	222	8,6%	230	215	6,9%
Educação Continuada ³	203	158	28,8%	219	184	19,2%

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	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	Δ 3T25/ 3T24
Base Anterior	127.408	114.854	121.879	114.564	120.681	-5,3%
Formaturas	(7.100)	-	(9.520)	-	(10.399)	46,5%
Evasão	(30.525)	(4.103)	(29.735)	(5.066)	(26.501)	-13,2%
% Evasão	24,0%	3,6%	24,4%	4,4%	22,0%	-2,0pp
Atração	25.071	11.128	31.940	11.183	21.568	-14,0%
Base Atual	114.854	121.879	114.564	120.681	105.349	-8,3%

Encerramos o 3T25 com crescimento do tíquete médio de 7,8% no Ensino Digital, sendo um aumento de 6,9% no Ensino Acadêmico e 19,2% na Educação Continuada *versus* o 3T24, seguindo também no segmento do Ensino Digital a nossa estratégia de posicionamento de tíquete, com foco em geração de valor e fortalecimento da imagem das marcas. A atração do Ensino Acadêmico no 3T25 apresentou redução de 14,0% em decorrência dessa estratégia, que entendemos estar mais alinhada com o posicionamento da nossa Companhia. Em contrapartida, vimos a redução da evasão, refletindo a maior qualidade dos nossos cursos. Como resultado, o Ensino Acadêmico apresentou uma receita líquida de R\$ 72,8 milhões no 3T25, 2,0% abaixo do 3T24, e R\$ 246,7 milhões no 9M25, 3,3% acima do 9M24.

Inspirali

Inspirali	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24
Receita Líquida (R\$ milhões)	1.142,3	1.058,6	7,9%	378,0	341,5	10,7%
Ensino Acadêmico	1.075,7	1.014,7	6,0%	354,5	324,9	9,1%
Educação Médica Continuada	66,6	44,0	51,6%	23,5	16,6	41,4%
Base de Alunos (em milhares) ¹	19,9	15,5	28,6%	20,3	15,4	32,1%
Ensino Acadêmico	12,2	11,9	1,9%	12,2	11,6	5,1%
Educação Médica Continuada	7,7	3,5	119,2%	8,1	3,7	116,1%
Tíquete Líquido (R\$ / mês) ²	6.378	7.602	-16,1%	6.211	7.411	-16,2%
Ensino Acadêmico	9.827	9.441	4,1%	9.670	9.315	3,8%
Educação Médica Continuada	957	1.383	-30,8%	970	1.483	-34,6%

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 3T25 com 12.221 alunos matriculados nos 15 *campi* onde possui Ensino Acadêmico (cursos de graduação), 5,1% acima da base de alunos apresentada no 3T24, reflexo da robustez dos cursos ofertados. O ticket médio foi 3,8% acima do mesmo período do ano anterior, resultando em uma receita líquida de R\$ 354,5 milhões no trimestre, 9,1% acima do 3T24. No acumulado do ano, o segmento apresentou um aumento de 1,9% na base de alunos e de 4,1% no ticket médio, levando a uma receita de R\$ 1.075,7 milhões, 6,0% acima do 9M24.

Comentário do Desempenho

O segmento de Educação Médica Continuada (“EMC”) registrou um crescimento na base de alunos de 116,1% no 3T25 *versus* o 3T24 e de 119,2% no 9M25 *versus* o 9M24, atingindo 8,1 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 3T25 foi 34,6% abaixo do 3T24 e no 9M25 foi 30,8% abaixo do 9M24, impactado principalmente pelo efeito mix do produto da EMR, que possui ticket médio menor. Se excluído o impacto da EMR no resultado da EMC, a base de alunos do 3T25 foi 10,9% maior *versus* o 3T24 e do 9M25 foi 13,3% maior *versus* o 9M24.

Financiamento Estudantil por terceiros⁶

Financiamento Estudantil por terceiros	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24
% da Atração FIES	2,5%	0,9%	1,6pp
% da Atração Financiamento privado	3,8%	6,4%	-2,6pp
% da Atração	6,4%	7,3%	-0,9pp
Base de Alunos	207.059	208.273	-0,6%
FIES	6.953	7.316	-5,0%
% da Base de Alunos	3,4%	3,5%	-0,1pp
Financiamento privado	15.135	15.554	-2,7%
% da Base de Alunos	7,3%	7,5%	-0,2pp
Total	22.088	22.870	-3,4%
% da Base de alunos	10,7%	11,0%	-0,3pp

No processo de atração do terceiro trimestre de 2025 registramos 6,4% dos novos alunos utilizando algum tipo de financiamento de terceiros, o que representa uma queda de 0,9 p.p. *versus* o 3T24, em linha com nossa estratégia de direcionar os financiamentos aos alunos que mais precisam.

Desempenho financeiro

R\$ milhões	Ânima Core			Ensino Digital			Inspirall			Consolidado		
	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24
Receita Líquida	552,6	531,2	4,0%	75,3	65,6	14,8%	378,0	341,5	10,7%	1.005,9	938,3	7,2%
Total de Custos	(211,1)	(200,2)	5,5%	(5,5)	(4,9)	13,1%	(112,8)	(109,4)	3,1%	(329,4)	(314,4)	4,7%
Lucro Bruto Ajustado	341,5	331,0	3,2%	69,8	60,7	14,9%	265,3	232,1	14,3%	676,5	623,8	8,4%
Margem Bruta	61,8%	62,3%	-0,5pp	92,6%	92,5%	0,1pp	70,2%	68,0%	2,2pp	67,3%	66,5%	0,8pp
Despesas Comerciais	(73,0)	(83,9)	-13,1%	(13,3)	(18,6)	-28,3%	(14,0)	(11,5)	21,2%	(100,2)	(114,0)	-12,1%
Despesas Gerais & Administrativas	(57,2)	(54,3)	5,4%	(15,5)	(17,2)	-9,7%	(53,0)	(34,3)	54,6%	(125,7)	(105,7)	18,9%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(13,7)	(1,8)	n/a	0,3	(0,0)	n/a	(1,5)	(9,2)	n/a	(14,9)	(11,0)	n/a
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	8,8	7,0	26,0%	1,9	1,1	68,1%	3,8	4,3	-11,7%	14,5	12,4	16,9%
Resultado Operacional Ajustado	206,4	198,0	4,3%	43,1	26,1	65,4%	200,6	181,4	10,6%	450,1	405,5	11,0%
Margem Operacional	37,4%	37,3%	0,1pp	57,3%	39,8%	17,5pp	53,1%	53,1%	0,0pp	44,7%	43,2%	1,5pp

R\$ milhões	Ânima Core			Ensino Digital			Inspirall			Consolidado		
	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24
Receita Líquida	1.661,5	1.629,3	2,0%	247,5	218,1	13,5%	1.142,3	1.058,6	7,9%	3.051,4	2.906,0	5,0%
Total de Custos	(623,4)	(584,1)	6,7%	(17,9)	(13,9)	29,1%	(331,9)	(320,0)	3,7%	(973,2)	(917,9)	6,0%
Lucro Bruto Ajustado	1.038,1	1.045,2	-0,7%	229,6	204,2	12,4%	810,5	738,7	9,7%	2.078,2	1.988,1	4,5%
Margem Bruta	62,5%	64,2%	-1,7pp	92,8%	93,6%	-0,8pp	70,9%	69,8%	1,1pp	68,1%	68,4%	-0,3pp
Despesas Comerciais	(219,3)	(254,3)	-13,8%	(71,8)	(75,3)	-4,6%	(51,1)	(42,0)	21,5%	(342,2)	(371,6)	-7,9%
Despesas Gerais & Administrativas	(160,1)	(154,7)	3,4%	(48,8)	(52,0)	-6,1%	(155,3)	(136,2)	14,0%	(364,1)	(342,9)	6,2%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(16,0)	(14,9)	6,9%	(0,2)	(0,1)	n/a	(12,5)	(9,4)	n/a	(28,6)	(24,4)	17,3%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	20,5	18,7	9,7%	3,8	3,2	19,8%	10,0	9,3	7,5%	34,3	31,2	10,1%
Resultado Operacional Ajustado	663,3	639,9	3,7%	112,6	80,0	40,8%	601,7	560,5	7,4%	1.377,6	1.280,3	7,6%
Margem Operacional	39,9%	39,3%	0,6pp	45,5%	36,7%	8,8pp	52,7%	52,9%	-0,2pp	45,1%	44,1%	1,0pp

Ao final do 3T25 registramos um crescimento de 11,0% em nosso resultado operacional ajustado consolidado, representando uma expansão de 1,5 p.p. na margem operacional *versus* 3T24. Os principais destaques são:

- a) Aumento de 4,7% nos custos operacionais consolidados *versus* 3T24, abaixo do crescimento da receita líquida consolidada, levando a um ganho de 0,8 p.p. na margem bruta consolidada;

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

b) Queda de 12,1% nas despesas comerciais consolidadas *versus* 3T24, 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 4,3% no 3T25 *versus* 3T24, para R\$ 206,4 milhões, e de 3,7% no 9M25 *versus* 9M24, para R\$ 663,3 milhões no 9M25, com margem operacional estável em 37,4% no 3T25 (versus 37,3% no 3T24) e expansão de 0,6 p.p. no 9M25 para 39,9% no 9M25 versus 9M24, 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 65,4% no 3T25 *versus* 3T24, para R\$ 43,1 milhões, e de 40,8% no 9M25 *versus* 9M24, para R\$ 112,6 milhões, e apresentou expansão da margem operacional de 17,5 p.p. no 3T25 para 57,3% e de 8,8 p.p. no 9M25 para 45,5%, decorrente principalmente da reestruturação dos times de marketing e administrativos do segmento.

Inspirali

A Inspirali apresentou aumento de 10,6% no resultado operacional no 3T25 *versus* 3T24, para R\$ 200,6 milhões, e manutenção de margem operacional em 53,1%. Na visão 9M25, a Inspirali entregou um aumento de 7,4% no resultado operacional para R\$ 601,7 milhões, com margem estável em 52,7% (*versus* 52,9% no 9M24), demonstrando mais uma vez sua capacidade de manter alta eficiência operacional.

EBITDA e EBITDA ajustado

R\$ milhões (exceto em %)	9M25	% AV	9M24	% AV	Δ 9M25/ 9M24	3T25	% AV	3T24	% AV	Δ 3T25/ 3T24
Resultado Operacional Ajustado	1.377,6		1.280,3		7,6%	450,1		405,5		11,0%
Margem operacional	45,1%		44,1%		1,0pp	44,7%		43,2%		1,5pp
Despesas Corporativas	(219,4)	-7,2%	(213,1)	-7,3%	3,0%	(75,8)	-7,5%	(71,5)	-7,6%	5,9%
EBITDA Ajustado	1.158,2		1.067,2		8,5%	374,3		333,9		12,1%
Margem EBITDA Ajustado	38,0%		36,7%		1,3pp	37,2%		35,6%		1,6pp
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(34,3)	-1,1%	(31,2)	-1,1%	10,1%	(14,5)	-1,4%	(12,4)	-1,3%	16,9%
(-) Itens não-recorrentes	(10,5)	-0,3%	(30,7)	-1,1%	-65,8%	(1,6)	-0,2%	(29,5)	-3,1%	-94,6%
EBITDA	1.113,4		1.005,3		10,7%	358,3		292,0		22,7%
Margem EBITDA	36,5%		34,6%		1,9pp	35,6%		31,1%		4,5pp
(-) Despesa com aluguel	(213,2)	-7,0%	(206,5)	-7,1%	3,3%	(71,3)	-7,1%	(69,1)	-7,4%	3,2%
EBITDA Ajustado ex-IFRS16	945,0		860,7		9,8%	303,0		264,8		14,4%
Margem EBITDA Ajustada ex-IFRS16	31,0%		29,6%		1,4pp	30,1%		28,2%		1,9pp

Encerramos o terceiro trimestre 2025 com um EBITDA ajustado ex-IFRS16 14,4% acima do 3T24, atingindo R\$ 303,0 milhões, e uma margem de 30,1% (+1,9 p.p. *versus* o 3T24), sustentando o elevado patamar de eficiência do nosso negócio. O crescimento no período foi decorrente de: a) contínua melhora dos resultados operacionais dos nossos segmentos, b) maior eficiência em nossa estrutura corporativa, e c) melhoria no perfil de adimplência de nossos alunos, resultando em uma PDD mais baixa.

Não recorrentes

R\$ milhões	9M25	3T25	9M24	3T24
Reestruturação e verbas rescisórias	10,0	1,6	26,0	22,6
Baixas contábeis de ativos	0,0	0,0	3,8	5,9
Desmobilizações	0,0	0,0	0,9	0,6
Outros	0,5	(0,0)	(0,1)	0,4
Impacto total no EBITDA Ajustado	10,5	1,6	30,7	29,6
Impacto total no EBITDA Ajustado ex-IFRS16	10,5	1,6	30,7	29,6

Comentário do Desempenho

Os gastos não recorrentes verificados tanto no 3T25 como nos primeiros nove meses do ano estão concentrados na rubrica 'reestruturação e verbas rescisórias', cujos valores são referentes a rescisões de vagas que não serão repostas.

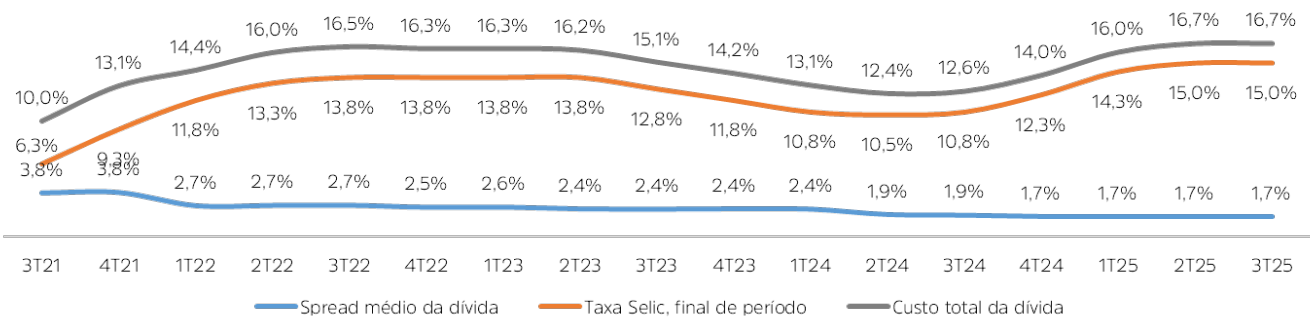
Resultado financeiro

R\$ milhões (exceto em %)	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24
(+) Receita Financeira	183,1	123,8	47,9%	75,4	51,9	45,2%
Receita com aplicações financeiras	135,7	79,3	71,1%	55,2	34,1	61,6%
Receita com juros de mensalidades	34,3	31,2	10,1%	14,5	12,4	16,9%
Descontos obtidos	0,0	0,3	n/a	0,0	0,1	n/a
Outras	13,0	13,0	0,4%	5,8	5,3	8,9%
(-) Despesa Financeira	(725,8)	(610,4)	18,9%	(258,0)	(195,2)	32,2%
Despesa de comissões e juros com empréstimos ¹	(494,8)	(395,6)	25,1%	(181,2)	(125,7)	44,2%
Despesa Financeira de arrendamento	(107,8)	(107,9)	-0,1%	(36,1)	(35,2)	2,6%
Despesa de juros com PraValer	(58,6)	(50,7)	15,6%	(17,3)	(16,1)	8,0%
Despesa de juros com títulos a pagar (aquisições)	(6,3)	(4,9)	28,1%	(1,5)	(0,4)	241,9%
Outros	(58,4)	(51,3)	13,7%	(21,8)	(17,9)	22,3%
Resultado Financeiro Líquido	(542,7)	(486,6)	11,5%	(182,6)	(143,3)	27,4%

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 27,4% no 3T25 *versus* o 3T24, com destaque para (i) um maior saldo médio de caixa no período (R\$ 1.567,2 milhões no 3T25 *versus* R\$ 1.240,2 milhões no 3T24), aumentando a receita com aplicações financeiras; e (ii) um 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.

A taxa média do *spread* da dívida consolidada da Ânima Educação encontra-se em 1,7% ao ano, em linha com o 2T25 e abaixo dos 1,9% do 3T24, resultado de importantes iniciativas de gestão da dívida realizadas em 2024.



Lucro e margem líquidos

R\$ milhões (exceto em %)	9M25	% AV	9M24	% AV	Δ 9M25/ 9M24	3T25	% AV	3T24	% AV	Δ 3T25/ 3T24
EBITDA	1.113,4	36,5%	1.005,3	34,6%	10,7%	358,3	35,6%	292,0	31,1%	22,7%
Depreciação & Amortização	(323,0)	-10,6%	(369,0)	-12,7%	-12,5%	(103,9)	-10,3%	(109,4)	-11,7%	-5,0%
Equivalência Patrimonial	(3,8)	-0,1%	(10,5)	-0,4%	-63,4%	(1,2)	-0,1%	(1,0)	-0,1%	16,6%
EBIT	786,5	25,8%	625,8	21,5%	25,7%	253,2	25,2%	181,6	19,4%	39,4%
Resultado Financeiro Líquido	(542,7)	-17,8%	(486,6)	-16,7%	11,5%	(182,6)	-18,2%	(143,3)	-15,3%	27,4%
EBT	243,8	8,0%	139,2	4,8%	75,2%	70,6	7,0%	38,3	4,1%	84,3%
IR & CSLL	1,9	0,1%	16,4	0,6%	-88,7%	(2,1)	-0,2%	15,4	1,6%	-113,3%
Lucro Líquido	245,7	8,1%	155,6	5,4%	57,9%	68,5	6,8%	53,7	5,7%	27,6%
(-) Participação dos acionistas não controladores	103,9	3,4%	86,3	3,0%	20,4%	32,0	3,2%	34,3	3,7%	-6,7%
Lucro Líquido, atribuível aos acionistas controladores	141,8	4,6%	69,3	2,4%	104,6%	36,5	3,6%	19,4	2,1%	87,9%
Itens não-recorrentes ²	9,9	0,3%	30,7	1,1%	-67,7%	1,6	0,2%	29,5	3,1%	-94,6%
Amortização de intangível ^{1,2}	43,0	1,4%	75,9	2,6%	-43,3%	12,2	1,2%	16,0	1,7%	-24,1%
Penalty fee pré-pagamento debênture ²	0,0	0,0%	1,7	0,1%	n.a.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
Baixa do custo de captação da debenture pré-paga ²	0,0	0,0%	16,6	0,6%	n.a.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
Lucro Líquido Ajustado, atribuível aos acionistas controladores	194,8	6,4%	178,2		9,3%	50,3		49,0		2,7%
Margem Líquida Ajustada	6,4%		6,1%		0,3pp	5,0%		5,2%		-0,2pp

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

Comentário do Desempenho

Concluímos o 3T25 com um lucro líquido atribuível aos acionistas controladores de R\$ 36,5 milhões, 87,9% acima do 3T24, resultado do crescimento do EBITDA, que mais que compensou o crescimento do resultado financeiro líquido negativo. O lucro líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores, para o 3T25 alcançou R\$ 50,3 milhões, 2,7% acima do 3T24, sendo ajustado por:

- Itens não recorrentes que impactaram o EBITDA, no montante de R\$ 1,6 milhões (*versus* R\$ 29,5 milhões no 3T24); e
- Amortização de intangíveis de combinação de negócio, no montante de R\$ 12,2 milhões (*versus* R\$ 16,0 milhões no 3T24).

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 Inspiralí.

Caixa e endividamento líquido

(exceto em %)	SET 25	JUN 25	SET 24	JUN 24
(+) Total de Disponibilidades	1.676,5	1.444,3	1.475,2	1.180,0
Caixa	113,0	103,1	100,2	172,4
Aplicações Financeiras	1.563,5	1.341,1	1.374,9	1.007,6
(-) Total de Empréstimos e Financiamentos¹	4.336,4	4.293,8	4.222,0	3.859,3
Circulante	426,1	252,9	421,3	364,1
Não circulante	3.910,3	4.040,9	3.800,7	3.495,2
(=) Dívida Líquida²	(2.660,0)	(2.849,5)	(2.746,9)	(2.679,3)
(-) Outras obrigações ajustadas	148,6	156,4	135,6	175,3
(=) Dívida Líquida ajustada³	(2.808,6)	(3.005,9)	(2.882,5)	(2.854,6)
(-) Passivo Arrendamentos (IFRS-16)	1.213,1	1.206,0	1.208,5	1.236,3
Circulante	121,6	129,8	137,2	143,2
Não circulante	1.091,6	1.076,2	1.071,3	1.093,1
(=) Dívida Líquida ajustada Incl. IFRS-16³	(4.021,7)	(4.211,9)	(4.091,0)	(4.090,9)
EBITDA ajustado ex-IFRS16 LTM	1.169,0	1.130,8	1.061,7	1.032,9
Ratio⁴	2,40x	2,66x	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.

Encerramos o 3T25 com uma alavancagem de 2,40x, abaixo dos 2,71x apresentados no 3T24 e os 2,66x apresentados no 2T25, refletindo a consistência da geração de caixa de nossas operações.

Contas a receber e prazo médio de recebimento (PMR)

Total R\$ milhões, exceto em dias	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24	Δ 3T25/ 3T24
Contas a Receber Líquido	900,2	925,4	922,1	836,9	891,7	8,5
a vencer	575,6	575,5	568,3	503,5	579,8	(4,2)
até 180 dias	186,7	212,9	216,4	179,2	188,8	(2,1)
de 181 a 360 dias	65,1	59,5	67,3	67,6	55,8	9,3
de 361 a 720 dias	72,7	77,6	70,1	86,6	67,3	5,4

Comentário do Desempenho

Prazos médios de recebimento

Total R\$ milhões, exceto em dias	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24	Δ 3T25/ 3T24
Contas a Receber Líquido	900,2	925,4	922,1	836,9	891,7	8,5
Receita líquida (LTM)	3.947,6	3.879,9	3.851,6	3.801,4	3.811,7	135,9
PMR (# dias)	82	86	86	79	84	(2,1)

Não FIES e outros R\$ milhões, exceto em dias	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24	Δ 3T25/ 3T24
Contas a Receber Líquido	773,8	808,3	805,0	727,3	776,3	(2,5)
Receita líquida (LTM)	3.765,2	3.708,6	3.673,9	3.623,9	3.652,5	112,7
PMR (# dias)	74	78	79	72	77	(2,5)

FIES R\$ milhões, exceto em dias	3T25	2T25	1T25	4T24	3T24	Δ 3T25/ 3T24
Contas a Receber Líquido	126,3	117,1	117,2	109,6	115,4	10,9
Receita líquida (LTM)	182,4	171,3	177,7	177,5	159,2	23,2
PMR (# dias)	249	246	237	222	261	(11,6)

Nosso “Contas a receber líquido” encerrou o 3T25 com um saldo de R\$ 900,2 milhões, um aumento de R\$ 8,5 milhões em relação ao 3T24, 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 levemente abaixo do 3T24, seguindo nossas políticas atuais de gestão de capital de giro.

Fluxo de caixa

R\$ milhões	9M25	9M24	3T25	3T24
Lucro líquido	245,7	155,6	68,5	53,7
Provisões	155,5	176,7	45,2	48,0
Depreciação & Amortização	321,7	368,9	104,2	109,2
Despesa líquida com juros e atualização monetária	603,8	513,0	218,1	165,6
Outros ajustes ao resultado líquido	53,3	30,6	18,1	(2,8)
Pagamento de aluguel	(213,2)	(206,5)	(71,3)	(68,1)
Pagamento de multa de aluguel por devolução de imóvel	(6,9)	(7,7)	(1,1)	(2,6)
Geração de Caixa Operacional	1.159,8	1.030,5	381,7	303,0
Capital de Giro	(170,4)	(129,3)	90,8	73,2
Variações das contas a receber	(222,2)	(293,7)	(14,4)	(31,5)
Variações de outros ativos operacionais	(4,0)	27,5	29,3	25,7
Variações dos passivos operacionais	55,8	136,6	76,0	79,0
CAPEX - Imobilizado e Intangível	(158,1)	(122,3)	(59,7)	(47,7)
Subtotal	(328,5)	(251,5)	31,1	25,5
Geração de Caixa da Empresa	831,4	779,0	412,8	328,5
Juros de Empréstimos Pagos	(364,8)	(327,0)	(100,0)	(50,2)
Captações e Amortizações	72,1	322,9	(38,7)	287,5
Aumento de capital em coligadas	(25,8)	(4,1)	(2,9)	(2,0)
Pagamentos de aquisições	(18,6)	(33,1)	(13,9)	(22,1)
Dividendos	(69,1)	(246,4)	(27,7)	(246,4)
Outros	(0,7)	(0,6)	2,5	(0,1)
Subtotal	(406,9)	(288,2)	(180,6)	(33,4)
Aumento (redução) líquido(a) no caixa /equivalentes	424,5	490,7	232,2	295,1
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	1.252,0	984,5	1.444,3	1.180,0
Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período	1.676,5	1.475,2	1.676,5	1.475,2

A Companhia finalizou o 3T25 com uma geração de caixa operacional de R\$ 381,7 milhões, representando um aumento de 26,0% em comparação ao 3T24 e uma Geração de caixa da Empresa de R\$ 412,8 milhões, 25,7%

Comentário do Desempenho

acima do mesmo período do ano anterior, destacando uma melhora no capital de giro, que mais que compensou o leve aumento no capex do período para 5,9% da receita líquida (*versus* 5,1% no 3T24).

Das atividades de financiamento, destacamos o aumento dos juros pagos no período para R\$ 100,0 milhões (*versus* R\$ 50,2 milhões no 3T24), explicado pelo pagamento de R\$ 28,2 milhões de juros relacionados à 6ª emissão de debêntures, realizada em agosto de 2024, pelo aumento da dívida bruta e pela maior taxa de juros do período.

Conforme comunicado ao mercado do dia 15 de setembro de 2025, adquirimos, através de nossa controlada Inspirali, 45% do capital social da UniFG, passando a deter 100% de seu capital social, sendo os efeitos contábeis retroativos a 1º de julho de 2025. O pagamento em dinheiro no montante de R\$ 6,7 milhões está contido na linha 'Pagamentos por aquisições'.

O valor dos dividendos pagos no 3T25 de R\$ 27,7 milhões é composto pelos dividendos de R\$ 23,5 milhões pagos aos sócios minoritários do UniFG referentes às suas participações nos lucros retidos do exercício de 2024 e dos seis primeiros meses de 2025, pagos em conexão com a aquisição acima referida, bem como pelos dividendos de R\$ 4,2 milhões pagos aos acionistas minoritários da FASEH por suas participações nos resultados do exercício de 2024.

Investimentos (CAPEX)

R\$ milhões (exceto em %)	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24
Sistema e Tecnologia	92,0	69,6	32,1%	39,9	26,6	50,2%
Obras e benfeitorias	42,3	28,9	46,2%	10,3	3,6	187,8%
Outros	23,8	23,8	0,1%	9,5	17,6	-46,2%
Total Investimento	158,1	122,3	29,2%	59,7	47,7	25,1%
% sobre a Receita Líquida	5,1%	4,3%	0,8p.p.	5,9%	5,1%	0,8p.p.

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

Os investimentos em CAPEX totalizaram R\$ 59,7 milhões no 3T25 e R\$ 158,1 milhões no 9M25, representando 5,9% e 5,1% da receita líquida do período, respectivamente, 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, das despesas de depreciação, amortização e exaustão e da equivalência patrimonial, conforme aplicável. O EBITDA ajustado é uma resultante do EBITDA ajustado para voltar os efeitos das multas e juros sobre mensalidades 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. Não possui significado padronizado e nossa definição poderá não ser comparável à utilizada por outras empresas. Calculada 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, ajustada por outras obrigações nos passivos circulantes e não circulantes. A reconciliação deste indicador encontra-se na sessão ANEXO I: DRE consolidada.

Comentário do Desempenho

Anexo I: DRE Consolidada

R\$ milhões (exceto em %)	9M25	% AV	9M24	% AV	Δ 9M25/ 9M24	3T25	% AV	3T24	% AV	Δ 3T25/ 3T24
Receita Bruta	6.360,2	208,4%	5.889,6	202,7%	8,0%	2.051,9	204,0%	1.885,0	200,9%	8,9%
Descontos, Deduções & Bolsas	(3.187,4)	-104,5%	(2.867,8)	-98,7%	11,1%	(1.005,0)	-99,9%	(907,7)	-96,7%	10,7%
Impostos & Taxas	(121,4)	-4,0%	(115,8)	-4,0%	4,9%	(41,0)	-4,1%	(39,1)	-4,2%	4,8%
Receita Líquida	3.051,4	100,0%	2.906,0	100,0%	5,0%	1.005,9	100,0%	938,3	100,0%	7,2%
Total de Custos	(973,2)	-31,9%	(917,9)	-31,6%	6,0%	(329,4)	-32,7%	(314,4)	-33,5%	4,7%
Pessoal	(615,3)	-20,2%	(621,5)	-21,4%	-1,0%	(203,5)	-20,2%	(205,4)	-21,9%	-0,9%
Serviços de Terceiros	(102,5)	-3,4%	(85,0)	-2,9%	20,6%	(37,7)	-3,7%	(30,7)	-3,3%	22,9%
Aluguel & Ocupação	(58,1)	-1,9%	(52,2)	-1,8%	11,3%	(19,2)	-1,9%	(13,3)	-1,4%	43,7%
Outras	(197,3)	-6,5%	(159,3)	-5,5%	23,9%	(69,1)	-6,9%	(65,1)	-6,9%	6,1%
Lucro Bruto Ajustado	2.078,2	68,1%	1.988,1	68,4%	4,5%	676,5	67,3%	623,8	66,5%	8,4%
Despesas Comerciais	(342,2)	-11,2%	(371,6)	-12,8%	-7,9%	(100,2)	-10,0%	(114,0)	-12,2%	-12,1%
PDD	(123,4)	-4,0%	(153,8)	-5,3%	-19,8%	(29,4)	-2,9%	(41,2)	-4,4%	-28,6%
Marketing	(218,8)	-7,2%	(217,8)	-7,5%	0,4%	(70,8)	-7,0%	(72,8)	-7,8%	-2,8%
Despesas Gerais & Administrativas	(364,1)	-11,9%	(342,9)	-11,8%	6,2%	(125,7)	-12,5%	(105,7)	-11,3%	18,9%
Pessoal	(248,2)	-8,1%	(225,0)	-7,7%	10,3%	(85,9)	-8,5%	(74,9)	-8,0%	14,7%
Serviços de Terceiros	(86,6)	-2,8%	(84,3)	-2,9%	2,8%	(29,0)	-2,9%	(18,9)	-2,0%	53,6%
Aluguel & Ocupação	(3,5)	-0,1%	(3,1)	-0,1%	11,7%	(1,7)	-0,2%	(0,7)	-0,1%	127,1%
Outras	(25,9)	-0,8%	(30,5)	-1,1%	-15,1%	(9,1)	-0,9%	(11,2)	-1,2%	-18,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(28,6)	-0,9%	(24,4)	-0,8%	17,3%	(14,9)	-1,5%	(11,0)	-1,2%	36,1%
Provisões	(25,2)	-0,8%	(29,3)	-1,0%	-14,0%	(15,5)	-1,5%	(12,5)	-1,3%	23,8%
Impostos & Taxas	(5,6)	-0,2%	(8,3)	-0,3%	-32,6%	(2,5)	-0,2%	(5,1)	-0,5%	-51,4%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	2,2	0,1%	13,3	0,5%	-83,2%	3,0	0,3%	6,6	0,7%	-54,4%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	34,3	1,1%	31,2	1,1%	10,1%	14,5	1,4%	12,4	1,3%	16,9%
Resultado Operacional Ajustado	1.377,6	45,1%	1.280,3	44,1%	7,6%	450,1	44,7%	405,5	43,2%	11,0%
Despesas Corporativas	(219,4)	-7,2%	(213,1)	-7,3%	3,0%	(75,8)	-7,5%	(71,5)	-7,6%	5,9%
EBITDA Ajustado	1.158,2	38,0%	1.067,2	36,7%	8,5%	374,3	37,2%	333,9	35,6%	12,1%
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(34,3)	-1,1%	(31,2)	-1,1%	10,1%	(14,5)	-1,4%	(12,4)	-1,3%	16,9%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(10,5)	-0,3%	(30,7)	-1,1%	-65,8%	(1,6)	-0,2%	(29,5)	-3,1%	-94,6%
EBITDA	1.113,4	36,5%	1.005,3	34,6%	10,7%	358,3	35,6%	292,0	31,1%	22,7%
Depreciação & Amortização	(323,0)	-10,6%	(369,0)	-12,7%	-12,5%	(103,9)	-10,3%	(109,4)	-11,7%	-5,0%
Equivalência Patrimonial	(3,8)	-0,1%	(10,5)	-0,4%	-63,4%	(1,2)	-0,1%	(1,0)	-0,1%	16,6%
EBIT	786,5	25,8%	625,8	21,5%	25,7%	253,2	25,2%	181,6	19,4%	39,4%
Resultado Financeiro Líquido	(542,7)	-17,8%	(486,6)	-16,7%	11,5%	(182,6)	-18,2%	(143,3)	-15,3%	27,4%
EBT	243,8	8,0%	139,2	4,8%	75,2%	70,6	7,0%	38,3	4,1%	84,3%
IR & CSLL	1,9	0,1%	16,4	0,6%	-88,7%	(2,1)	-0,2%	15,4	1,6%	-113,3%
Lucro Líquido	245,7	8,1%	155,6	5,4%	57,9%	68,5	6,8%	53,7	5,7%	27,6%
(-) Participação dos acionistas não controladores	103,9	3,4%	86,3	3,0%	20,4%	32,0	3,2%	34,3	3,7%	-6,7%
Lucro Líquido, atribuível aos acionistas controladores	141,8	4,6%	69,3	2,4%	104,6%	36,5	3,6%	19,4	2,1%	87,9%
Itens Não-Recorrentes - EBITDA ²	9,9	0,3%	30,7	1,1%	-67,7%	1,6	0,2%	29,5	3,1%	-94,6%
Amortização de intangível ^{1, 2}	43,0	1,4%	75,9	2,6%	-43,3%	12,2	1,2%	16,0	1,7%	-24,1%
Penalty fee pré-pagamento debênture ²	0,0	0,0%	1,7	0,1%	-100,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
Baixa do custo de captação da debenture pré-paga ²	0,0	0,0%	16,6	0,6%	-100,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	n.a.
Lucro Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	194,8	6,4%	178,2	6,1%	9,3%	50,3	5,0%	49,0	5,2%	2,7%

¹ Amortização de ativos intangíveis das empresas adquiridas. ² Os valores são referentes a participação da Ânima Holding (73,99%) no referido ajuste.

Comentário do Desempenho

Anexo II: DRE por segmento de negócio

R\$ milhões (exceto em %)	9M25							
	Consolidado	%A/V	Ânima Core	%A/V	Ensino Digital	%A/V	Inspirali	%A/V
Receita Bruta	6,360.2	208.4%	4,040.8	243.2%	786.3	317.7%	1,533.2	134.2%
Descontos, Deduções & Bolsas	(3,187.4)	-104.5%	(2,315.9)	-139.4%	(528.2)	-213.4%	(343.4)	-30.1%
Impostos & Taxas	(121.4)	-4.0%	(63.4)	-3.8%	(10.6)	-4.3%	(47.5)	-4.2%
Receita Líquida	3,051.4	100.0%	1,661.5	100.0%	247.5	100.0%	1,142.3	100.0%
Total de Custos	(973.2)	-31.9%	(623.4)	-37.5%	(17.9)	-7.2%	(331.9)	-29.1%
Pessoal	(615.3)	-20.2%	(447.3)	-26.9%	(12.7)	-5.1%	(155.2)	-13.6%
Serviços de Terceiros	(102.5)	-3.4%	(52.6)	-3.2%	(0.3)	-0.1%	(49.6)	-4.3%
Aluguel & Ocupação	(58.1)	-1.9%	(46.1)	-2.8%	(1.0)	-0.4%	(11.0)	-1.0%
Outras	(197.3)	-6.5%	(77.4)	-4.7%	(3.9)	-1.6%	(116.0)	-10.2%
Lucro Bruto Ajustado	2,078.2	68.1%	1,038.1	62.5%	229.6	92.8%	810.5	70.9%
Despesas Comerciais	(342.2)	-11.2%	(219.3)	-13.2%	(71.8)	-29.0%	(51.1)	-4.5%
PDD	(123.4)	-4.0%	(72.6)	-4.4%	(32.2)	-13.0%	(18.7)	-1.6%
Marketing	(218.8)	-7.2%	(146.7)	-8.8%	(39.7)	-16.0%	(32.4)	-2.8%
Despesas Gerais & Administrativas	(364.1)	-11.9%	(160.1)	-9.6%	(48.8)	-19.7%	(155.3)	-13.6%
Pessoal	(248.2)	-8.1%	(112.6)	-6.8%	(34.7)	-14.0%	(100.9)	-8.8%
Serviços de Terceiros	(86.6)	-2.8%	(33.7)	-2.0%	(11.7)	-4.7%	(41.2)	-3.6%
Aluguel & Ocupação	(3.5)	-0.1%	(1.7)	-0.1%	(0.3)	-0.1%	(1.4)	-0.1%
Outras	(25.9)	-0.8%	(12.0)	-0.7%	(2.2)	-0.9%	(11.7)	-1.0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(28.6)	-0.9%	(16.0)	-1.0%	(0.2)	-0.1%	(12.5)	-1.1%
Provisões	(25.2)	-0.8%	(24.0)	-1.4%	0.3	0.1%	(1.5)	-0.1%
Impostos & Taxas	(5.6)	-0.2%	(4.3)	-0.3%	(0.2)	-0.1%	(1.1)	-0.1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	2.2	0.1%	12.4	0.7%	(0.3)	-0.1%	(9.9)	-0.9%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	34.3	1.1%	20.5	1.2%	3.8	1.5%	10.0	0.9%
Resultado Operacional Ajustado	1,377.6	45.1%	663.3	39.9%	112.6	45.5%	601.7	52.7%
Despesas Corporativas	(219.4)	-7.2%						
EBITDA Ajustado	1,158.2	38.0%						
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(34.3)	-1.1%						
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(10.5)	-0.3%						
EBITDA	1,113.4	36.5%						
Depreciação & Amortização	(323.0)	-10.6%						
Equivalência Patrimonial	(3.8)	-0.1%						
EBIT	786.5	25.8%						
Resultado Financeiro Líquido	(542.7)	-17.8%						
EBT	243.8	8.0%						
IR & CSLL	1.9	0.1%						
Lucro (Prejuízo) Líquido	245.7	8.1%						
(-) Participação dos acionistas não controladores	103.9	3.4%						
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	141.8	4.6%						
Itens Não-Recorrentes - EBITDA ²	9.9	0.3%						
Amortização de intangível ^{1,2}	43.0	1.4%						
Lucro (Prejuízo) Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	194.8	6.4%						

¹ Amortização de ativos intangíveis das empresas adquiridas. ² Os valores são referentes a participação da Ânima Holding (73,99%) nos referidos ajustes.

Comentário do Desempenho

R\$ milhões (exceto em %)	9M24							
	Consolidado	%A V	Ânima Core	%A V	Ensino Digital	%A V	Inspirall	%A V
Receita Bruta	5.889,6	202,7%	3.833,2	235,3%	698,4	320,3%	1.358,0	128,3%
Descontos, Deduções & Bolsas	(2.867,8)	-98,7%	(2.142,0)	-131,5%	(472,1)	-216,5%	(253,8)	-24,0%
Impostos & Taxas	(115,8)	-4,0%	(62,0)	-3,8%	(8,3)	-3,8%	(45,5)	-4,3%
Receita Líquida	2.906,0	100,0%	1.629,3	100,0%	218,1	100,0%	1.058,6	100,0%
Total de Custos	(917,9)	-31,6%	(584,1)	-35,8%	(13,9)	-6,4%	(320,0)	-30,2%
Pessoal	(621,5)	-21,4%	(429,3)	-26,3%	(8,4)	-3,8%	(183,8)	-17,4%
Serviços de Terceiros	(85,0)	-2,9%	(50,6)	-3,1%	(0,4)	-0,2%	(34,0)	-3,2%
Aluguel & Ocupação	(52,2)	-1,8%	(41,0)	-2,5%	(0,9)	-0,4%	(10,3)	-1,0%
Outras	(159,3)	-5,5%	(63,2)	-3,9%	(4,2)	-1,9%	(91,9)	-8,7%
Lucro Bruto Ajustado	1.988,1	68,4%	1.045,2	64,2%	204,2	93,6%	738,7	69,8%
Despesas Comerciais	(371,6)	-12,8%	(254,3)	-15,6%	(75,3)	-34,5%	(42,0)	-4,0%
PDD	(153,8)	-5,3%	(116,0)	-7,1%	(19,6)	-9,0%	(18,3)	-1,7%
Marketing	(217,8)	-7,5%	(138,3)	-8,5%	(55,7)	-25,6%	(23,8)	-2,2%
Despesas Gerais & Administrativas	(342,9)	-11,8%	(154,7)	-9,5%	(52,0)	-23,9%	(136,2)	-12,9%
Pessoal	(225,0)	-7,7%	(103,0)	-6,3%	(36,9)	-16,9%	(85,1)	-8,0%
Serviços de Terceiros	(84,3)	-2,9%	(37,0)	-2,3%	(11,8)	-5,4%	(35,5)	-3,4%
Aluguel & Ocupação	(3,1)	-0,1%	(1,8)	-0,1%	(0,9)	-0,4%	(0,3)	0,0%
Outras	(30,5)	-1,1%	(12,9)	-0,8%	(2,4)	-1,1%	(15,2)	-1,4%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(24,4)	-0,8%	(14,9)	-0,9%	(0,1)	0,0%	(9,4)	-0,9%
Provisões	(29,3)	-1,0%	(24,4)	-1,5%	0,0	0,0%	(5,0)	-0,5%
Impostos & Taxas	(8,3)	-0,3%	(2,3)	-0,1%	(0,1)	0,0%	(6,0)	-0,6%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	13,3	0,5%	11,7	0,7%	0,0	0,0%	1,6	0,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	31,2	1,1%	18,7	1,1%	3,2	1,5%	9,3	0,9%
Resultado Operacional Ajustado	1.280,3	44,1%	639,9	39,3%	80,0	36,7%	560,5	52,9%
Despesas Corporativas	(213,1)	-7,3%						
EBITDA Ajustado	1.067,2	36,7%						
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(31,2)	-1,1%						
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(30,7)	-1,1%						
EBITDA	1.005,3	34,6%						
Depreciação & Amortização	(369,0)	-12,7%						
Equivalência Patrimonial	(10,5)	-0,4%						
EBIT	625,8	21,5%						
Resultado Financeiro Líquido	(486,6)	-16,7%						
EBT	139,2	4,8%						
IR & CSLL	16,4	0,6%						
Lucro (Prejuízo) Líquido	155,6	5,4%						
(-) Participação dos acionistas não controladores	86,3	3,0%						
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	69,3	2,4%						
Itens Não-Recorrentes - EBITDA ²	30,7	1,1%						
Amortização de intangível ^{1,2}	75,9	2,6%						
Lucro (Prejuízo) Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	178,2	6,1%						

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 %)	3T25							
	Consolidado	%A V	Ânima Core	%A V	Ensino Digital	%A V	Inspirall	%A V
Receita Bruta	2,051.9	204.0%	1,291.4	233.7%	248.6	330.1%	511.9	135.4%
Descontos, Deduções & Bolsas	(1,005.0)	-99.9%	(716.8)	-129.7%	(169.8)	-225.4%	(118.4)	-31.3%
Impostos & Taxas	(41.0)	-4.1%	(21.9)	-4.0%	(3.5)	-4.7%	(15.5)	-4.1%
Receita Líquida	1,005.9	100.0%	552.6	100.0%	75.3	100.0%	378.0	100.0%
Total de Custos	(329.4)	-32.7%	(211.1)	-38.2%	(5.5)	-7.4%	(112.8)	-29.8%
Pessoal	(203.5)	-20.2%	(150.0)	-27.1%	(3.5)	-4.7%	(49.9)	-13.2%
Serviços de Terceiros	(37.7)	-3.7%	(19.4)	-3.5%	(0.1)	-0.2%	(18.1)	-4.8%
Aluguel & Ocupação	(19.2)	-1.9%	(15.5)	-2.8%	(0.4)	-0.5%	(3.2)	-0.9%
Outras	(69.1)	-6.9%	(26.1)	-4.7%	(1.5)	-2.0%	(41.5)	-11.0%
Lucro Bruto Ajustado	676.5	67.3%	341.5	61.8%	69.8	92.6%	265.3	70.2%
Despesas Comerciais	(100.2)	-10.0%	(73.0)	-13.2%	(13.3)	-17.7%	(14.0)	-3.7%
PDD	(29.4)	-2.9%	(24.2)	-4.4%	(3.1)	-4.1%	(2.2)	-0.6%
Marketing	(70.8)	-7.0%	(48.8)	-8.8%	(10.2)	-13.6%	(11.8)	-3.1%
Despesas Gerais & Administrativas	(125.7)	-12.5%	(57.2)	-10.4%	(15.5)	-20.6%	(53.0)	-14.0%
Pessoal	(85.9)	-8.5%	(41.3)	-7.5%	(10.6)	-14.1%	(34.1)	-9.0%
Serviços de Terceiros	(29.0)	-2.9%	(10.6)	-1.9%	(4.1)	-5.4%	(14.3)	-3.8%
Aluguel & Ocupação	(1.7)	-0.2%	(0.7)	-0.1%	(0.1)	-0.1%	(0.9)	-0.2%
Outras	(9.1)	-0.9%	(4.7)	-0.9%	(0.8)	-1.0%	(3.6)	-1.0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(14.9)	-1.5%	(13.7)	-2.5%	0.3	0.4%	(1.5)	-0.4%
Provisões	(15.5)	-1.5%	(16.0)	-2.9%	0.7	0.9%	(0.1)	0.0%
Impostos & Taxas	(2.5)	-0.2%	(2.0)	-0.4%	(0.1)	-0.2%	(0.3)	-0.1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3.0	0.3%	4.4	0.8%	(0.3)	-0.4%	(1.1)	-0.3%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	14.5	1.4%	8.8	1.6%	1.9	2.5%	3.8	1.0%
Resultado Operacional Ajustado	450.1	44.7%	206.4	37.4%	43.1	57.3%	200.6	53.1%
Despesas Corporativas	(75.8)	-7.5%						
EBITDA Ajustado	374.3	37.2%						
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(14.5)	-1.4%						
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(1.6)	-0.2%						
EBITDA	358.3	35.6%						
Depreciação & Amortização	(103.9)	-10.3%						
Equivalência Patrimonial	(1.2)	-0.1%						
EBIT	253.2	25.2%						
Resultado Financeiro Líquido	(182.6)	-18.2%						
EBT	70.6	7.0%						
IR & CSLL	(2.1)	-0.2%						
Lucro (Prejuízo) Líquido	68.5	6.8%						
(-) Participação dos acionistas não controladores	32.0	3.2%						
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	36.5	3.6%						
Itens Não-Recorrentes - EBITDA ²	1.6	0.2%						
Amortização de intangível ^{1,2}	12.2	1.2%						
Lucro (Prejuízo) Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	50.3	5.0%						

¹ Amortização de ativos intangíveis das empresas adquiridas. ² Os valores são referentes a participação da Ânima Holding (73,99%) nos referidos ajustes.

Comentário do Desempenho

R\$ milhões (exceto em %)	3T24							
	Consolidado	%A V	Ânima Core	%A V	Ensino Digital	%A V	Inspirall	%A V
Receita Bruta	1.885,0	200,9%	1.229,4	231,4%	216,0	329,2%	439,7	128,8%
Descontos, Deduções & Bolsas	(907,7)	-96,7%	(677,9)	-127,6%	(147,7)	-225,2%	(82,1)	-24,0%
Impostos & Taxas	(39,1)	-4,2%	(20,3)	-3,8%	(2,6)	-4,0%	(16,1)	-4,7%
Receita Líquida	938,3	100,0%	531,2	100,0%	65,6	100,0%	341,5	100,0%
Total de Custos	(314,4)	-33,5%	(200,2)	-37,7%	(4,9)	-7,5%	(109,4)	-32,0%
Pessoal	(205,4)	-21,9%	(145,2)	-27,3%	(3,1)	-4,7%	(57,1)	-16,7%
Serviços de Terceiros	(30,7)	-3,3%	(19,0)	-3,6%	(0,0)	-0,1%	(11,6)	-3,4%
Aluguel & Ocupação	(13,3)	-1,4%	(10,3)	-1,9%	(0,3)	-0,5%	(2,7)	-0,8%
Outras	(65,1)	-6,9%	(25,6)	-4,8%	(1,5)	-2,2%	(38,0)	-11,1%
Lucro Bruto Ajustado	623,8	66,5%	331,0	62,3%	60,7	92,5%	232,1	68,0%
Despesas Comerciais	(114,0)	-12,2%	(83,9)	-15,8%	(18,6)	-28,3%	(11,5)	-3,4%
PDD	(41,2)	-4,4%	(40,7)	-7,7%	(1,1)	-1,6%	0,5	0,2%
Marketing	(72,8)	-7,8%	(43,2)	-8,1%	(17,5)	-26,7%	(12,0)	-3,5%
Despesas Gerais & Administrativas	(105,7)	-11,3%	(54,3)	-10,2%	(17,2)	-26,2%	(34,3)	-10,0%
Pessoal	(74,9)	-8,0%	(36,4)	-6,8%	(12,1)	-18,4%	(26,4)	-7,7%
Serviços de Terceiros	(18,9)	-2,0%	(10,9)	-2,0%	(4,6)	-7,0%	(3,4)	-1,0%
Aluguel & Ocupação	(0,7)	-0,1%	(0,6)	-0,1%	(0,2)	-0,3%	0,1	0,0%
Outras	(11,2)	-1,2%	(6,4)	-1,2%	(0,3)	-0,4%	(4,5)	-1,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(11,0)	-1,2%	(1,8)	-0,3%	(0,0)	-0,1%	(9,2)	-2,7%
Provisões	(12,5)	-1,3%	(6,6)	-1,2%	0,0	0,0%	(5,9)	-1,7%
Impostos & Taxas	(5,1)	-0,5%	(1,1)	-0,2%	(0,0)	-0,1%	(3,9)	-1,2%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	6,6	0,7%	5,9	1,1%	0,0	0,0%	0,7	0,2%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	12,4	1,3%	7,0	1,3%	1,1	1,7%	4,3	1,2%
Resultado Operacional Ajustado	405,5	43,2%	198,0	37,3%	26,1	39,8%	181,4	53,1%
Despesas Corporativas	(71,5)	-7,6%						
EBITDA Ajustado	333,9	35,6%						
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(12,4)	-1,3%						
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(29,5)	-3,1%						
EBITDA	292,0	31,1%						
Depreciação & Amortização	(109,4)	-11,7%						
Equivalência Patrimonial	(1,0)	-0,1%						
EBIT	181,6	19,4%						
Resultado Financeiro Líquido	(143,3)	-15,3%						
EBT	38,3	4,1%						
IR & CSLL	15,4	1,6%						
Lucro (Prejuízo) Líquido	53,7	5,7%						
(-) Participação dos acionistas não controladores	34,3	3,7%						
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	19,4	2,1%						
Itens Não-Recorrentes - EBITDA ²	29,5	3,1%						
Amortização de intangível ^{1,2}	16,0	1,7%						
Lucro (Prejuízo) Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	49,0	5,2%						

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 R\$ milhões	9M25						
	DRE Gerencial (Ajustado)	Deprec. & Amort.	Reclassificaç ões	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	DRE Societária
Receita Bruta	6,360.2						6,360.2
- Descontos, Deduções & Bolsas	(3,187.4)						(3,187.4)
- Impostos & Taxas	(121.4)						(121.4)
Receita Líquida	3,051.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3,051.4
Total de Custos	(973.2)	(137.8)	0.0	0.0	0.0	(4.1)	(1,115.1)
- Pessoal	(615.3)					(4.1)	(619.4)
- Serviços de Terceiros	(102.5)						(102.5)
- Aluguel & Ocupação	(58.1)	(137.8)					(195.9)
- Outras	(197.3)						(197.3)
Lucro Bruto Ajustado	2,078.2	(137.8)	0.0	0.0	0.0	(4.1)	1,936.3
Despesas Comerciais	(342.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.5)	(343.7)
- PDD	(123.4)					(1.5)	(124.9)
- Marketing	(218.8)			0.0			(218.8)
Despesas Gerais & Administrativas	(364.1)	(185.2)	0.0	(216.6)	0.0	(5.8)	(771.8)
- Pessoal	(248.2)			(153.1)		(5.8)	(407.1)
- Serviços de Terceiros	(86.6)			(54.7)			(141.3)
- Aluguel & Ocupação	(3.5)	(188.6)		(0.0)			(192.1)
- Outras	(25.9)	3.4		(8.7)			(31.3)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(28.6)	0.0	0.0	(2.8)	0.0	1.0	(30.4)
- Provisões	(25.2)			(1.1)			(26.4)
- Impostos & Taxas	(5.6)			(1.9)			(7.5)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	2.2			0.2		1.0	3.5
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	34.3			0.0	(34.3)		0.0
Resultado Operacional Ajustado	1,377.6	(323.0)	0.0	(219.4)	(34.3)	(10.5)	790.4
- Despesas Corporativas	(219.4)			219.4			0.0
EBITDA Ajustado	1,158.2	(323.0)	0.0	0.0	(34.3)	(10.5)	790.4
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(34.3)			(0.0)	34.3		0.0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(10.5)					10.5	0.0
EBITDA	1,113.4	(323.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	790.4
- Depreciação & Amortização	(323.0)	323.0					0.0
- Equivalência Patrimonial	(3.8)						(3.8)
EBIT	786.5	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	786.5
- Resultado Financeiro Líquido	(542.7)						(542.7)
EBT	243.8	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	243.8
- Imposto de Renda & CSLL	1.9						1.9
Lucro Líquido	245.7	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	245.7
(-) Participação dos acionistas não controladores	103.9						103.9
Lucro Líquido, atribuível aos acionistas controladores	141.8	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	141.8

Comentário do Desempenho

Anexo IV: Reconciliação com a DRE por segmento apresentada nas Demonstrações Financeiras

R\$ milhões	9M25				
	Anima Core	Inspirall	Ensino Digital	Corporativo	Consolidado
Receita líquida	1,661.5	1,142.3	247.5	0.0	3,051.4
Custo dos serviços prestados	(725.7)	(366.7)	(22.7)	0.0	(1,115.1)
Lucro Bruto	935.9	775.6	224.8	0.0	1,936.3
Despesas comerciais	(146.7)	(32.4)	(39.7)	0.0	(218.8)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(74.1)	(18.7)	(32.2)	0.0	(124.9)
Despesas gerais e administrativas	(199.3)	(232.7)	(52.8)	(287.0)	(771.8)
Resultado de equivalência patrimonial	(3.8)	0.0	0.0	0.0	(3.8)
Outras (despesas) receitas operacionais	(16.0)	(12.5)	(0.2)	(1.8)	(30.4)
Resultado antes do resultado financeiro, conforme DFs	496.0	479.4	100.0	(288.8)	786.5
Itens de conciliação:					
Depreciação e amortização	138.8	110.1	8.6	65.5	323.0
Resultado multa, juros s/ mensalidade	20.5	10.0	3.8	0.0	34.3
Equivalência patrimonial	3.8	0.0	0.0	0.0	3.8
Itens não recorrentes	4.2	2.2	0.2	3.9	10.5
Resultado operacional	663.3	601.7	112.6	(219.4)	1,158.2

Comentário do Desempenho**Anexo V: Reconciliação do EBITDA ajustado ex-IFRS 16**

R\$ milhões	Consolidado			
	9M25	9M24	3T25	3T24
Receita Líquida	3.051,4	2.906,0	1.005,9	938,3
Lucro Líquido	245,7	155,6	68,5	53,7
(+) Imposto de Renda & CSLL	(1,9)	(16,4)	2,1	(15,4)
(+) Resultado Financeiro Líquido	542,7	486,6	182,6	143,3
(+) Depreciação & Amortização	323,0	369,0	103,9	109,4
(+) Equivalência Patrimonial	3,8	10,5	1,2	1,0
EBITDA	1.113,4	1.005,3	358,3	292,0
Margem EBITDA	36,5%	34,6%	35,6%	31,1%
(+) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	34,3	31,2	14,5	12,4
(+) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	10,5	30,7	1,6	29,5
EBITDA Ajustado	1.158,2	1.067,2	374,3	333,9
Margem EBITDA Ajustada	38,0%	36,7%	37,2%	35,6%
(-) Despesa com aluguel ex-IFRS16	(213,2)	(206,5)	(71,3)	(69,1)
EBITDA Ajustado ex-IFRS16	945,0	860,7	303,0	264,8
Margem EBITDA Ajustada ex-IFRS16	31,0%	29,6%	30,1%	28,2%

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, das despesas de depreciação, amortização e exaustão e da equivalência patrimonial, conforme aplicável. O EBITDA ajustado é uma resultante do EBITDA ajustado para voltar os efeitos das multas e juros sobre mensalidades 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.

Comentário do Desempenho

Anexo VI: DRE IFRS

R\$ milhões	9M25	9M24	3T25	3T24
Receita Líquida	3.051,4	2.906,0	1.005,9	938,3
Custo dos Serviços Prestados	(1.115,1)	(1.071,5)	(366,6)	(385,8)
Lucro Bruto (Prejuízo)	1.936,3	1.834,5	639,3	552,5
Receitas (Despesas) Operacionais	(1.149,8)	(1.208,6)	(386,1)	(370,9)
Comerciais	(343,8)	(371,8)	(100,3)	(114,1)
Gerais e administrativas	(771,7)	(789,4)	(269,0)	(235,7)
Resultado de equivalência patrimonial	(3,8)	(10,5)	(1,2)	(1,0)
Outras (despesas) receitas operacionais	(30,4)	(36,9)	(15,6)	(20,0)
Resultado antes do Resultado Financeiro	786,5	625,8	253,2	181,6
Receita financeira	183,1	123,8	75,4	51,9
Despesa financeira	(725,8)	(610,4)	(258,0)	(195,2)
Lucro (Prejuízo) antes de impostos	243,8	139,2	70,6	38,3
Imposto de renda e contribuição social, corrente e diferido	1,9	16,4	(2,1)	15,4
Lucro (Prejuízo) Líquido	245,7	155,6	68,5	53,7
(-) Participação dos acionistas não controladores	103,9	86,3	32,0	34,3
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	141,8	69,3	36,5	19,4

Comentário do Desempenho

Anexo VII: Balanço Patrimonial

Ativo R\$ milhões	SET 25	JUN 25	SET 24
Ativo Circulante	2.547,9	2.358,3	2.388,2
Caixa e equivalentes de caixa	113,0	103,1	100,2
Aplicações financeiras	1.563,5	1.341,1	1.374,9
Contas a receber	759,1	784,5	804,7
Conta a receber com partes relacionadas	0,4	0,4	0,8
Impostos e contribuições a recuperar	52,8	52,6	58,5
Outros ativos circulantes	59,0	76,6	49,2
Ativo Não Circulante	7.542,4	7.641,7	7.566,4
Contas a Receber	141,0	140,9	87,0
Depositos judiciais	147,6	153,3	159,3
Direitos a receber por aquisições	151,1	232,0	232,6
Créditos com partes relacionadas	1,6	3,2	0,1
Impostos e contribuições a recuperar	29,0	39,6	31,6
Outros ativos não circulantes	9,3	9,3	10,5
Investimentos	57,3	55,2	34,2
Direito de uso de arrendamentos	972,1	968,5	974,9
Imobilizado	507,3	511,6	515,8
Intangível	5.526,0	5.528,1	5.520,5
Total do Ativo	10.090,3	10.000,0	9.954,6

Passivo R\$ milhões	SET 25	JUN 25	SET 24
Passivo Circulante	1.328,5	1.060,6	1.359,8
Fornecedores	218,3	203,4	196,0
Contas a pagar com partes relacionadas	0,0	0,0	0,2
Empréstimos, financiamentos e debêntures	411,4	241,3	418,6
Arrendamentos a pagar	121,6	129,8	137,2
Obrigações sociais e salariais	261,6	236,0	268,4
Obrigações tributárias	43,1	42,7	44,6
Adiantamentos de clientes	164,3	98,3	199,9
Parcelamento de impostos e contribuições	14,7	14,8	15,9
Contas a pagar por aquisições	29,4	28,2	32,7
Dividendos a pagar	0,4	4,8	0,6
Derivativos	14,7	11,5	2,7
Outros passivos circulantes	49,1	49,6	43,2
Passivo Não Circulante	5.855,3	5.987,1	5.823,1
Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.887,0	4.019,8	3.781,5
Arrendamentos a pagar	1.091,6	1.076,2	1.071,3
Contas a pagar por aquisições	59,4	66,4	34,2
Débitos com partes relacionadas	0,1	0,1	0,1
Adiantamentos de clientes	17,1	15,3	15,8
Parcelamento de impostos e contribuições	45,1	46,9	52,9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	66,7	66,0	63,0
Provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis	523,2	538,2	631,9
Derivativos	23,3	21,1	19,2
Outros passivos não circulantes	135,4	131,2	149,4
Provisão para perdas em investimento	6,5	5,8	3,8
Patrimônio Líquido	2.906,5	2.952,3	2.771,7
Capital Social	2.451,7	2.451,7	2.451,7
Reserva de capital	22,1	23,1	23,1
Reservas de lucros	150,3	150,3	85,4
Ações em tesouraria	(175,2)	(176,3)	(176,3)
Ajustes de avaliação patrimonial	(236,2)	(175,0)	(175,0)
Lucros acumulados	141,8	105,3	69,3
Participação dos acionistas não controladores	552,1	573,3	493,5
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	10.090,3	10.000,0	9.954,6

Notas Explicativas



ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA OS PERÍODOS DE TRÊS E NOVE MESES FINDOS EM 30 DE SETEMBRO 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, respectivamente, foram preparadas de acordo com o CPC 21 (R1) - informações Intermediárias 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 informações utilizadas pela administração da Companhia na sua gestão.

Notas Explicativas



2.2. Base de elaboração

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros 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 os períodos findos em 30 de setembro de 2025 as participações societárias permanecem iguais àquelas apresentadas em 31 de dezembro de 2024, exceto pelas seguintes movimentações: (i) o investimento realizado na Community Education e Marketing S.A. (“Community”); (ii) aquisição de participação adicional no CESG – Centro de Ensino Superior de Guanambi S.A. (“CESG” ou “UniFG”); e (iii) a reestruturação societária que resultou no aporte de ações da Sobepe, efetuado pela Inspirali na VC Network.

- **Community:** Em 11 de junho de 2025, a Ânima Holding S.A. realizou um investimento na Community, 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”.

- **UniFG:** Em 12 de setembro de 2025, a Insegnare Educacional S.A. (“Insegnare”), subsidiária da Inspirali Educação S.A., exerceu os direitos decorrentes de instrumento contratual de opção para aquisição dos 45% remanescentes do capital

Notas Explicativas



social do CESG – Centro de Ensino Superior de Guanambi S.A. (“CESG” ou “UniFG”), mantenedora do UniFG, passando a deter 100% da CESG. A operação foi caracterizada como transação entre acionistas, uma vez que a Insegnare já detinha o controle e consolidava a UniFG desde 2020. Os efeitos da transação foram retroagidos a 1º de julho de 2025, ou seja, o resultado integral a partir dessa data é atribuído à Insegnare.

A contraprestação total acordada foi de R\$ 90.899, composta por:

- (i) assunção, pela Insegnare, de obrigações dos vendedores relativas a saldos a integralizar e outros créditos detidos pelo CESG contra os vendedores, totalizando R\$ 82.156, sem impacto em caixa (vide Nota Explicativa nº 24). Estes saldos estavam registrados no balanço consolidado como “Direitos a receber por aquisições”;
- (ii) compromisso de concessão de bolsas de estudo no valor de até R\$ 2.000, a serem utilizadas por beneficiários indicados pelos vendedores, no prazo de até 24 meses contados da data de fechamento, sem impacto em caixa (vide Nota Explicativa nº 24); e
- (iii) pagamento em caixa de R\$ 6.743.

Adicionalmente, foram pagos dividendos aos vendedores no montante de R\$ 23.257, referentes aos lucros retidos de 2024 e do período findo em 30 de junho de 2025. Esses dividendos não integram o valor da contraprestação e foram contabilizados como distribuição de lucros aos acionistas minoritários.

A transação inclui, ainda, um eventual compromisso contingente (*earn-out*) de até R\$ 500 por vaga de medicina, limitado a R\$ 94.000, condicionado à publicação de Portaria de Autorização pelo MEC até 31 de dezembro de 2026, conforme critérios e prazos definidos contratualmente. Na data de fechamento não foi registrado passivo relacionado ao *earn-out*, por se tratar de evento futuro e incerto, não atendendo aos critérios para reconhecimento como passivo.

- **Sobepe:** Em 1º de agosto de 2025, foi aprovada, em Assembleia Geral Extraordinária da VC Network Educação S.A., operação de aumento de capital social no montante de R\$ 193.617, mediante subscrição de uma ação ordinária pela Inspirali Educação S.A. A integralização da ação ocorreu por meio da transferência de 19.279.054 ações da SOBEPE – Sociedade Brasileira de Educação, Cultura, Pesquisa e Extensão S.A., avaliadas com base em laudo de patrimônio líquido contábil emitido por empresa especializada. Do valor total da subscrição, R\$ 1 foi destinado ao capital social e R\$ 193.616 à reserva de capital.

Essa reestruturação foi uma transação sem efeito no caixa, não gerando impacto nos saldos consolidados, e tem como objetivo consolidar ativos mistos, que ofertam graduações relacionadas ao ex-medicina e graduação medicina, sob a estrutura da VC Network.

Notas Explicativas



2.4. Comparabilidade

Para o período findo em 30 de setembro 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 6 de novembro 2025.

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 nove meses findos em 30 de setembro 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 nas políticas contábeis materiais, as notas explicativas estão apresentadas de forma condensada nestas informações financeiras.

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

Notas Explicativas



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.

5. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	3.061	795	22.972	22.314
Aplicações financeiras - Operações	-	-	90.017	77.287
Total do caixa e equivalentes de caixa	3.061	795	112.989	99.601
Aplicações financeiras - Investimento				
Curto prazo	184.185	299.981	1.563.474	1.152.380
Total das aplicações financeiras	184.185	299.981	1.563.474	1.152.380
Ativo circulante	187.246	300.776	1.676.463	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 nove meses findo em 30 de setembro de 2025, a rentabilidade das cotas dos fundos de investimento variou entre 92,93% e 102,71% do CDI, (entre 96,81% e 104,36% do CDI em 2024).

Notas Explicativas



6. CONTAS A RECEBER

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Contas a receber mensalidades (a)	972.115	943.155
FIES - Financiamento estudantil (b)	140.545	122.292
Financiamentos (c)	340.079	329.869
Eventos	7.902	7.159
Sublocações, serviços e outros	37.116	40.538
Total	1.497.757	1.443.013
Perdas estimadas (d)	(597.602)	(606.150)
Total geral contas a receber	900.155	836.863
Ativo circulante	759.143	740.573
Ativo Não circulante	141.012	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 nove meses findo em 30 de setembro 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\$ 267.605 e R\$ 3.139 (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 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 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. Já 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, que também são corrigidas pela inflação. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia realizou operações de antecipação de recebíveis relacionados ao Pravalor, resultando no ingresso líquido de R\$ 83.290, após dedução de taxas de deságio e comissões.
- (d) A Companhia e suas controladas constituem provisões para perdas estimadas com base em análises do saldo de clientes por carteira e respectivas faixas de atraso,

Notas Explicativas



considerando o histórico de inadimplência, as negociações em andamento e as perspectivas de recebimento futuro.

Nessa metodologia, é atribuído a cada faixa de vencimento de cada carteira um percentual de probabilidade de perda, que é periodicamente calculado e reavaliado.

A Administração da Companhia revisa continuamente a adequação dos percentuais utilizados nas estimativas de perdas, de modo a refletir eventuais impactos decorrentes do ambiente macroeconômico e assegurar que o nível da estimativa seja compatível com o risco de crédito associado 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					
30/09/2025					
	Saldo do contas a receber	Perdas estimadas	% Perda por faixa de vencimento	Saldo líquido	% (*)
A vencer	517.578	(109.957)	21,24%	407.621	45,28%
Cartão de Crédito	41.648	-	-	41.648	4,63%
FIES	140.545	(14.196)	10,10%	126.349	14,04%
Vencidos:					
De 0 a 90 dias	178.972	(58.572)	32,73%	120.400	13,38%
De 91 a 180 dias	127.055	(60.879)	47,92%	66.176	7,35%
De 181 a 360 dias	171.195	(106.026)	61,93%	65.169	7,24%
De 361 a 720 dias	320.764	(247.972)	77,31%	72.792	8,08%
Total	1.497.757	(597.602)	39,90%	900.155	100,00%

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.

Notas Explicativas



A movimentação das perdas estimadas nos períodos é como segue:

	Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024
Saldo inicial	606.150	590.416
Perdas estimadas líquidas	124.945	153.817
Títulos baixados (i)	(133.493)	(88.077)
Saldo final	597.602	656.156

- (i) Títulos classificados como incobráveis, considerando que estão vencidos há mais de dois anos e não apresentam perspectivas razoáveis de recuperação.

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\$ 1.866.595 (R\$ 1.662.943, em 31 de dezembro de 2024) não constituídos e, no consolidado, o montante é de R\$ 6.393.374 (R\$ 5.879.539, em 31 de dezembro de 2024), não sujeitos a prazo prescricional.

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			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Lucro antes dos tributos sobre o lucro	36.543	141.806	8.237	58.085
Alíquota fiscal combinada	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%
IRPJ e CSLL calculados pela alíquota fiscal combinada	(12.425)	(48.214)	(2.801)	(19.749)
Ajustes ao resultado:				
Equivalência patrimonial	44.454	128.154	30.671	88.364
Créditos tributários não constituídos (b)	(28.324)	(69.242)	(21.776)	(68.729)
Outras adições e exclusões	(3.705)	(10.698)	5.114	11.322
IRPJ e CSLL calculados	-	-	11.208	11.208
IRPJ e CSLL diferidos no resultado do período	-	-	11.208	11.208
Ativo	-	-	11.208	11.208
Alíquota efetiva de IRPJ e CSLL	0,00%	0,00%	-136,07%	-19,30%

Notas Explicativas



	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Lucro antes dos tributos sobre o lucro	70.598	243.816	38.314	139.199
Alíquota fiscal combinada	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%
IRPJ e CSLL calculados pela alíquota fiscal combinada	(24.003)	(82.897)	(13.027)	(47.328)
Ajustes ao resultado:				
Equivalência patrimonial	(409)	(1.307)	(351)	(3.570)
Incentivo fiscal - PROUNI (a)	66.214	216.592	51.614	150.262
Créditos tributários não constituídos (b)	(71.565)	(185.598)	(41.788)	(192.678)
Outras adições e exclusões	27.707	55.063	18.973	109.682
IRPJ e CSLL calculados	(2.056)	1.853	15.421	16.368
IRPJ e CSLL correntes no resultado do período	(1.353)	(3.684)	(572)	(1.658)
IRPJ e CSLL diferidos no resultado do período	(703)	5.537	15.993	18.026
Ativo	(1.699)	4.315	15.428	17.432
Passivo	996	1.222	565	596
Alíquota efetiva de IRPJ e CSLL	2,91%	-0,76%	-40,25%	-11,76%

- (a) Refere-se ao benefício das isenções fiscais do Imposto de Renda e Contribuição Social, 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), prejuízo fiscal e base negativa sobre as quais não foram constituídos créditos tributários tendo em vista a não existência de expectativa de sua realização.

8. INVESTIMENTOS

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

30/09/2025							
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%	4.839.234	66.393	2.952.713	1.820.128	536.868	159.313
Inspirali Brasil	74%	4.070.492	2.144.762	500.798	1.424.932	78.731	224.015
Rede	100%	603.720	171.046	-	432.674	-	(19.834)
NS Educação	100%	421.846	10	-	421.836	-	18.899
Gama Academy	100%	2.612	2.657	-	(45)	-	(1.626)
Vivae	50%	22.732	8.788	6.972	6.972	(1.585)	(1.585)
LCB	50%	15.213	28.157	(6.472)	(6.472)	(2.258)	(2.258)
Community (iv)	50%	-	-	15.000	15.000	-	-
Ânima Venture (iii)	-	-	-	-	22.851	-	-
Ágio	-	-	-	-	34.172	-	-
					4.172.048		376.924
				Investimentos	4.178.565		
				Provisão para perdas em investimentos	(6.517)		

Notas Explicativas



- (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).

Seguem abaixo as controladas que possuem ou possuíram, ao longo do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, participação de acionistas não controladores:

30/09/2025						
	Participação no patrimônio líquido	Total de ativos	Total de passivos	[-] Participação de acionistas não controladores	Patrimônio líquido	[-] Resultado de acionistas não controladores
UniFG (i)	100%	129.598	81.490	-	48.108	10.564
FASEH	74%	225.905	30.475	51.283	144.147	14.568
Inspirali Brasil	74%	4.070.492	2.144.762	500.798	1.424.932	78.731
				552.081		103.863

- (i) Em 12 de setembro de 2025, a Insegnare, subsidiária da Inspirali, exerceu os direitos decorrentes de instrumento contratual de opção para aquisição dos 45% remanescentes do capital social da UniFG (nota explicativa 2.3).

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)	Ajuste de Avaliação Patrimonial (ii)	Saldo em 30/09/2025
Ativo								
Inspirali Brasil	1.238.162	-	224.015	(617)	-	-	(36.628)	1.424.932
VC Network	1.744.744	-	159.313	-	(35.855)	(23.689)	(24.385)	1.820.128
Rede	417.971	34.537	(19.834)	-	-	-	-	432.674
NS Educação	453.501	7.230	18.899	-	(35.219)	-	(22.575)	421.836
Vivae	5.189	3.368	(1.585)	-	-	-	-	6.972
Ânima Venture	15.651	7.200	-	-	-	-	-	22.851
Community	-	15.000	-	-	-	-	-	15.000
Ágio	34.172	-	-	-	-	-	-	34.172
	3.909.390	67.335	380.808	(617)	(71.074)	(23.689)	(61.013)	4.178.565
(Passivo)								
LCB	(4.214)	-	(2.258)	-	-	-	-	(6.472)
Gama Academy	(28.598)	30.179	(1.626)	-	-	-	-	(45)
	(32.812)	30.179	(3.884)	-	-	-	-	(6.517)
Total	3.876.578	97.514	376.924	(617)	(71.074)	(23.689)	(61.013)	4.172.048

Notas Explicativas



	Controladora									
	Saldo em 31/12/2023	Aumento de capital	Resultado de equivalência patrimonial	Reserva de capital	Distribuição de dividendos	Amortização de ações (i)	Aquisição	Mudança de participação (iii)	Redução de Capital	Saldo em 30/09/2024
Ativo										
Inspirali Brasil	1.204.721	-	174.796	(1.155)	(129.347)	-	-	(16.430)	-	1.232.585
VC Network	1.809.970	-	93.266	-	-	(132.000)	-	-	-	1.771.236
Rede	316.523	99.249	(4.531)	-	-	-	-	-	-	411.241
NS Educação	473.750	15.071	9.225	-	-	-	-	-	(60.008)	438.038
Vivae	13.117	-	(7.085)	-	-	-	-	-	-	6.032
Ânima Venture	11.601	4.050	-	-	-	-	-	-	-	15.651
Ágio	34.172	-	-	-	-	-	-	-	-	34.172
	3.863.854	118.370	265.671	(1.155)	(129.347)	(132.000)	-	(16.430)	(60.008)	3.908.955
(Passivo)										
LCB	(1.561)	-	(2.226)	-	-	-	-	-	-	(3.787)
Gama Academy	(10.934)	-	(3.551)	-	-	-	(13.619)	-	-	(28.104)
	(12.495)	-	(5.777)	-	-	-	(13.619)	-	-	(31.891)
Total	3.851.359	118.370	259.894	(1.155)	(129.347)	(132.000)	(13.619)	(16.430)	(60.008)	3.877.064

- (i) Durante o período findo em 30 de setembro 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 (1.732.096 ações preferenciais da VC Network, no valor de R\$ 132.000 no período findo em 30 de setembro 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) Valores referem-se aos reflexos da aquisição da participação remanescente de 45% da participação da UniFG (nota explicativa 2.3).
- (iii) 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 setembro de 2024.

9. IMOBILIZADO

	Taxas anuais de depreciação	Controladora			
		30/09/2025		31/12/2024	
		Custo de aquisição	Depreciação acumulada	Imobilizado líquido	Imobilizado líquido
Computadores e periféricos	20%	10.560	(8.026)	2.534	1.230
Benfeitorias em imóveis de terceiros	10%	6.356	(4.879)	1.477	1.887
Móveis e utensílios	10%	1.983	(1.669)	314	418
Máquinas e equipamentos	10%	1.078	(856)	222	284
Imobilizado em andamento		20	-	20	-
Outros	10% e 20%	672	(626)	46	62
Total		20.669	(16.056)	4.613	3.881

Notas Explicativas



	Taxas anuais de depreciação	Consolidado			
		30/09/2025			31/12/2024
		Custo de aquisição	Depreciação acumulada	Imobilizado líquido	Imobilizado líquido
Computadores e periféricos	20%	232.003	(211.886)	20.117	18.836
Benfeitorias em imóveis de terceiros	3,17% a 10%	690.861	(449.825)	241.036	243.740
Móveis e utensílios	10%	200.592	(171.643)	28.949	30.777
Máquinas e equipamentos	10%	188.343	(162.148)	26.195	26.697
Edificações	2,5% a 4%	105.995	(44.232)	61.763	64.931
Terrenos		31.975	-	31.975	31.975
Biblioteca e videoteca	10%	144.357	(136.546)	7.811	10.820
Imobilizado em andamento		4.323	-	4.323	5.561
Equipamentos de laboratório	10%	238.476	(156.506)	81.970	78.305
Outros	10% e 20%	41.193	(38.045)	3.148	3.323
Total		1.878.118	(1.370.831)	507.287	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 30/09/2025
Computadores e periféricos	1.230	1.904	(600)	2.534
Benfeitorias em imóveis de terceiros	1.887	12	(422)	1.477
Móveis e utensílios	418	-	(104)	314
Máquinas e equipamentos	284	-	(62)	222
Imobilizado em andamento	-	20	-	20
Outros	62	1	(17)	46
Total	3.881	1.937	(1.205)	4.613

	Controladora					
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Baixas	Depreciações	Reclassificações/Transferências	Saldo líquido em 30/09/2024
Computadores e periféricos	1.421	576	(237)	(423)	-	1.337
Benfeitorias em imóveis de terceiros	2.538	-	-	(511)	3	2.030
Móveis e utensílios	570	-	-	(116)	-	454
Máquinas e equipamentos	372	-	-	(66)	-	306
Imobilizado em andamento	4	-	(1)	-	(3)	-
Outros	86	2	-	(21)	-	67
Total	4.991	578	(238)	(1.137)	-	4.194

	Consolidado					
	Saldo líquido em 31/12/2024	Adições	Baixas	Depreciações	Reclassificações/Transferências (I)	Saldo líquido em 30/09/2025
Computadores e periféricos	18.836	6.595	(235)	(5.252)	173	20.117
Benfeitorias em imóveis de terceiros	243.740	31.860	(1.573)	(42.723)	9.732	241.036
Móveis e utensílios	30.777	3.854	(50)	(5.992)	360	28.949
Máquinas e equipamentos	26.697	4.167	(54)	(4.483)	(132)	26.195
Edificações	64.931	-	-	(3.168)	-	61.763
Terrenos	31.975	-	-	-	-	31.975
Biblioteca e videoteca	10.820	9	-	(3.018)	-	7.811
Imobilizado em andamento	5.561	10.410	(601)	-	(11.047)	4.323
Equipamentos de laboratório	78.305	14.542	(329)	(10.878)	330	81.970
Outros	3.323	1.238	(352)	(1.066)	5	3.148
Total	514.965	72.675	(3.194)	(76.580)	(579)	507.287

Notas Explicativas



	Consolidado						Saldo líquido em 30/09/2024
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Baixas	Depreciações	Reclassificações/Transferências	Combinação de Negócio	
Computadores e periféricos	20.522	5.228	(984)	(6.016)	-	4	18.754
Benfeitorias em imóveis de terceiros	254.106	27.377	(1.343)	(50.739)	14.862	-	244.263
Móveis e utensílios	36.297	3.516	(153)	(7.510)	-	6	32.156
Máquinas e equipamentos	22.442	2.980	(100)	(4.855)	-	52	20.519
Edificações	69.559	1	(796)	(2.772)	-	-	65.992
Terrenos	32.092	-	(117)	-	-	-	31.975
Biblioteca e videoteca	16.474	1	(106)	(4.400)	4	-	11.973
Imobilizado em andamento	21.552	1.527	(306)	-	(12.548)	-	10.225
Equipamentos de laboratório	75.065	13.596	(1.118)	(11.123)	-	-	76.420
Outros	4.398	3.700	(879)	(1.417)	(2.318)	-	3.484
Total	552.507	57.926	(5.902)	(88.832)	-	62	515.761

- (i) No período findo em 30 de setembro 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\$ 9.063 em 30 de setembro de 2025 (R\$ 8.999, em 31 de dezembro de 2024).

10. DIREITO DE USO DE ARRENDAMENTOS E ARRENDAMENTOS A PAGAR

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

	Consolidado		
	Ativo	Passivo	Resultado
Saldo em 31/12/2024	953.091	1.188.726	-
Adição e remensuração	145.155	145.155	-
Baixa	(7.166)	(8.380)	1.214
Pagamento (principal e juros)	-	(213.221)	-
Amortização	(118.997)	-	(118.997)
Despesa financeira	-	107.770	(107.770)
Pagamento de multas	-	(6.904)	-
Saldo em 30/09/2025	972.083	1.213.146	(225.553)
Circulante	-	121.560	-
Não Circulante	972.083	1.091.586	-

	Consolidado		
	Ativo	Passivo	Resultado
Saldo em 31/12/2023	1.073.872	1.303.966	-
Adição e remensuração	28.988	28.988	-
Baixa	(15.000)	(19.627)	4.627
Pagamento (principal e juros)	-	(206.515)	-
Amortização	(112.991)	-	(112.991)
Despesa financeira	-	107.908	(107.908)
Pagamento de multas	-	(7.729)	-
Despesa com multa	-	1.528	(1.528)
Saldo em 30/09/2024	974.869	1.208.519	(217.800)
Circulante	-	137.175	-
Não Circulante	974.869	1.071.344	-

Notas Explicativas



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

	Consolidado
	30/09/2025
2026	33.359
2027	104.521
2028	108.748
2029	93.996
Após 2029	750.962
Total	1.091.586

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 4,81% ao ano para 2025, 4,28% para 2026, 3,90% para 2027 e 3,70% para os anos posteriores a 2027, conforme boletim Focus publicado em 26 de setembro de 2025. Apresentamos na coluna “Com inflação” comparado com os montantes registrados, na coluna “Sem inflação”.

	30/09/2025		
	Consolidado		
	Sem inflação	Com inflação	% Variação
Direito de uso líquido	972.083	1.014.207	4,33%
Passivo de arrendamento	1.213.146	1.263.840	4,18%
Despesa de amortização	(118.997)	(122.267)	2,75%
Despesa financeira	(107.770)	(110.130)	2,19%

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			
		30/09/2025		31/12/2024	
	Taxas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Intangível líquido	Intangível líquido
Intangíveis reconhecidos pelo custo					
Softwares	20%	287.668	(202.379)	85.289	84.130
Desenvolvimento de conteúdo EAD	33%	78.470	(54.837)	23.633	21.631
Intangível em desenvolvimento		1.898	-	1.898	2.490
Direitos Autorais	20%	7.416	(6.472)	944	2.057
Subtotal		375.452	(263.688)	111.764	110.308
Total do Intangível		375.452	(263.688)	111.764	110.308

Notas Explicativas



		Consolidado			
		30/09/2025			31/12/2024
	Taxas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Intangível líquido	Intangível líquido
Intangíveis em combinações de negócios					
Ágio		3.262.494	-	3.262.494	3.263.482
Marcas	3,33%	585.447	(89.321)	496.126	510.752
Licença		1.384.611	-	1.384.611	1.384.611
Carteira de clientes	20% a 22%	596.485	(571.220)	25.265	62.399
Acordo de Não competição	12%	2.098	(2.098)	-	21
Polos EAD		119.343	-	119.343	119.343
Tecnologia	20%	21.240	(10.086)	11.154	13.114
Subtotal		5.971.718	(672.725)	5.298.993	5.353.722
Intangíveis reconhecidos pelo custo					
Softwares	20%	515.265	(356.621)	158.644	155.904
Desenvolvimento de conteúdo EAD	33%	212.402	(163.129)	49.273	43.560
Credenciamento MEC	33%	27.434	(22.275)	5.159	5.015
Intangível em desenvolvimento		12.187	-	12.187	6.403
Direitos Autorais	33%	8.351	(6.608)	1.743	2.390
Subtotal		775.639	(548.633)	227.006	213.272
Total do Intangível		6.747.357	(1.221.358)	5.525.999	5.566.994

A movimentação da controladora é:

	Controladora				
	Saldo líquido em 31/12/2024	Adições	Baixas	Reclassificações/Transferências	Saldo líquido em 30/09/2025
Intangíveis reconhecidos pelo custo					
Softwares	84.130	34.670	(114)	(67)	85.289
Desenvolvimento de conteúdo EAD	21.631	2.914	-	11.829	23.633
Intangível em desenvolvimento	2.490	11.170	-	(11.762)	1.898
Direitos Autorais	2.057	-	-	(1.113)	944
Subtotal	110.308	48.754	(114)	-	111.764
Total do Intangível	110.308	48.754	(114)	-	111.764

	Controladora			
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Baixas	Saldo líquido em 30/09/2024
Intangíveis reconhecidos pelo custo				
Softwares	91.164	25.390	(181)	84.392
Desenvolvimento de conteúdo EAD	23.923	9.925	(117)	21.504
Intangível em desenvolvimento	-	3.725	-	3.725
Direitos Autorais	3.189	319	-	2.427
Subtotal	118.276	39.359	(298)	112.048
Total do Intangível	118.276	39.359	(298)	112.048

Notas Explicativas



A movimentação consolidada é:

	Consolidado						Saldo líquido em 30/09/2025
	Saldo líquido em 31/12/2024	Adições	Baixas	Reclassificações/Transferências (i)	Amortização	Combinação de negócios (ii)	
Intangíveis em combinações de negócios							
Ágio	3.263.482	-	-	-	-	(988)	3.262.494
Marcas	510.752	-	-	-	(14.626)	-	496.126
Licença	1.384.611	-	-	-	-	-	1.384.611
Carteira de clientes	62.399	-	-	-	(37.406)	272	25.265
Acordo de Não competição	21	-	-	-	(21)	-	-
Polos EAD	119.343	-	-	-	-	-	119.343
Tecnologia	13.114	-	-	-	(3.186)	1.226	11.154
Subtotal	5.353.722	-	-	-	(55.239)	510	5.298.993
Intangíveis reconhecidos pelo custo							
Softwares	155.904	49.574	(114)	(3.123)	(43.597)	-	158.644
Desenvolvimento de conteúdo EAD	43.560	7.615	-	23.092	(24.994)	-	49.273
Credenciamento MEC	5.015	2.398	(7)	146	(2.393)	-	5.159
Intangível em desenvolvimento	6.403	25.320	-	(19.536)	-	-	12.187
Direitos Autorais	2.390	514	-	-	(1.161)	-	1.743
Subtotal	213.272	85.421	(121)	579	(72.145)	-	227.006
Total do Intangível	5.566.994	85.421	(121)	579	(127.384)	510	5.525.999

- (i) O saldo líquido de R\$ 579 se refere à reclassificação de saldo anteriormente registrado no ativo imobilizado para o ativo intangível (nota explicativa 9).
- (ii) Esses valores referem-se à alocação do preço de compra da EMR, adquirida em 2 de dezembro de 2024, 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.

	Consolidado					Saldo líquido em 30/09/2024
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Baixas	Amortização	Impairment	
Intangíveis em combinações de negócios						
Ágio	3.235.253	-	-	-	(516)	3.234.737
Marcas	507.163	-	-	(14.066)	-	493.097
Licença	1.384.611	-	-	-	-	1.384.611
Carteira de clientes	152.430	-	-	(76.155)	-	76.275
Acordo de Não competição	246	-	-	(184)	-	62
Polos EAD	119.343	-	-	-	-	119.343
Tecnologia	3.239	-	-	(1.268)	-	1.971
Subtotal	5.402.285	-	-	(91.673)	(516)	5.310.096
Intangíveis reconhecidos pelo custo						
Softwares	152.955	36.482	(478)	(42.252)	-	146.707
Desenvolvimento de conteúdo EAD	55.332	16.638	(59)	(29.575)	-	42.336
Credenciamento MEC	5.178	2.668	-	(2.505)	-	5.341
Cessão de Uso/Know-How	43	-	-	(43)	-	-
Intangível em desenvolvimento	5.240	8.304	-	-	-	13.544
Direitos Autorais	3.190	323	-	(1.081)	-	2.432
Subtotal	221.938	64.415	(537)	(75.456)	-	210.360
Total do Intangível	5.624.223	64.415	(537)	(167.129)	(516)	5.520.456

Notas Explicativas



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 a partir de 1 de outubro de 2025:

Consolidado						
Categoria	Saldo líquido em 30/09/2025	Amortização em 2025 (3 meses)	Amortização em 2026	Amortização em 2027	Amortização em 2028	Amortização após 2028
Marcas	496.126	5.004	20.017	20.017	20.017	431.071
Carteira de clientes	25.265	9.517	15.748	-	-	-
Tecnologia	11.154	921	2.558	2.558	2.558	2.559
Total amortizável	532.545	15.442	38.323	22.575	22.575	433.630
Ágio, Licença e Polos EAD	4.766.448	-	-	-	-	-
Intangíveis em combinações de negócios	5.298.993	15.442	38.323	22.575	22.575	433.630

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 daquela data. No período findo em 30 de setembro de 2025 não houve indicativo de eventos ou mudanças que pudessem indicar alteração nas condições de recuperabilidade desses ativos.



Notas Explicativas

12. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

								Controladora e Consolidado	
Contrato	Valor captado	Indexador	Taxa média de juros (anual)	Data de início	Data final	Forma de pagamento	Indicadores financeiros (covenants)	30/09/2025	31/12/2024
Controladora									
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	594.454	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	202.100	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	212.086	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 fevereiro de 2026.	Medidos semestralmente a partir de dez/24: - Dívida líquida / EBITDA ajustado proforma =< 3,0 - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras => 1,3	365.937	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	157.370	-
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	104.012	162.544
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	139.127	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.	87.001	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	80.924	82.889

PÁGINA: 61 de 86

Notas Explicativas

As informações apresentadas na tabela anterior refletem os termos e condições da última renegociação, conforme aplicável.

- (a) 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.

Adicionalmente, em conformidade com as iniciativas de gestão do endividamento, em 8 de outubro de 2025 o Conselho de Administração da Companhia aprovou a 8ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia fidejussória adicional, em série única, no montante total de R\$300.000. A data de liquidação está prevista para 12 de novembro de 2025, com vencimento em 5 anos. As debêntures contarão com remuneração atrelada à taxa DI, acrescida de spread de 1,50% ao ano, com pagamento de juros de forma semestral. O principal será amortizado em duas parcelas anuais e consecutivas, a partir do 48º mês contado da data de emissão. Os recursos líquidos captados serão utilizados para fins corporativos gerais e reforço de caixa.

Em relação aos *covenants* mencionados acima, não foram identificados descumprimentos para o período findo 30 de setembro 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 setembro de 2025, quando comparadas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 30 de setembro de 2025 e em 31 de dezembro de 2024 apresentam o valor contábil e o valor nominal (principal acrescido dos juros até o vencimento) no seguinte cronograma de vencimento:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025		30/09/2025	
	Valor contábil	Valor nominal	Valor contábil	Valor nominal
2026	15.446	71.759	15.044	234.534
2027	912.952	1.202.736	1.640.405	2.213.643
2028	442.679	567.229	1.170.078	1.464.886
2029	395.294	446.941	1.061.468	1.165.602
Total	1.766.371	2.288.665	3.886.995	5.078.665

	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

Notas Explicativas

- (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 impactou os saldos totais dos passivos circulante e não circulante reportados no balanço patrimonial apresentado em 31 de dezembro de 2024, uma vez que a natureza da obrigação como não circulante permanece inalterada.

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	30/09/2025
Controladora									
Debêntures Ânima 4ª emissão - série 1 e 2	782.485	-	-	(78.629)	87.211	3.972	1.515	-	796.554
Debêntures Ânima 5ª emissão - série única	202.494	-	-	(13.837)	23.347	82	-	-	212.086
Debêntures Ânima 6ª emissão - série única	375.130	-	-	(51.452)	42.039	220	-	-	365.937
Debêntures Ânima 7ª emissão - série única	-	148.418	-	(1)	8.788	165	-	-	157.370
Banco ABC 3	138.894	-	-	(16.052)	15.899	386	-	-	139.127
Banco do Brasil - Capital de Giro 1	89.004	-	-	(12.274)	10.102	169	-	-	87.001
Banco do Brasil - Capital de Giro 2	82.889	-	-	(11.537)	9.414	158	-	-	80.924
Banco do Brasil - Capital de Giro 3	90.194	-	-	(12.438)	10.239	171	-	-	88.166
IFC (moeda estrangeira - USD)	162.544	-	(44.750)	(10.263)	7.201	677	11.208	(22.605)	104.012
Outros	47.447	-	(21.451)	(5.137)	4.468	186	-	-	25.513
Total - Controladora	1.971.081	148.418	(66.201)	(211.620)	218.708	6.186	12.723	(22.605)	2.056.690
Demais empresas do Grupo									
Debêntures Inspirali Brasil 2ª emissão	2.022.747	-	-	(135.676)	229.225	1.110	-	-	2.117.406
Banco do Brasil - Capital de Giro Rede	126.692	-	-	(17.504)	14.408	353	-	-	123.949
Outros	546	-	(299)	(2)	55	-	-	-	300
Total - Demais empresas do Grupo	-	2.149.985	-	(299)	(153.182)	243.688	1.463	-	2.241.655
Total consolidado	-	4.121.066	148.418	(66.500)	(364.802)	462.396	7.649	12.723	4.298.345

Controladora e Consolidado										
	31/12/2023	Combinação de negócio	Adição	Amortizações	Juros pagos	Juros incorridos	Custos s/ empréstimos	Ajuste MTM	Variação cambial	30/09/2024
Controladora										
Debêntures Ânima 2ª emissão - série única	73.810	-	-	(36.359)	(5.194)	5.774	283	-	-	38.314
Debêntures Ânima 4ª emissão - série 1 e 2	788.984	-	-	-	(66.266)	72.794	3.972	(12.492)	-	786.992
Debêntures Ânima 5ª emissão - série única	-	-	199.458	-	-	7.742	36	-	-	207.236
Debêntures Ânima 6ª emissão - série única	-	-	358.544	-	-	4.943	49	-	-	363.536
IFC	13.154	-	-	(13.433)	(14)	293	-	-	-	-
Banco ABC 1	100.375	-	-	(100.000)	(11.287)	10.134	778	-	-	-
Banco ABC 2	50.278	-	-	(50.000)	(6.037)	5.136	623	-	-	-
Banco ABC 3	-	-	138.590	-	1	-	39	-	-	138.630
Banco do Brasil - Capital de Giro 1	99.564	-	-	(12.261)	(6.056)	8.945	131	-	-	90.323
Banco do Brasil - Capital de Giro 2	99.486	-	-	(18.333)	(8.773)	8.765	131	-	-	81.276
Banco do Brasil - Capital de Giro 3	104.566	-	-	(9.088)	(14.101)	9.030	129	-	-	90.536
Santander	10.005	-	50.000	(60.037)	(2.493)	2.525	-	-	-	-
IFC (moeda estrangeira - USD)	174.629	-	-	(41.960)	(13.790)	9.689	677	(278)	20.620	149.587
Outros	44.045	-	79.451	(71.288)	(4.564)	4.418	146	-	-	52.208
Total - Controladora	1.558.896	-	826.043	(412.759)	(138.574)	150.188	6.994	(12.770)	20.620	1.998.638
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	-	-	1.992.566	-	-	83.260	617	-	-	2.076.443
Banco do Brasil - Capital de Giro Rede	195.533	-	-	(71.476)	(15.074)	14.945	447	-	-	124.375
Outros	12	1.199	1	(667)	-	113	-	-	-	658
Total - Demais empresas do Grupo	-	2.238.206	1.199	1.992.567	(2.072.143)	(188.454)	201.036	29.065	-	2.201.476
Total consolidado	-	3.797.102	1.199	2.818.610	(2.484.902)	(327.028)	351.224	36.059	20.620	4.200.114

Notas Explicativas



13. CONTAS A PAGAR POR AQUISIÇÕES

		Consolidado	
		30/09/2025	31/12/2024
Índice de Correção			
Earn-outs			
Aquisição da Medroom	INPC	289	239
Aquisição EMR (a)		29.416	27.070
Aquisição MedPós	INPC	1.168	2.264
		30.873	29.573
Parcelamentos			
Aquisição da Faceb	Média INPC, IGPM e IPCA	4.074	7.957
Aquisição do Medroom	INPC	-	745
Aquisição Sociesc	INPC	27.136	29.193
Aquisição da Milton Campos	INPC	13.440	12.890
Aquisição da Fapa (Investida UniRitter)	IGPM	1.453	1.467
Aquisição do IBCMED	CDI	1.981	2.243
Aquisição EMR (a)	CDI	9.878	9.811
		57.962	64.306
Total		88.835	93.879
Passivo Circulante		29.403	29.174
Passivo Não Circulante		59.432	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\$ 38.000, sendo R\$ 13.000 convertidos em aportes de capital e R\$ 25.000 a serem pagos aos vendedores, referente a aquisição de 100% das quotas da EMR, sendo pagos da seguinte forma: (i) R\$ 15.000 no fechamento da Transação; e (ii) três parcelas anuais de R\$ 3.333, 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 dos exercícios sociais de 2026 a 2028, a serem submetidos a auditoria independente.

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	
	30/09/2025	30/09/2024
Saldo inicial	93.878	93.839
Adições (Baixas)	-	(61)
Ajuste a valor presente	4.501	3.562
Correção monetária	2.693	3.085
Pagamentos	(18.616)	(33.530)
Adições - aquisição de participações (i)	90.899	1
Compensação com direitos a receber por aquisições (ii)	(84.520)	-
Saldo final	88.835	66.896

(i) Valores referem-se à contraprestação da aquisição da parcela remanescente da participação da UniFG (nota explicativa 2.3), liquidados durante o período findo em 30 de setembro de 2025, dos quais R\$ 6.743 foram pagos em caixa durante o período.

Notas Explicativas



- (ii) Valores referem-se, principalmente, à compensação com créditos detidos pelo CESC perante os vendedores, reconhecidos como direitos a receber e baixados por ocasião da conclusão da aquisição da participação remanescente da UniFG (nota explicativa 2.3). Tais valores não impactaram o caixa (nota Explicativa 24).

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

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
2027	66	9.865
2028	4.741	4.201
2029	5.036	4.818
Após 2029	49.589	45.821
	59.432	64.705

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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Trabalhista (a)	96	517	68.268	152.703
Tributária (b)	-	-	380.723	336.660
Cíveis (c)	-	3	74.190	84.364
	96	520	523.181	573.727
Depósitos Judiciais	(294)	(367)	(147.590)	(157.172)
	(198)	153	375.591	416.555
[-] Ativos de indenização (i)	-	-	(111.406)	(106.086)
Total	(198)	153	264.185	310.469

- (i) Refere-se ao valor dos ativos de indenização perante ex-proprietários de empresas adquiridas, registrados em conexão com as provisões reconhecidas e que não são de responsabilidade da Companhia. Este saldo compõe a rubrica "Direitos a receber por aquisições".
- (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:

Notas Explicativas



- (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. Adicionalmente, a SOCIESC mantém outra provisão, no montante de R\$ 58.856, 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.
- (ii) 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 riscos de perda possível e remoto. Para o período findo em 30 de setembro de 2025 o montante de R\$ 198.634 (R\$ 206.701 em 31 de dezembro de 2024) ainda está provisionado referentes às contingências registradas na data de aquisição. Do total provisionado, R\$ 71.660 (R\$ 64.389 em 31 de dezembro de 2024) estão cobertos por ativo de indenização reconhecido perante os antigos acionistas, 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 sejam 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 setembro de 2025, a provisão total para essa causa é de R\$ 54.732 (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 registrados nas provisões cíveis referem-se a processos movidos por alunos e ex-alunos, em relação à discordância de cláusulas de contrato, à cobrança e indenizações, dentre outras.

Notas Explicativas



14.2. Movimentação

A movimentação das provisões da controladora foi como segue:

Controladora					
	31/12/2024	Adição (reversão)	Pagamentos	Reclassificação	Compensação depósitos judiciais
Trabalhista	517	466	(858)	3	(32)
Tributária	-	81	(81)	-	-
Cíveis	3	15	(15)	(3)	-
Total	520	562	(954)	-	(32)

Controladora			
	31/12/2023	Adição (reversão)	Pagamentos
Trabalhista	582	81	(153)
Cíveis	-	24	(24)
Total	582	105	(177)

A movimentação das provisões do consolidado foi como segue:

Consolidado							
	31/12/2024	Adição (reversão)	Pagamentos	Atualização	Reclassificação o (i)	Compensação depósitos judiciais	Indenizações vendedores
Trabalhista	152.703	20.472	(38.683)	-	(58.317)	(7.666)	(241)
Tributária	336.660	(20.308)	(562)	4.148	54.923	(1.413)	7.275
Cíveis	84.364	26.200	(32.192)	-	3.394	(6.859)	(717)
Total	573.727	26.364	(71.437)	4.148	-	(15.938)	6.317

- (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 relacionada a obrigações de caráter tributário. O valor reclassificado relativo a este tema totalizou R\$ 54.896.

Consolidado							
	31/12/2023	Adição (reversão)	Adição INSS (i)	Pagamentos	Atualização	Compensação depósitos judiciais	Indenizações vendedores
Trabalhista	188.911	(1.758)	2.085	(24.159)	-	(2.416)	263
Tributária	351.144	(10.738)	-	(1.940)	3.588	-	3.233
Cíveis	125.515	31.778	-	(14.465)	-	(265)	(18.881)
Total	665.570	19.282	2.085	(40.564)	3.588	(2.681)	(15.385)

- (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”.

Notas Explicativas



14.3. Perdas possíveis não provisionadas no balanço

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Trabalhistas	203.440	183.004
Tributários (i)	823.187	718.895
Cíveis (ii)	216.312	191.305
	1.242.939	1.093.204
Responsabilidade vendedores	(334.434)	(327.485)
Total	908.505	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\$ 289.447; (ii) imunidade tributária no âmbito municipal (ISS e IPTU) das entidades Sociesc e Unicuritiba no montante de R\$ 210.464, sendo, neste caso, R\$ 196.155 de responsabilidade dos ex-proprietários; (iii) débitos relativos à contribuição previdenciária e parafiscais da Sociesc no montante de R\$ 63.067; (iv) cobrança de ISS da FACS no montante de R\$ 66.392; (v) exigência de IRPJ e CSLL decorrente da alienação de um imóvel da Milton Campos no montante de R\$ 54.000, de responsabilidade dos ex-proprietários; (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\$ 16.905; e (vii) discussões na apuração do Lucro Real em 2019 e 2020 da Brasil Educação no montante de R\$ 23.112.
- (ii) Refere-se, majoritariamente, ao processo de improbidade administrativa relacionado a supostas irregularidades no programa PROJOVEM, vinculado à SOCIESC, no montante de R\$ 45.223, e à anulação do convênio firmado entre o Município de Vespasiano e a FASEH para cessão de imóvel, no valor de R\$ 20.484, sendo ambos de responsabilidade dos ex-proprietários. 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\$ 31.924.

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 ex-proprietários nos termos de cada contrato de compra.

Notas Explicativas



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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Trabalhistas	283	209	51.937	44.150
Tributários	5	152	59.384	69.872
Cíveis	6	6	36.269	43.150
Total	294	367	147.590	157.172

A movimentação dos depósitos judiciais do consolidado foi como segue:

	Consolidado				
	31/12/2024	Adições (resgates)	Compensação provisão	Atualização (reversão)	30/09/2025
Trabalhistas	44.150	12.190	(8.291)	3.888	51.937
Tributários	69.872	(8.686)	(1.802)	-	59.384
Cíveis	43.150	(1.100)	(5.845)	64	36.269
Total	157.172	2.404	(15.938)	3.952	147.590

	Consolidado				
	31/12/2023	Adições (resgates)	Compensação provisão	Atualização (reversão)	30/09/2024
Trabalhistas	45.746	1.479	(2.416)	(1.208)	43.601
Tributários	55.598	472	-	1.244	57.314
Cíveis	48.160	10.263	(265)	219	58.377
Total	149.504	12.214	(2.681)	255	159.292

15. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social subscrito e integralizado, em 30 de setembro 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	
	30/09/2025	31/12/2024
Total de ações em circulação	377.859.942	377.703.042
Ações em tesouraria	26.008.863	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 Inspiralí Brasil (nota explicativa 8).

Notas Explicativas



Em 12 de setembro de 2025, a Insegnare, subsidiária da Inspirali, adquiriu os 45% remanescentes do capital social do CESG, passando a deter 100% de participação societária. A operação foi caracterizada como transação entre acionistas, uma vez que a Insegnare já detinha o controle e consolidava a UniFG desde 2020 (nota explicativa 2.3). Os reflexos decorrentes dessa aquisição foram reconhecidos diretamente no patrimônio líquido da controladora, no montante de R\$ 61.013 (nota explicativa 8) e consolidado no montante de R\$ 90.899.

c) Lucro 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 básico e diluído por ação:

O lucro 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 nove meses findo em 30 de setembro 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			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Lucro líquido do período	36.543	141.806	19.445	69.293
Média ponderada de ações ordinárias (em milhares)	377.860	377.860	381.722	377.387
Lucro básico e diluído por ação ordinária - R\$	0,10	0,38	0,05	0,18

Notas Explicativas



16. RECEITA LÍQUIDA DE PRODUTOS E SERVIÇOS

	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Receita bruta de produtos e serviços	1.977.524	6.171.900	1.827.352	5.700.576
Receita FIES	76.635	197.795	60.074	189.844
Descontos em mensalidades (b)	(961.614)	(3.067.876)	(869.535)	(2.756.575)
Impostos sobre faturamento	(40.952)	(121.449)	(39.076)	(115.774)
Comissões (a)	(43.374)	(119.541)	(38.132)	(111.273)
Ajuste a valor presente	(2.304)	(9.452)	(2.404)	(802)
Receita líquida	1.005.915	3.051.377	938.279	2.905.996
Reconhecimento de receita				
Reconhecida ao longo do tempo	981.023	2.996.038	917.868	2.865.283
Reconhecida no momento da prestação	24.892	55.339	20.411	40.713
	1.005.915	3.051.377	938.279	2.905.996

(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			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Bolsas e descontos concedidos	(704.871)	(2.303.532)	(648.043)	(2.065.119)
Gratuidade PROUNI	(164.818)	(494.392)	(145.778)	(441.190)
Convênios com empresas	(24.300)	(64.939)	(13.791)	(42.697)
Devoluções, abatimentos e outros	(67.625)	(205.013)	(61.923)	(207.569)
Total	(961.614)	(3.067.876)	(869.535)	(2.756.575)

17. RECEITAS E (DESPESAS) POR NATUREZA

	Controladora			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Gastos com pessoal	(10.993)	(5.404)	(15.404)	(30.136)
Gastos com serviços de terceiros	(1.065)	(3.996)	(6.283)	(8.329)
Propaganda e publicidade	-	-	(111)	(111)
Despesas com depreciação (nota explicativa 9)	(409)	(1.205)	(352)	(1.137)
Despesas com amortização (nota explicativa 11)	(15.590)	(47.184)	(15.369)	(45.289)
Manutenção	(7)	(36)	(15)	(35)
Deslocamentos	(236)	(962)	(386)	(921)
Riscos trabalhistas, tributários e cíveis (nota explicativa 14)	26	(562)	(48)	(105)
Impostos e taxas	(821)	(1.409)	(255)	(868)
Perda por impairment	-	-	(5.920)	(5.912)
Outras receitas (despesas) líquidas	18.458	56.531	17.740	54.153
Total	(10.637)	(4.227)	(26.403)	(38.690)
Classificadas como:				
Despesas comerciais	-	-	(111)	(111)
Despesas gerais e administrativas	(28.299)	(58.786)	(37.372)	(85.417)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	17.662	54.559	11.080	46.838
	(10.637)	(4.227)	(26.403)	(38.690)

Notas Explicativas



	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Gastos com pessoal	(344.926)	(1.026.565)	(347.490)	(1.016.268)
Gastos com aluguel e ocupação (a)	(20.873)	(61.603)	(14.349)	(55.662)
Gastos com serviços de terceiros	(85.042)	(243.800)	(73.906)	(227.902)
Propaganda e publicidade	(70.780)	(218.759)	(72.907)	(217.989)
Perdas estimadas (nota explicativa 6)	(29.436)	(124.945)	(41.231)	(153.817)
Despesas com depreciação (nota explicativa 9)	(25.069)	(76.580)	(28.947)	(88.832)
Despesas com amortização (nota explicativa 11)	(39.250)	(127.384)	(42.959)	(167.129)
Despesas com amortização direito de uso (nota explicativa 10)	(39.925)	(118.997)	(37.316)	(112.991)
Manutenção	(15.579)	(44.933)	(22.526)	(48.079)
Deslocamentos	(9.406)	(26.463)	(8.734)	(21.939)
Riscos trabalhistas, tributários e cíveis (nota explicativa 14)	(15.474)	(26.364)	(6.805)	(22.870)
Impostos e taxas	(3.513)	(7.486)	(8.328)	(15.986)
Multa para devolução de imóveis (nota explicativa 10)	-	-	-	(1.528)
Valor justo earn-out	-	-	-	61
Perda por impairment	-	-	(5.970)	(6.476)
Outras receitas (despesas) líquidas	(52.213)	(157.131)	(44.152)	(112.252)
Total	(751.486)	(2.261.010)	(755.620)	(2.269.659)
Classificadas como:				
Custo dos produtos e serviços	(366.578)	(1.115.089)	(385.781)	(1.071.514)
Despesas comerciais	(70.780)	(218.759)	(72.907)	(217.989)
Perdas estimadas	(29.436)	(124.945)	(41.231)	(153.817)
Despesas gerais e administrativas	(269.073)	(771.817)	(235.685)	(789.420)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(15.619)	(30.400)	(20.016)	(36.919)
	(751.486)	(2.261.010)	(755.620)	(2.269.659)

- (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 previstas na norma contábil IFRS 16.

18. INFORMAÇÕES POR SEGMENTOS DE NEGÓCIOS

	01/01/2025 a 30/09/2025				
	Consolidado				
	Ânima Core	Inspirali Educação Médica	Ensino Digital	Corporativo (i)	Total
Receita Líquida	1.661.542	1.142.327	247.508	-	3.051.377
Custo dos produtos e serviços	(725.664)	(366.707)	(22.718)	-	(1.115.089)
Lucro bruto	935.878	775.620	224.790	-	1.936.288
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Comerciais	(146.681)	(32.392)	(39.686)	-	(218.759)
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	(74.124)	(18.664)	(32.157)	-	(124.945)
Gerais e administrativas	(199.260)	(232.741)	(52.776)	(287.040)	(771.817)
Resultado de equivalência patrimonial	(3.843)	-	-	-	(3.843)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(15.974)	(12.470)	(169)	(1.787)	(30.400)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	495.996	479.353	100.002	(288.827)	786.524
Receitas financeiras	36.422	121.023	3.652	21.965	183.062
Despesas financeiras	(179.572)	(277.891)	(34)	(268.273)	(725.770)
Resultado financeiro líquido	(143.150)	(156.868)	3.618	(246.308)	(542.708)
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	352.846	322.485	103.620	(535.135)	243.816
IRPJ e CSLL correntes	(429)	(3.255)	-	-	(3.684)
IRPJ e CSLL diferidos	1.213	4.324	-	-	5.537
Lucro (prejuízo) líquido do período	353.630	323.554	103.620	(535.135)	245.669

Notas Explicativas



01/07/2025 a 30/09/2025					
Consolidado					
	Ânima Core	Inspirali Educação Médica	Ensino Digital	Corporativo (i)	Total
Receita líquida	552.593	378.015	75.307	-	1.005.915
Custo dos produtos e serviços	(237.548)	(121.943)	(7.087)	-	(366.578)
Lucro bruto	315.045	256.072	68.220	-	639.337
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Comerciais	(48.773)	(11.794)	(10.213)	-	(70.780)
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	(24.195)	(2.158)	(3.083)	-	(29.436)
Gerais e administrativas	(77.020)	(77.499)	(16.740)	(97.814)	(269.073)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.204)	-	-	-	(1.204)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(13.702)	(1.497)	265	(685)	(15.619)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	150.151	163.124	38.449	(98.499)	253.225
Receitas financeiras	16.405	48.256	1.819	8.913	75.393
Despesas financeiras	(58.735)	(101.947)	(26)	(97.312)	(258.020)
Resultado financeiro líquido	(42.330)	(53.691)	1.793	(88.399)	(182.627)
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	107.821	109.433	40.242	(186.898)	70.598
IRPJ e CSLL correntes	1.102	(2.455)	-	-	(1.353)
IRPJ e CSLL diferidos	3.408	256	-	(4.367)	(703)
Lucro (prejuízo) líquido do período	112.331	107.234	40.242	(191.265)	68.542

01/01/2024 a 30/09/2024					
Consolidado					
	Ânima Core	Inspirali Educação Médica	Ensino Digital	Corporativo (i)	Total
Receita líquida	1.629.265	1.058.646	218.085	-	2.905.996
Custo dos produtos e serviços	(698.955)	(354.754)	(17.805)	-	(1.071.514)
Lucro bruto	930.310	703.892	200.280	-	1.834.482
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Comerciais	(138.328)	(23.754)	(55.741)	(166)	(217.989)
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	(115.983)	(18.250)	(19.584)	-	(153.817)
Gerais e administrativas	(188.144)	(218.220)	(60.132)	(322.924)	(789.420)
Resultado de equivalência patrimonial	(10.500)	-	-	-	(10.500)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(3.751)	(14.872)	(1.028)	(17.268)	(36.919)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	473.604	428.796	63.795	(340.358)	625.837
Receitas financeiras	33.950	77.393	3.196	9.266	123.805
Despesas financeiras	(156.404)	(246.292)	(33)	(207.714)	(610.443)
Resultado financeiro líquido	(122.454)	(168.899)	3.163	(198.448)	(486.638)
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	351.150	259.897	66.958	(538.806)	139.199
IRPJ e CSLL correntes	(853)	(805)	-	-	(1.658)
IRPJ e CSLL diferidos	(3.507)	(84)	-	21.617	18.026
Lucro (prejuízo) líquido do período	346.790	259.008	66.958	(517.189)	155.567

Notas Explicativas



01/07/2024 a 30/09/2024					
Consolidado					
	Ânima Core	Inspirali Educação Médica	Ensino Digital	Corporativo (i)	Total
Receita líquida	531.189	341.479	65.611	-	938.279
Custo dos produtos e serviços	(253.341)	(126.142)	(6.298)	-	(385.781)
Lucro bruto	277.848	215.337	59.313	-	552.498
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Comerciais	(43.239)	(12.044)	(17.499)	(125)	(72.907)
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	(40.709)	531	(1.053)	-	(41.231)
Gerais e administrativas	(52.771)	(50.256)	(19.332)	(113.326)	(235.685)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.032)	-	-	-	(1.032)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(987)	(10.917)	(467)	(7.645)	(20.016)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	139.110	142.651	20.962	(121.096)	181.627
Receitas financeiras	3.821	41.544	1.135	5.411	51.911
Despesas financeiras	(55.916)	(73.273)	(1)	(66.034)	(195.224)
Resultado financeiro líquido	(52.095)	(31.729)	1.134	(60.623)	(143.313)
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	87.015	110.922	22.096	(181.719)	38.314
IRPJ e CSLL correntes	(297)	(275)	-	-	(572)
IRPJ e CSLL diferidos	(384)	219	-	16.158	15.993
Lucro (prejuízo) líquido do período	86.334	110.866	22.096	(165.561)	53.735

- (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				
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Receitas financeiras				
Receita com aplicações financeiras	8.752	21.615	4.767	7.552
Impostos e outras receitas	(659)	(749)	388	619
Total	8.093	20.866	5.155	8.171
Despesas financeiras				
Despesa de juros com empréstimos	(82.753)	(224.894)	(58.418)	(158.012)
Variação cambial passiva/ativa de empréstimos	3.126	22.605	3.313	(20.620)
Despesa/Receita com derivativos	(4.576)	(37.539)	(563)	24.098
Perda com derivativo realizado	(6.545)	(9.809)	(3.054)	(10.774)
Despesas bancárias e antecipações de recebíveis	(293)	(296)	(95)	(422)
Outras despesas	(618)	(1.824)	(1.906)	(5.560)
Total	(91.659)	(251.757)	(60.723)	(171.290)
Resultado financeiro	(83.566)	(230.891)	(55.568)	(163.119)

Notas Explicativas



	Consolidado			
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024
	a	a	a	a
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024
Receitas financeiras				
Receita com aplicações financeiras	55.173	135.706	34.135	79.320
Receita com juros de mensalidades	14.456	34.346	12.364	31.201
Impostos e outras receitas	5.764	13.010	5.412	13.284
Total	75.393	183.062	51.911	123.805
Despesas financeiras				
Despesa financeira de arrendamento	(36.106)	(107.770)	(35.198)	(107.908)
Despesa de juros com empréstimos	(173.260)	(470.045)	(125.366)	(388.343)
Juros de financiamento Pravalor	(17.348)	(58.602)	(16.067)	(50.681)
Variação cambial passiva/ativa de empréstimos	3.126	22.605	3.313	(20.620)
Despesa/Receita com derivativos	(4.576)	(37.539)	(563)	24.098
Perda com derivativo realizado	(6.545)	(9.809)	(3.054)	(10.774)
Despesas bancárias e antecipações de recebíveis	(4.048)	(7.979)	(983)	(7.570)
Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária com títulos	(1.494)	(6.276)	(437)	(4.900)
Outras despesas	(17.769)	(50.355)	(16.869)	(43.745)
Total	(258.020)	(725.770)	(195.224)	(610.443)
Resultado financeiro	(182.627)	(542.708)	(143.313)	(486.638)



Notas Explicativas

20. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

A composição do saldo de partes relacionadas é como segue:

	Controladora							Controladora						
	30/09/2025							31/12/2024						
	Ativo			Passivo			Resultado	Ativo			Passivo			Resultado
	Contas a receber (a)	Créditos	Dividendos a receber	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	5.958	-	-	1.529	-	-	-	6.063	-	-	1.396	-	-	-
IEDUC	3.972	-	-	-	-	-	-	4.379	-	-	4	-	-	(690)
Sociesc	6.106	-	-	3.886	-	-	-	6.565	-	-	2.076	-	-	(412)
Unimonte	509	-	-	-	25.398	-	-	586	-	-	3	25.620	-	-
FACEB	1.483	-	-	-	-	-	-	1.719	-	-	-	53.778	-	-
Politécnico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.596	-	-
Inspirali Brasil	392	-	-	-	-	-	-	255	-	60.044	1	-	-	-
HSM Brasil	5.823	-	-	-	-	-	-	4.233	466	-	52	-	-	-
VC Network (b)	-	-	25.335	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AMC	6.181	-	-	-	-	-	-	6.155	-	-	1	-	-	(82)
ISCP	8.209	-	-	1.546	-	-	-	9.227	-	-	5.017	-	-	(82)
NIFACS	3.738	-	-	3.044	-	-	-	4.276	-	-	2.144	-	-	(151)
APEC	4.147	-	-	-	-	-	-	4.400	-	-	-	-	-	-
NS Educação	-	-	-	17	-	-	-	-	-	21.372	-	-	-	-
Gama Academy	-	994	-	-	-	-	589	-	29.577	-	-	-	-	677
Outros	15.051	1.610	-	336	-	396	150	12.844	38	-	465	-	20.701	519
Total	61.569	2.604	25.335	10.358	25.398	396	739	60.702	30.081	81.416	11.159	88.994	20.701	(221)

	Consolidado					Consolidado					
	30/09/2025					31/12/2024					
	Ativo		Passivo		Resultado	Ativo		Passivo		Resultado	
	Contas a receber (a)	Créditos	Débitos	Dividendos a pagar	Receitas (despesas) financeiras	Contas a receber (a)	Créditos	Contas a pagar	Débitos	Dividendos a pagar	Receitas (despesas) financeiras
DNA Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.103	-
Community	-	1.571	-	-	55	-	-	-	-	-	-
Outros	441	53	74	401	96	760	53	168	74	20.706	517
Total	441	1.624	74	401	151	760	53	168	74	41.809	517

- (a) Refere-se, principalmente, ao rateio dos gastos da Companhia para suas controladas.
- (b) Em 26 de setembro de 2025, a Administração da controlada VC Network deliberou a distribuição intermediária de dividendos no montante de R\$ 35.855, com base no lucro acumulado referente ao período de janeiro a junho de 2025. Desse total, R\$ 10.520 foram recebidos pela Companhia em 30 de setembro de 2025, permanecendo um saldo a receber de R\$ 25.335.

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	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Benefícios de curto prazo	11.772	14.171	16.919	18.793

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 setembro de 2025:				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	933.891	1.694.217	3.384.448	6.012.556
Fornecedores	218.292	-	-	218.292
Contas a pagar por aquisições	3.022	14.782	68.165	85.969
Arrendamentos a pagar	121.560	137.879	953.707	1.213.146
Derivativos	14.741	7.005	16.334	38.080
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

Notas Explicativas



(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 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 contínuo e ações extrajudiciais e judiciais para recuperação de contas a receber vencidos, 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.

(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	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	5	3.061	795	112.989	99.601
Aplicações financeiras	5	184.185	299.981	1.563.474	1.152.380
Contas a receber / Contas a receber partes relacionadas	6/20	61.569	60.702	900.596	837.623
Adiantamentos diversos		3.389	2.427	27.316	30.095
Créditos com partes relacionadas	20	2.604	30.081	1.624	53
Total		254.808	393.986	2.605.999	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

Notas Explicativas



o propósito de atender às suas necessidades no gerenciamento de riscos de 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)	Valor	Cotação contratada	Ajuste valor justo	Taxa contratada	Taxa SWAP
28/03/2023	15/03/2028	40.000	212.721	5,5073	4.291	SOFR + 2% a.a.	CDI + 0,87% a.a.
28/12/2022	13/12/2029	-	227.724	-	33.789	IPCA + 8,0481% a.a.	CDI + 2,08% a.a.
Total		40.000	440.445		38.080		
Passivo Circulante					14.741		
Passivo Não Circulante					23.339		

As movimentações das operações com derivativos estão demonstradas a seguir:

	Controladora e Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024
Saldo inicial	13.264	33.252
Valor justo com derivativos	24.743	7.296
Ajuste MTM	(12.723)	12.770
Variação Cambial empréstimos	22.605	(20.620)
Perda com derivativos	(9.809)	(10.774)
Saldo final	38.080	21.924

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

Notas Explicativas



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 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	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.056.690	1.971.081	4.298.345	4.121.066
Arrendamentos a pagar	-	-	1.213.146	1.188.726
Contas a pagar por aquisições	-	-	88.835	93.879
Derivativos	38.080	13.264	38.080	13.264
Caixa e equivalentes de caixa	(3.061)	(795)	(112.989)	(99.601)
Aplicações financeiras	(184.185)	(299.981)	(1.563.474)	(1.152.380)
Dívida líquida (a)	1.907.524	1.683.569	3.961.943	4.164.954
Patrimônio líquido	2.354.428	2.274.252	2.354.428	2.274.252
Dívida total (b)	4.261.952	3.957.821	6.316.371	6.439.206
Índice de alavancagem financeira [(a)/(b)]	45%	43%	63%	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. Não são incluídos na tabela abaixo ativos e passivos financeiros cujo valor contábil basicamente reflita uma aproximação razoável do valor justo como, por exemplo, contas a receber de clientes e fornecedores e outras contas a pagar de curto prazo.

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.

Notas Explicativas



Os valores justos estimados são como seguem:

		Controladora			
		30/09/2025		31/12/2024	
	Nota	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Passivos financeiros líquidos					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	2.101.075	2.056.690	2.161.158	1.971.081
Derivativos	21.1	38.080	38.080	13.264	13.264
Total		2.139.155	2.094.770	2.174.422	1.984.345

		Consolidado			
		30/09/2025		31/12/2024	
	Nota	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Passivos financeiros líquidos					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	4.349.145	4.298.345	4.190.319	4.121.066
Arrendamentos a pagar	10	1.213.146	1.213.146	1.188.726	1.188.726
Contas a pagar por aquisições	13	113.171	88.835	122.714	93.879
Derivativos	21.1	38.080	38.080	13.264	13.264
Total		5.713.542	5.638.406	5.515.023	5.416.935

(b) Hierarquia do Valor Justo

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro 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. Não houve transferências entre níveis de mensuração na hierarquia do valor justo em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 para esses instrumentos financeiros.

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, demonstrada em cenário 1 (indexadores utilizados: Selic – 15% (divulgada pelo BC), CDI – 14,90% (divulgada pela CETIP), INPC – 5,10%, IPCA – 5,17%, IGPM – 2,83% (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.

		Controladora				
		30/09/2025				
Indexador	Risco	Valor	Efeito no resultado			
			Cenário 1 Provável	Cenário 2 Possível (25%)	Cenário 3 Remoto (50%)	
Aplicações financeiras	CDI	Alta do CDI	(184.185)	(27.444)	(34.305)	(41.166)
Empréstimos, financiamentos e debêntures (moeda nacional e estrangeira)	CDI	Alta do CDI	2.031.177	302.645	378.306	453.968
Derivativos	CDI	Alta do CDI	38.080	5.674	7.093	8.511
Exposição líquida - perda		1.885.072	280.875	351.094	421.313	

Notas Explicativas



		Consolidado				
		30/09/2025				
	Indexador	Risco	Valor	Efeito no resultado		
				Cenário 1 Provável	Cenário 2 Possível (25%)	Cenário 3 Remoto (50%)
Aplicações financeiras	CDI	Alta do CDI	(1.653.491)	(246.370)	(307.963)	(369.555)
Empréstimos, financiamentos e debêntures (moeda nacional e estrangeira)	CDI	Alta do CDI	4.272.532	636.607	795.759	954.911
Derivativos	CDI	Alta do CDI	38.080	5.674	7.093	8.511
Contas a pagar por aquisições	Média INPC/IGPM/IPCA	Alta da média	4.074	178	223	267
Contas a pagar por aquisições	INPC	Alta do INPC	42.033	2.142	2.678	3.213
Contas a pagar por aquisições	CDI	Alta do CDI	11.859	1.767	2.209	2.651
Contas a pagar por aquisições	IGPM	Alta do IGPM	1.453	41	51	62
Outros passivos - Bolsas PROIES a conceder	Selic	Alta da Selic	126.305	18.946	23.683	28.419
Exposição líquida - perda			2.842.845	418.985	523.733	628.479

Para o período findo em 30 de setembro 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 setembro 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 setembro 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.

Notas Explicativas



Tais critérios visam 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	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Opção de compra de participação de acionistas não controladores	617	1.155	834	1.561
Reflexo alteração % participação na Inspirali	-	16.430	-	16.430
Tributos parcelados	-	4.695	-	33.197
Compensação Mútuo Ânima X Gama	-	-	-	25.651
Compensação mútuos X adiantamento para futuro aumento de capital	22.576	-	-	-
Compensação mútuos X dividendos a receber	38.591	-	-	-
Compensação crédito tributário x parcelamento	-	2.348	-	16.024
Realização da remuneração baseada em ações	1.008	2.026	1.008	2.026
Compensação dividendos UNIFG	-	-	-	14.325
Compensação UNIFG (i)	-	-	84.156	-

(i) O valor refere-se à compensação da contraprestação pela aquisição da participação remanescente da UniFG, realizada por meio da concessão de bolsas de estudo e utilização de créditos detidos pelo Centro de Educação Superior de Guanambi (CESG) junto aos seus vendedores. Esses créditos estavam registrados como direitos a receber e foram baixados na data da conclusão da referida aquisição (nota explicativa 2.3).

25. EVENTOS SUBSEQUENTES

25.1. Transação entre VivaE e Ada

Em 6 de outubro de 2025, a controladora Ânima Holding S.A. comunicou ao mercado que a VivaE Educação Digital S.A. ("VivaE"), joint venture entre a Ânima Educação e a Telefônica Brasil S.A., celebrou acordo de integração de negócios com a Ada Tecnologia e Educação S.A. ("Ada").

A operação visa integrar os portfólios complementares das companhias, gerando sinergias e fortalecendo a atuação no segmento de tecnologia e educação digital. Concomitantemente, a Ânima Educação realizou aporte de R\$ 4.250 na VivaE, em 7 de outubro de 2025, conforme previsto em seu plano de negócios original.

A conclusão da operação está sujeita ao cumprimento de condições precedentes usuais, incluindo a aprovação pelos órgãos regulatórios competentes.

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 setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

Responsabilidade da diretoria sobre as informações contábeis intermediárias

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, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com 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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 06 de novembro de 2025.

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

Yago Freitas de Paula
Contador MG-091499/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.