

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 31/03/2025	8
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	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 31/03/2025	18
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	19
Demonstração de Valor Adicionado	20

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

Notas Explicativas	41
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	75
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	76
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	77

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidade)	Trimestre Atual 31/03/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	403.868.805
Preferenciais	0
Total	403.868.805
Em Tesouraria	
Ordinárias	26.165.763
Preferenciais	0
Total	26.165.763

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	4.574.456	4.514.823
1.01	Ativo Circulante	331.097	460.755
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.393	795
1.01.02	Aplicações Financeiras	160.513	299.981
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	160.513	299.981
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	160.513	299.981
1.01.03	Contas a Receber	142.590	144.545
1.01.03.01	Clientes	59.652	60.702
1.01.03.01.01	Créditos com partes relacionadas	59.652	60.702
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	82.938	83.843
1.01.06	Tributos a Recuperar	7.231	6.918
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	7.231	6.918
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	19.370	8.516
1.01.08.03	Outros	19.370	8.516
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	19.370	8.516
1.02	Ativo Não Circulante	4.243.359	4.054.068
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	32.904	30.489
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	31.382	30.081
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	31.382	30.081
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.522	408
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	356	367
1.02.01.10.04	Impostos e contribuições a recuperar	146	41
1.02.01.10.06	Outros ativo não circulantes	1.020	0
1.02.02	Investimentos	4.097.251	3.909.390
1.02.02.01	Participações Societárias	4.097.251	3.909.390
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	4.097.251	3.909.390
1.02.03	Imobilizado	4.626	3.881
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	4.626	3.881
1.02.04	Intangível	108.578	110.308
1.02.04.01	Intangíveis	108.578	110.308
1.02.04.01.02	Intangível	108.578	110.308

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	4.574.456	4.514.823
2.01	Passivo Circulante	241.754	243.358
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	47.073	54.158
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	47.073	54.158
2.01.02	Fornecedores	41.180	41.867
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	41.180	41.867
2.01.02.01.01	Contas a pagar com partes relacionadas	14.377	11.159
2.01.02.01.02	Fornecedores	26.803	30.708
2.01.03	Obrigações Fiscais	3.229	4.585
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3.229	4.585
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	3.229	4.585
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	117.659	116.123
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	117.659	116.123
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	72.852	50.676
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	44.807	65.447
2.01.05	Outras Obrigações	32.613	26.625
2.01.05.02	Outros	32.613	26.625
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	20.597	20.701
2.01.05.02.06	Outros	3.638	3.633
2.01.05.02.07	Derivativos	7.727	1.658
2.01.05.02.08	Parcelamento de impostos e contribuições	651	633
2.02	Passivo Não Circulante	1.962.954	1.997.213
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.816.573	1.854.958
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.816.573	1.854.958
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.727.222	1.743.090
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	89.351	111.868
2.02.02	Outras Obrigações	145.993	141.735
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	88.716	88.994
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	88.716	88.994
2.02.02.02	Outros	57.277	52.741
2.02.02.02.04	Derivativos	16.099	11.606
2.02.02.02.05	Outros	6.046	6.951
2.02.02.02.06	Provisões para perda em investimento	33.885	32.812
2.02.02.02.07	Parcelamento de impostos e contribuições	1.247	1.372
2.02.04	Provisões	388	520
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	388	520
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	388	517
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	3
2.03	Patrimônio Líquido	2.369.748	2.274.252
2.03.01	Capital Social Realizado	2.451.660	2.451.660
2.03.01.01	Capital Social Integralizado	2.569.625	2.569.625
2.03.01.03	Reclassificação com gastos com emissão de ações	-117.965	-117.965
2.03.02	Reservas de Capital	-153.120	-153.120
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-176.257	-176.257
2.03.02.08	Reserva de capital	23.137	23.137

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	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	95.724	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-174.796	-174.568
2.03.06.01	Agio em transação de capital	-174.796	-174.568

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	170.084	119.792
3.04.01	Despesas com Vendas	0	-57
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-17.474	-21.619
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	19.015	18.250
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	168.543	123.218
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	170.084	119.792
3.06	Resultado Financeiro	-74.360	-55.256
3.06.01	Receitas Financeiras	6.992	1.960
3.06.02	Despesas Financeiras	-81.352	-57.216
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	95.724	64.536
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	95.724	64.536
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	95.724	64.536
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,25	0,17
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,25	0,17

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	95.724	64.536
4.03	Resultado Abrangente do Período	95.724	64.536

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-71.859	-58.776
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	24.184	11.311
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício	95.724	64.536
6.01.01.02	Depreciação e amortização	16.170	14.990
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	-168.543	-123.218
6.01.01.04	Constituição (reversão) e atualização de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	127	14
6.01.01.05	Despesa de juros de empréstimos e financiamentos	69.247	49.694
6.01.01.06	Valos justo com derivativos	11.619	7.079
6.01.01.15	Outros ajustes ao resultado	-160	-1.784
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-20.771	-18.742
6.01.02.01	Redução (aumento) de contas a receber	1.050	-10.454
6.01.02.02	Redução (aumento) adiantamentos diversos	905	-1.025
6.01.02.03	(Redução) aumento de obrigações tributárias, sociais e salários	-8.599	8.933
6.01.02.04	Redução (aumento) de outros ativos	-12.292	-13.295
6.01.02.05	(Redução) aumento de fornecedores	-687	-4.647
6.01.02.06	(Redução) aumento de provisão para riscos	-259	-11
6.01.02.07	(Redução) aumento de outros passivos	-900	1.827
6.01.02.08	Redução (aumento) depósito judicial	11	-70
6.01.03	Outros	-75.272	-51.345
6.01.03.01	Juros pagos	-75.272	-51.345
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	104.669	14.090
6.02.01	Concessões de mútuos com partes relacionadas	-1.865	-1.250
6.02.02	Recebimentos de mútuos com partes relacionadas	724	1.493
6.02.03	Aumento de capital em investida	-18.473	-67.712
6.02.04	Resgate (aplicação) de aplicações financeiras	139.468	47.776
6.02.06	Compra de ativo imobilizado/intagível	-15.185	-11.217
6.02.07	Amortização de ações de controlada	0	45.000
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-32.212	47.467
6.03.01	Captações de mútuos com partes relacionadas	322	81.819
6.03.02	Amortizações de mútuos com partes relacionadas	-600	-54.363
6.03.03	Captações de empréstimos e financiamentos	0	129.450
6.03.04	Amortizações de empréstimos e financiamentos	-28.702	-101.815
6.03.05	Ganho (perda) com derivativos	-3.128	-7.624
6.03.09	Dividendos pagos	-104	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	598	2.781
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	795	62
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.393	2.843

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	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	-228	0	0	0	-228
5.04.09	Transações com acionistas não controladores	0	-228	0	0	0	-228
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	95.724	0	95.724
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	95.724	0	95.724
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-327.916	150.280	95.724	0	2.369.748

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	2.451.660	-310.531	263.356	0	0	2.404.485
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.451.660	-310.531	263.356	0	0	2.404.485
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-16.125	0	0	0	-16.125
5.04.08	Transações com acionistas não controladores	0	-456	0	0	0	-456
5.04.09	Ajuste de participação em controlada	0	-15.669	0	0	0	-15.669
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	64.536	0	64.536
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	64.536	0	64.536
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-326.656	263.356	64.536	0	2.452.896

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	2.572	2.805
7.01.02	Outras Receitas	2.572	2.805
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	14.780	13.330
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	14.780	13.330
7.03	Valor Adicionado Bruto	17.352	16.135
7.04	Retenções	-16.170	-14.990
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-16.170	-14.990
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.182	1.145
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	175.535	125.178
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	168.543	123.218
7.06.02	Receitas Financeiras	6.992	1.960
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	176.717	126.323
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	176.717	126.323
7.08.01	Pessoal	-1.264	3.644
7.08.01.01	Remuneração Direta	-1.385	3.523
7.08.01.02	Benefícios	103	89
7.08.01.03	F.G.T.S.	18	32
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	892	927
7.08.02.01	Federais	809	852
7.08.02.03	Municipais	83	75
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	81.365	57.216
7.08.03.01	Juros	81.352	57.216
7.08.03.02	Aluguéis	13	0
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	95.724	64.536
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	95.724	64.536

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	9.965.999	9.688.873
1.01	Ativo Circulante	2.324.269	2.084.653
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	125.352	99.601
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.266.569	1.152.380
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.266.569	1.152.380
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	1.266.569	1.152.380
1.01.03	Contas a Receber	834.620	771.428
1.01.03.01	Clientes	809.311	741.333
1.01.03.01.01	Contas a receber com partes relacionadas	940	760
1.01.03.01.02	Contas a receber	808.371	740.573
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	25.309	30.095
1.01.06	Tributos a Recuperar	47.121	44.339
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	47.121	44.339
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	50.607	16.905
1.01.08.03	Outros	50.607	16.905
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	50.607	16.905
1.02	Ativo Não Circulante	7.641.730	7.604.220
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	550.778	534.292
1.02.01.04	Contas a Receber	113.747	96.290
1.02.01.04.01	Clientes	113.747	96.290
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	53	53
1.02.01.09.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	53	53
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	436.978	437.949
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	158.131	157.172
1.02.01.10.04	Impostos e contribuições a recuperar	41.752	47.291
1.02.01.10.06	Direitos e empréstimos para aquisições	226.062	224.280
1.02.01.10.07	Outros ativos não circulantes	11.033	9.206
1.02.02	Investimentos	39.110	34.878
1.02.02.01	Participações Societárias	39.110	34.878
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	39.110	34.878
1.02.03	Imobilizado	1.506.324	1.468.056
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	505.083	509.404
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	989.002	953.091
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	12.239	5.561
1.02.04	Intangível	5.545.518	5.566.994
1.02.04.01	Intangíveis	211.169	213.272
1.02.04.01.02	Intangível	211.169	213.272
1.02.04.02	Goodwill	5.334.349	5.353.722
1.02.04.02.01	Goodwill	5.334.349	5.353.722

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	9.965.999	9.688.873
2.01	Passivo Circulante	1.127.626	962.892
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	194.289	175.656
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	194.289	175.656
2.01.02	Fornecedores	237.757	210.564
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	237.757	210.564
2.01.02.01.01	Fornecedores	237.589	210.396
2.01.02.01.02	Contas a pagar com partes relacionadas	168	168
2.01.03	Obrigações Fiscais	41.503	50.469
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	41.503	50.469
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições a recolher	41.503	50.469
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	354.005	288.374
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	214.143	146.947
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	169.336	96.271
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	44.807	50.676
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	139.862	141.427
2.01.04.03.01	Arrendamento - direito de uso	139.862	141.427
2.01.05	Outras Obrigações	300.072	237.829
2.01.05.02	Outros	300.072	237.829
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	41.706	41.809
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	161.179	105.392
2.01.05.02.05	Parcelamento de impostos e contribuições	14.384	14.677
2.01.05.02.06	Contas a pagar por aquisições	30.167	29.174
2.01.05.02.07	Outros	44.909	45.119
2.01.05.02.08	Derivativos	7.727	1.658
2.02	Passivo Não Circulante	5.918.244	5.945.747
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.019.986	5.021.418
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.936.222	3.974.119
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.846.872	3.862.251
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	89.350	111.868
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	1.083.764	1.047.299
2.02.01.03.01	Arrendamento - direito de uso	1.083.764	1.047.299
2.02.02	Outras Obrigações	285.259	278.865
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	75	74
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	75	74
2.02.02.02	Outros	285.184	278.791
2.02.02.02.03	Contas a pagar por aquisições	65.839	64.705
2.02.02.02.04	Parcelamento de impostos e contribuições	48.548	50.382
2.02.02.02.05	Provisão para perdas em investimentos	4.998	4.214
2.02.02.02.06	Outros	134.196	132.189
2.02.02.02.07	Adiantamento de clientes	15.504	15.695
2.02.02.02.08	Derivativos	16.099	11.606
2.02.03	Tributos Diferidos	64.734	71.737
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	64.734	71.737
2.02.04	Provisões	548.265	573.727

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	548.265	573.727
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	381.216	336.660
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	89.031	152.703
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	78.018	84.364
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.920.129	2.780.234
2.03.01	Capital Social Realizado	2.451.660	2.451.660
2.03.01.01	Capital Social Integralizado	2.569.625	2.569.625
2.03.01.03	Reclassificação com gastos com emissão de ações	-117.965	-117.965
2.03.02	Reservas de Capital	-153.120	-153.120
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-176.257	-176.257
2.03.02.08	Reservas de capital	23.137	23.137
2.03.04	Reservas de Lucros	150.280	150.280
2.03.04.01	Reserva Legal	23.048	23.048
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	127.232	127.232
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	95.724	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-174.796	-174.568
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	550.381	505.982

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.040.122	990.715
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-339.137	-316.880
3.03	Resultado Bruto	700.985	673.835
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-396.357	-427.671
3.04.01	Despesas com Vendas	-97.682	-100.486
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-242.001	-257.392
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-53.689	-52.547
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.949	-8.953
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.036	-8.293
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	304.628	246.164
3.06	Resultado Financeiro	-171.178	-149.196
3.06.01	Receitas Financeiras	53.776	40.897
3.06.02	Despesas Financeiras	-224.954	-190.093
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	133.450	96.968
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	6.753	558
3.08.01	Corrente	-759	-578
3.08.02	Diferido	7.512	1.136
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	140.203	97.526
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	140.203	97.526
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	95.724	64.536
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	44.479	32.990

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	140.203	97.526
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	140.203	97.526
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	95.724	64.536
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	44.479	32.990

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	269.175	146.215
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	501.396	482.304
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) líquido do exercício	140.203	97.526
6.01.01.02	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	53.689	52.547
6.01.01.03	Resultado de equivalência patrimonial	1.036	8.293
6.01.01.04	Depreciação e amortização	70.135	91.628
6.01.01.07	Despesas de juros de empréstimos, financiamentos e parcelamento de impostos	148.923	132.033
6.01.01.08	Constituição e atualização de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	2.110	16.869
6.01.01.10	Amortização direito de uso de arrendamentos	39.091	38.082
6.01.01.12	Imposto de renda e contribuição social diferidos correntes e diferidos	-6.753	-558
6.01.01.16	Despesa de ajuste a valor presente sobre arrendamentos	36.135	36.965
6.01.01.19	Valor justo com derivativos	11.619	7.079
6.01.01.20	Outros Ajustes	5.208	1.840
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-112.629	-103.802
6.01.02.01	Redução (aumento) de contas a receber	-143.111	-182.100
6.01.02.02	Redução (aumento) adiantamentos diversos	4.786	13.395
6.01.02.03	Redução (aumento) depósitos judiciais	-4.393	-4.571
6.01.02.05	Redução (aumento) de outros ativos	-32.370	-33.230
6.01.02.06	(Redução) aumento de fornecedores	27.193	44.725
6.01.02.07	(Redução) aumento de obrigações tributárias, sociais e salários	5.520	13.746
6.01.02.08	(Redução) aumento de adiantamentos de clientes	55.596	54.557
6.01.02.10	(Redução) aumento de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	-24.049	-15.060
6.01.02.11	(Redução) aumento de outros passivos	-1.801	4.736
6.01.03	Outros	-119.592	-232.287
6.01.03.01	Juros pagos	-118.781	-231.226
6.01.03.02	Imposto de renda e contribuição social pagos	-811	-1.061
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-170.606	429.856
6.02.01	Mútuos (concessões)	-40	-26
6.02.02	Mútuos (recebimentos)	0	1.493
6.02.03	Aumento de capital em controlada	-5.368	-825
6.02.04	Resgate de (investimento em) aplicações financeiras	-114.189	463.278
6.02.06	Compra de ativo imobilizado/intangível	-51.009	-34.503
6.02.07	Aquisições de controladas líquidas dos caixa adquiridos	0	439
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-72.818	-569.011
6.03.01	Empréstimos e financiamentos (Captações)	0	129.450
6.03.02	Empréstimos e financiamentos (Amortizações)	-28.893	-648.861
6.03.03	Ganho (perda) com derivativos	-3.128	-7.624
6.03.04	Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas	-1.517	-5.966
6.03.07	Pagamento de arrendamentos	-39.176	-36.010
6.03.08	Dividendos pagos	-104	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	25.751	7.060

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	99.601	139.411
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	125.352	146.471

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	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	-228	0	0	0	-228	-80	-308
5.04.09	Transações com acionistas não controladores	0	-228	0	0	0	-228	-80	-308
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	95.724	0	95.724	44.479	140.203
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	95.724	0	95.724	44.479	140.203
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-327.916	150.280	95.724	0	2.369.748	550.381	2.920.129

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.451.660	-310.531	263.356	0	0	2.404.485	452.858	2.857.343
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.451.660	-310.531	263.356	0	0	2.404.485	452.858	2.857.343
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-16.125	0	0	0	-16.125	15.509	-616
5.04.08	Transações com acionistas não controladores	0	-456	0	0	0	-456	-160	-616
5.04.09	Ajuste de participação em controlada	0	-15.669	0	0	0	-15.669	15.669	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	64.536	0	64.536	32.990	97.526
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	64.536	0	64.536	32.990	97.526
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	2.451.660	-326.656	263.356	64.536	0	2.452.896	501.357	2.954.253

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	1.034.767	985.475
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.080.082	1.028.200
7.01.02	Outras Receitas	8.374	9.822
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-53.689	-52.547
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-257.890	-245.248
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-35.374	-25.449
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-222.516	-219.799
7.03	Valor Adicionado Bruto	776.877	740.227
7.04	Retenções	-109.226	-129.710
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-109.226	-129.710
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	667.651	610.517
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	52.740	32.604
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.036	-8.293
7.06.02	Receitas Financeiras	53.776	40.897
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	720.391	643.121
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	720.391	643.121
7.08.01	Pessoal	259.607	254.434
7.08.01.01	Remuneração Direta	218.542	216.440
7.08.01.02	Benefícios	20.283	19.095
7.08.01.03	F.G.T.S.	20.782	18.899
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	92.890	97.946
7.08.02.01	Federais	51.156	54.961
7.08.02.02	Estaduais	2	5
7.08.02.03	Municipais	41.732	42.980
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	227.691	193.215
7.08.03.01	Juros	224.954	190.093
7.08.03.02	Aluguéis	2.737	3.122
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	140.203	97.526
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	95.724	64.536
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	44.479	32.990

São Paulo, 8 de maio de 2025 - A **Ânima Holding S.A.** (B3: ANIM3) anuncia seus resultados do **1º trimestre de 2025 (1T25)**. As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de contabilidade (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Indicadores Financeiros (dados Gerenciais ²) R\$ milhões (exceto em %)	1T25	1T24	Δ 1T25/ 1T24
Receita Líquida	1.040,1	990,7	5,0%
Lucro Bruto Ajustado	752,4	726,5	3,6%
<i>Margem Bruta Ajustada</i>	72,3%	73,3%	-1,0pp
Resultado Operacional Ajustado	499,8	464,1	7,7%
<i>Margem Operacional Ajustada</i>	48,1%	46,8%	1,3pp
EBITDA Ajustado	431,6	395,9	9,0%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	41,5%	40,0%	1,5pp
EBITDA Ajustado ex-IFRS16	360,5	326,9	10,3%
<i>Margem EBITDA Ajustada ex-IFRS16</i>	34,7%	33,0%	1,7pp
Lucro Líquido Ajustado	115,3	104,7	10,2%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	11,1%	10,6%	0,5pp
Geração de Caixa Operacional	426,1	407,8	4,5%
Geração de Caixa da Empresa	261,6	270,2	-3,2%

Indicadores Operacionais	1T25	1T24	Δ 1T25/ 1T24
Base de Alunos Total ¹	381.312	386.677	-1,4%
Base de Alunos Ensino Acadêmico ¹	335.922	338.853	-0,9%
Tiquete Ensino Acadêmico Ânima Core (R\$/mês)	901	859	4,9%
Tiquete Ensino Acadêmico Ensino Digital (R\$/mês)	233	224	4,2%
Tiquete Ensino Acadêmico Inspirali (R\$/mês)	10.124	9.456	7,1%

Destaques financeiros

- **Receita líquida total cresceu 5,0% versus 1T24, com resultados positivos em todas as verticais:** Ânima Core (+1,7% versus 1T25), Ensino Digital (+7,2% versus 1T24); Inspirali (+9,8% versus 1T24);
- **EBITDA ajustado ex-IFRS16 cresceu 10,3% no 1T25 para R\$ 360,5 milhões, com expansão de 1,7 p.p. na margem em relação ao 1T24;**
- **Lucro líquido ajustado foi de R\$ 115,3 milhões no 1T25, 10,2% acima do 1T24;**
- **Geração de caixa operacional foi de R\$ 426,1 milhões, 4,5% acima do 1T24;**
- **Alavancagem ao final do 1T25 reduziu para 2,63x, versus 2,80x ao final de 2024 e 2,98x ao final do 1T24.**

Destaques operacionais

- **Retomada do crescimento do volume da atração do Ânima Core (+9,1% versus 1T24);**
- **Melhora de 1,5 p.p. na evasão no 1T25 versus 1T24 tanto para o segmento Core como para o Ensino Digital, encerrando o trimestre em -10,8% (vs. -12,3% no 1T24) e -24,4% (vs. -25,9% no 1T24), respectivamente;**
- **Tiquete médio cresce no Ensino Acadêmico de todas as verticais no 1T25 versus 1T24:** Ânima Core (+4,9% versus 1T24), Ensino Digital (+4,2% versus 1T24) e Inspirali (+7,1% versus 1T24).

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".

Comentário do Desempenho

Mensagem da Administração

Iniciamos 2025 com a certeza de que estamos no caminho certo! Após construirmos uma sólida base nos últimos anos, com melhoria de processos, aumento da eficiência, fortalecimento das nossas marcas e foco em uma maior qualidade da receita, no 1T25 voltamos a apresentar crescimento em nosso processo de atração no ensino acadêmico do segmento Core e registramos **crescimento de receita em todas as verticais da Companhia**.

No segmento Core entregamos um crescimento na atração da graduação de 9,1%, o que, combinado com uma melhora na evasão (-1,5 p.p. no 1T25 *versus* 1T24) e aumento do tíquete líquido médio (+4,9% *versus* 1T24), levou a uma retomada do crescimento da receita líquida do segmento (+4,1% *versus* 1T24). Investimos na qualidade dos nossos cursos enquanto mantivemos o foco na eficiência, refletindo em uma margem operacional da vertical Ânima Core de 42,4% (*versus* 41,7% no 1T24).

No Ensino Digital, a melhora de 1,5 p.p. na evasão e um tíquete líquido médio de 4,2% acima do 1T24 levou o segmento a conquistar crescimento na receita líquida de 3,0%. A boa performance da Educação Continuada e um olhar atencioso para nossos processos contribuíram para a manutenção da margem operacional do Ensino Digital.

Na Inspirali, o trimestre se encerrou com um crescimento de 9,8% na receita líquida, fruto de solidez na estratégia de precificação (ticket líquido médio 7,1% acima do 1T24) e forte crescimento na base de alunos da Educação Médica Continuada (+124,9% *versus* 1T24, ou +19,0% ao excluirmos a EMR, adquirida em dezembro de 2024). Da mesma forma, a Inspirali manteve a disciplina de execução, levando a uma margem operacional de 57,9% (*versus* 56,3% no 1T24).

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\$ 360,5 milhões no 1T25, 10,3% superior ao do 1T24, e a uma margem de 34,7%, 1,7 p.p. acima do 1T24. A geração de caixa operacional também apresentou crescimento, atingindo R\$ 426,1 no trimestre (+4,5% *versus* 1T24), atenuando o impacto do aumento da taxa SELIC no custo da dívida e contribuindo para a trajetória de desalavancagem da Companhia, que encerra o trimestre com um múltiplo de 2,63x dívida líquida / EBITDA ajustado ex-IFRS16 (*versus* 2,80x no 4T24 e 2,98x no 1T24).

Ao mesmo tempo em que comemoramos a retomada do crescimento, a solidez dos resultados financeiros, incluindo a consistente trajetória de redução da alavancagem, entendemos também que os resultados do ciclo de avaliação do SINAES (Enade) de 2023 trazem importantes mensagens. Apesar de seguirmos com resultados superiores aos de nossos pares, vemos oportunidades de melhoria, as quais já estão sendo trabalhadas com nossa total energia e compromisso.

A retomada do crescimento da atração em nosso segmento Core marca o início de nossa 3ª onda de crescimento sustentável e é reflexo do compromisso e dedicação de milhares de educadores, que abraçaram nossa estratégia e diariamente a transformam em realidade, criando as bases de um futuro ainda mais promissor. A cada um destes, agradeço por fazerem parte desta incrível jornada, ao mesmo tempo em que os parablenho por mais um trimestre de excelentes resultados.

PAULA MARIA HARRACA
CEO da Ânima Educação

Comentário do Desempenho
Qualidade Acadêmica

O INEP/MEC fornece parâmetros sobre a Qualidade Acadêmica dos cursos das Instituições de Educação Superior no País por meio dos resultados publicados regularmente, de forma comparável. Em abril de 2025 o INEP divulgou os dados do ENADE, CPC, IDD e IGC, todos referentes ao ano de 2023.

IGC
O Índice Geral de Cursos (IGC) é o principal indicador de qualidade das instituições de ensino, compondo todos os cursos avaliados em todos os três ciclos avaliativos do ENADE. Seu cálculo consiste na média ponderada, pelo número de matrículas, entre o CPC da graduação e a nota CAPES dos cursos *stricto sensu*.

ENADE
O ENADE (Exame Nacional de Desempenho dos Estudantes) mede o desempenho dos formandos do ensino superior através de uma prova padronizada.

CPC
O CPC (Conceito Preliminar de Cursos) é um índice que avalia o desempenho dos alunos por curso e que, juntamente com outros fatores atribui conceitos de qualidade a cada um dos nossos cursos ofertados.

IDD
O IDD (Índice de Diferença de Desempenho), que é uma medida do ‘avanço’ dos alunos pela diferença das notas do Enade em si (na graduação) com suas notas anteriores à faculdade (Enem).

Cursos avaliados no ciclo ENADE de 2023
Na edição de 2023 do Enade foram avaliadas as seguintes áreas em bacharelado: agronomia; arquitetura e urbanismo; engenharia ambiental; engenharia civil; engenharia de alimentos; engenharia de computação; engenharia de controle e automação; engenharia de produção; engenharia elétrica; engenharia florestal; engenharia mecânica e engenharia química; biomedicina; enfermagem; farmácia; fisioterapia; fonoaudiologia; medicina; medicina veterinária; nutrição; odontologia; zootecnia; além dos seguintes cursos superiores de tecnologia: agronegócio; estética e cosmética; gestão ambiental; gestão hospitalar; radiologia e segurança no trabalho.

Resultados 2023³
Distribuição do conceito faixa



³ Fonte: Indicadores de qualidade INEP/MEC. IGC: Os dados apresentam o percentual de IES agrupadas por conceito faixa; Enade, CPC e IDD: Os dados apresentam o percentual de Cursos agrupados por conceito faixa.

Comentário do Desempenho

Para a análise dos indicadores acima há que se considerar que são resultado das avaliações do Enade conduzidas no final do ano de 2023 que sofreram forte impacto dos anos de pandemia, o que implicou em uma piora dos indicadores nacionais de aprendizagem de forma generalizada. Importante ainda levar em consideração que o ano de 2023, em virtude da integração dos ativos brasileiros adquiridos da Laureate, foi ainda marcado por mudanças de sistemas que impactaram o nível geral de satisfação de alunos com os serviços prestados.

Dos 609 cursos avaliados no Enade em 2023, 211 receberam visita de autorização ou reconhecimento pelo MEC entre os anos de 2023 e 2025, sendo que 84% obtiveram notas 4 e 5 e 16% receberam notas 3. Importante ainda destacar que dos 12 cursos de medicina avaliados, 11 receberam a nota máxima (5) e 1 recebeu nota 4.

Os indicadores do Enade constituem um importante insumo para nosso processo de melhoria acadêmica, que segue em andamento através da realização do *redesign* curricular para todos os cursos do Ecossistema, visando melhor atender às expectativas do mercado de trabalho em constante mudança e dos indicadores do Enade.

A base da nossa gestão de qualidade acadêmica é a contínua avaliação de resultados, mapeamento de pontos deficientes e definição de planos de melhoria, os quais já foram traçados e seguem em execução. Nosso compromisso com a qualidade acadêmica tem sustentado nossos indicadores gerais de curso em posição superior à de nossos pares.

Comentário do Desempenho

Desempenho Operacional

Base de alunos⁴

em milhares	1T25	1T24	Δ1T25/ 1T24
Ânima Core	220,0	233,5	-5,8%
Ensino Acadêmico	209,3	211,0	-0,8%
Graduação	207,4	208,9	-0,7%
Outros*	1,9	2,0	-8,5%
Educação Continuada	10,7	22,5	-52,6%
Ensino Digital	141,7	137,8	2,8%
Ensino Acadêmico	114,6	115,9	-1,2%
Educação Continuada	27,1	21,9	23,7%
Inspirali	19,6	15,3	28,0%
Ensino Acadêmico	12,1	12,0	0,8%
Educação Médica Continuada	7,6	3,4	124,9%
Base de Alunos Total	381,3	386,7	-1,4%

* Pós-graduação stricto sensu e técnico.

Desempenho operacional por segmento

Ânima Core

Ânima Core	1T25	1T24	Δ1T25/ 1T24
Receita Líquida (R\$ milhões)	576,0	566,4	1,7%
Ensino Acadêmico	565,6	543,5	4,1%
Educação Continuada	6,3	18,6	-66,0%
Educação Continuada B2B	4,2	4,3	-3,8%
Base de Alunos (em milhares) ¹	220,0	233,5	-5,8%
Ensino Acadêmico	209,3	211,0	-0,8%
Educação Continuada	10,7	22,5	-52,6%
Tiquete Líquido (R\$ / mês) ²	873	809	7,9%
Ensino Acadêmico	901	859	4,9%
Educação Continuada	197	276	-28,4%

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

Fluxo da Graduação Presencial	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	Δ1T25/ 1T24
Base Anterior	205.273	208.939	202.681	196.647	191.351	-6,8%
Formaturas	(26.716)	-	(13.662)	-	(23.863)	-10,7%
Evasão	(25.255)	(8.706)	(23.890)	(5.588)	(20.736)	-17,9%
% Evasão	12,3%	4,2%	11,8%	2,8%	10,8%	-1,5pp
Atração	55.637	2.448	31.518	292	60.677	9,1%
Base Atual	208.939	202.681	196.647	191.351	207.429	-0,7%

Os resultados do primeiro trimestre de 2025 para o segmento Core foram marcados pela retomada do crescimento do volume de atração da graduação, 9,1% acima do 1T24 (revertendo a queda apresentada no 1T24) o que, combinado a uma melhora na evasão (-1,5 p.p. versus 1T24), levou a uma base de alunos praticamente em linha com a do 1T24 (-0,7% versus 1T24). Seguimos privilegiando a qualidade da receita, repassando aumento de tiquete em linha com a inflação (+4,9% versus 1T24), e fortalecendo nossas marcas para um posicionamento de valor alinhado à nossa proposta de qualidade, enquanto evoluímos nossos processos para entregarmos uma melhor experiência aos nossos alunos.

⁴ Base final do período para os trimestres e média para o acumulado do semestre e ano.

Comentário do Desempenho

Ensino Digital

Ensino Digital	1T25	1T24	Δ1T25/ 1T24
Receita Líquida (R\$ milhões) ¹	77,4	72,2	7,2%
Ensino Acadêmico	80,3	77,9	3,0%
Educação Continuada	15,3	10,1	51,9%
Repasse a polos de terceiros	(18,2)	(15,8)	14,9%
Base de Alunos (em milhares) ²	141,7	137,8	2,8%
Ensino Acadêmico	114,6	115,9	-1,2%
Educação Continuada	27,1	21,9	23,7%
Tiquete Líquido (R\$ / mês) ³	225	213	5,7%
Ensino Acadêmico ³	233	224	4,2%
Educação Continuada ³	188	153	22,8%

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

Fluxo da Graduação Ensino Digital	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	Δ1T25/ 1T24
Base Anterior	126.361	115.906	127.408	114.854	121.879	-3,5%
Formaturas	(5.909)	-	(7.100)	-	(9.520)	61,1%
Evasão	(32.709)	(6.814)	(30.525)	(4.103)	(29.735)	-9,1%
% Evasão	25,9%	5,9%	24,0%	3,6%	24,4%	-1,5pp
Atração	28.163	18.316	25.071	11.128	31.940	13,4%
Base Atual	115.906	127.408	114.854	121.879	114.564	-1,2%

Encerramos o 1T25 com crescimento do tíquete médio de 5,7% no Ensino Digital, sendo um aumento de 4,2% no Ensino Acadêmico e 22,8% na Educação Continuada. Seguimos também no segmento do Ensino Digital nossa estratégia de privilegiar tíquete, sem que isso tenha afetado a base de alunos.

Adicionalmente, como reportado no 4T24, deixamos de aceitar matrículas para ingresso de novos alunos em módulos em andamento a partir de meados de novembro, fazendo com que, a partir desta data de corte, novas matrículas passassem a ser apenas para módulos do período seguinte, ou seja, para o 1T25. Desconsiderando tal efeito, o volume de atração no 1T25 teria apresentado queda de 9,0% vs 1T24.

Inspirali

Inspirali	1T25	1T24	Δ1T25/ 1T24
Receita Líquida (R\$ milhões)	386,7	352,1	9,8%
Ensino Acadêmico	366,8	340,0	7,9%
Educação Médica Continuada	19,9	12,2	63,9%
Base de Alunos (em milhares) ¹	19,6	15,3	28,0%
Ensino Acadêmico	12,1	12,0	0,8%
Educação Médica Continuada	7,6	3,4	124,9%
Tiquete Líquido (R\$ / mês) ²	6.561	7.647	-14,2%
Ensino Acadêmico	10.124	9.456	7,1%
Educação Médica Continuada	878	1.204	-27,1%

¹ Final de período nos trimestres e média no semestre. ² Tiquete 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 1T25 com 12.076 alunos matriculados nos 15 campi onde possui o Ensino Acadêmico (cursos de graduação). O tíquete médio aumentou 7,1% no 1T25 versus o 1T24, levando a uma receita líquida do Ensino Acadêmico de R\$ 366,8 milhões no trimestre, 7,9% maior versus 1T24, reflexo da robustez da Companhia.

O segmento de Educação Médica Continuada (“EMC”) registrou no 1T25 um crescimento na base de alunos de 124,9% versus o 1T24, atingindo 7.570 alunos, impulsionado pelo crescimento orgânico da operação e pela aquisição da Eu Médico Residente (“EMR”) em dezembro de 2024. O tíquete médio da EMC no 1T25 foi 27,1% abaixo do 1T24, impactada pelo efeito mix do produto da EMR, levando a uma receita líquida do período de R\$ 19,9 milhões, 63,9% acima do 1T24. Se excluído o impacto da EMR no resultado da EMC, a base de alunos seria 19,0% maior e o tíquete 1,1% maior, levando a um crescimento de 20,4% na receita líquida.

Desta forma, a receita líquida consolidada da Inspirali foi de R\$ 386,7 milhões no 1T25 (+9,8% versus 1T24).

Comentário do Desempenho

Financiamento Estudantil por terceiros⁵

Financiamento Estudantil por terceiros	1T25	2S24	1T24
% da Atração FIES	1,7%	1,1%	0,2%
% da Atração Financiamento privado	5,0%	6,4%	5,9%
% da Atração	6,7%	7,5%	6,1%
Base de Alunos	219.505	202.967	220.922
Fies	6.941	7.371	7.614
% da Base de Alunos	3,2%	3,6%	3,4%
Financiamento privado	21.516	19.565	16.934
% da Base de Alunos	9,8%	9,6%	7,7%
Total	28.457	26.936	24.548
% da Base de alunos	13,0%	13,3%	11,1%

No processo de Atração do primeiro trimestre de 2025 registramos 6,7% de novos alunos utilizando algum tipo de financiamento de terceiros, o que representa um crescimento de 0,6 p.p. *versus* o 1T24. O aumento do percentual da atração financiado através do FIES *versus* 1T24 é devido ao calendário do programa, que neste ano ocorreu antes e, em grande parte, dentro do primeiro trimestre. A representatividade do financiamento estudantil no total da base segue consistente com o verificado ao final do 2S24, que foi de 13,3%.

Desempenho financeiro

R\$ milhões	Ânima Core			Ensino Digital			Inspirali			Consolidado		
	1T25	1T24	Δ 1T25/ 1T24	1T25	1T24	Δ 1T25/ 1T24	1T25	1T24	Δ 1T25/ 1T24	1T25	1T24	Δ 1T25/ 1T24
Receita Líquida	576,0	566,4	1,7%	77,4	72,2	7,2%	386,7	352,1	9,8%	1.040,1	990,7	5,0%
Total de Custos	(184,2)	(173,9)	5,9%	(5,7)	(3,6)	56,6%	(97,8)	(86,7)	12,9%	(287,7)	(264,2)	8,9%
Lucro Bruto Ajustado	391,9	392,6	-0,2%	71,7	68,5	4,6%	288,9	265,5	8,8%	752,4	726,5	3,6%
Margem Bruta	68,0%	69,3%	-1,3pp	92,7%	95,0%	-2,3pp	74,7%	75,4%	-0,7pp	72,3%	73,3%	-1,0pp
Despesas Comerciais	(105,5)	(107,5)	-1,9%	(24,4)	(24,3)	0,0%	(20,3)	(19,7)	3,0%	(150,1)	(151,6)	-0,9%
Despesas Gerais & Administrativas	(46,7)	(45,9)	1,6%	(17,1)	(15,6)	9,6%	(49,4)	(46,6)	6,0%	(113,2)	(108,1)	4,7%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2,3)	(10,1)	-77,3%	0,0	(0,0)	n/a	0,8	(3,9)	-121,5%	(1,4)	(14,1)	-89,9%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	7,0	7,0	-0,6%	1,1	1,1	3,9%	4,0	3,1	26,9%	12,1	11,3	7,5%
Resultado Operacional Ajustado	244,4	236,1	3,5%	31,3	29,6	5,8%	224,1	198,4	12,9%	499,8	464,1	7,7%
Margem Operacional	42,4%	41,7%	0,8pp	40,5%	41,0%	-0,5pp	57,9%	56,3%	1,6pp	48,1%	46,8%	1,2pp

Encerramos o 1T25 com um crescimento de 7,7% em nosso resultado operacional ajustado consolidado, representando uma expansão de 1,2 p.p. na margem operacional *versus* 1T24. Os principais destaques são:

- Aumento de 8,9% nos custos operacionais consolidados *versus* 1T24, principalmente devido a investimentos e melhorias acadêmicas;
- Queda de 0,9% nas despesas comerciais consolidadas *versus* 1T24, com leve redução tanto dos gastos de marketing como da PDD *versus* o mesmo período do ano anterior;
- Redução de R\$ 12,7 milhões em outras despesas operacionais, concentrada na linha de provisões para riscos, decorrente da queda do volume líquido de processos cíveis e trabalhistas (processos encerrados vs. abertos), verificada no trimestre.

Ânima Core

O Ânima Core apresentou aumento de 3,5% no seu resultado operacional, para R\$ 244,4 milhões no 1T25 (*versus* R\$ 236,1 milhões no 1T24) e expandiu sua margem operacional em 0,8 p.p. *versus* 1T24, atingindo 42,4%.

Ensino Digital

O Ensino Digital apresentou aumento de 5,8% no seu resultado operacional, para R\$ 31,3 milhões (*versus* R\$ 29,6 milhões no 1T24) e manteve sua margem operacional em patamares similares aos do 1T24, em 40,5% (*versus* 41,0% no 1T24).

⁵ 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

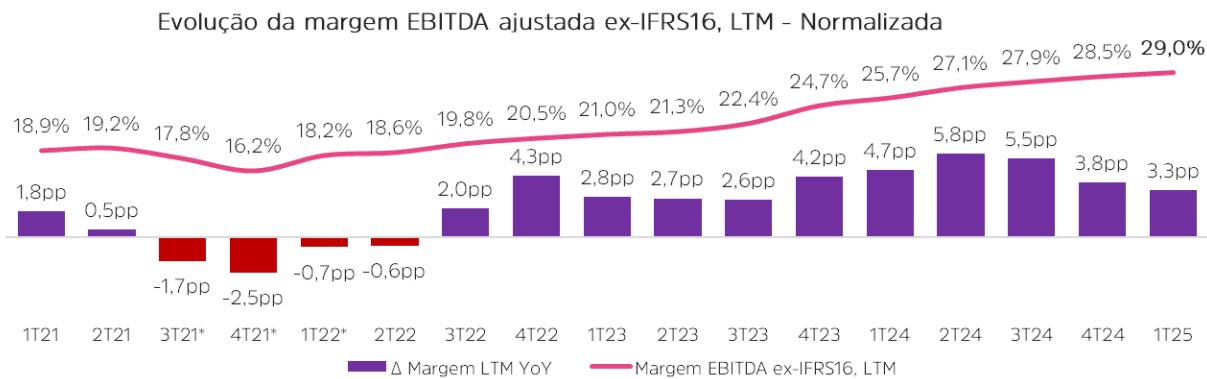
A Inspirali apresentou aumento de 12,9% no seu resultado operacional, para R\$ 224,1 milhões no 1T25 (*versus* R\$ 198,4 milhões no 1T24) e entregou expansão de margem operacional de 1,6 p.p. no trimestre para 57,9% (*versus* 56,3% no 1T24).

EBITDA e EBITDA ajustado

R\$ milhões (exceto em %)	1T25	% AV	1T24	% AV	Δ 1T25/ 1T24
Resultado Operacional Ajustado	499,8		464,1		7,7%
Margem operacional	48,1%		46,8%		1,2pp
Despesas Corporativas	(68,2)	-6,6%	(68,2)	-6,9%	0,0%
EBITDA Ajustado	431,6		395,9		9,0%
Margem EBITDA Ajustado	41,5%		40,0%		1,5pp
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(12,1)	-1,2%	(11,3)	-1,1%	7,5%
(-) Itens não-recorrentes	(4,5)	-0,4%	(0,4)	0,0%	934,7%
EBITDA	415,1		384,2		8,0%
Margem EBITDA	39,9%		38,8%		1,1pp
(-) Despesa com aluguel	(71,1)	-6,8%	(68,9)	-7,0%	3,2%
EBITDA Ajustado ex-IFRS16	360,5		326,9		10,3%
Margem EBITDA Ajustada ex-IFRS16	34,7%		33,0%		1,7pp

Encerramos o primeiro trimestre de 2025 com um EBITDA ajustado ex-IFRS16 10,3% acima do 1T24, atingindo R\$ 360,5 milhões, e uma expansão de margem de 1,7 p.p. Essa expansão de margem é reflexo de uma combinação de iniciativas que incluem: a) a contínua melhora dos resultados operacionais dos nossos segmentos, b) a maior eficiência em nossa estrutura corporativa, c) um processo mais assertivo de cobrança de mensalidades em atraso, e d) um crescimento abaixo da inflação nas despesas com aluguéis.

Com isso, seguimos a trajetória de expansão de margem EBITDA ajustada ex-IFRS16 LTM (*last twelve months*, ou últimos 12 meses), conforme ilustrado no gráfico a seguir:



*Normalização: excluindo-se as reversões de provisões não-caixa do 3T21 no valor de R\$ 118,7 milhões.

Não-recorrentes

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

Os gastos não recorrentes verificados no trimestre estão principalmente concentrados na rubrica 'reestruturação e verbas rescisórias', cujos valores relativos ao 1T25 são referentes a rescisões de vagas que não serão repostas.

Comentário do Desempenho

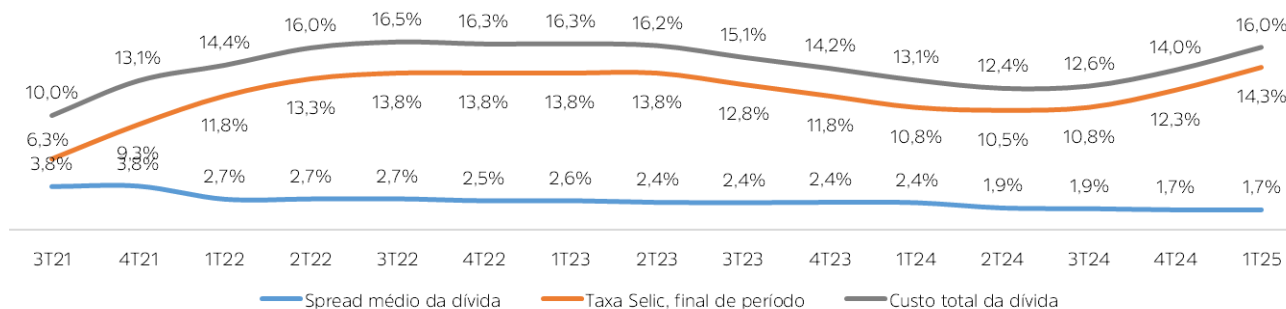
Resultado financeiro

R\$ milhões (exceto em %)	1T25	1T24	Δ 1T25/ 1T24
(+) Receita Financeira	53,8	40,9	31,5%
Receita com aplicações financeiras	37,5	26,0	44,1%
Receita com juros de mensalidades	12,1	11,3	7,5%
Descontos obtidos	0,0	0,1	-100,0%
Outras	4,2	3,5	18,3%
(-) Despesa Financeira	(225,0)	(190,1)	18,3%
Despesa de comissões e juros com empréstimos ¹	(168,6)	(133,5)	26,3%
Despesa Financeira de arrendamento	(36,1)	(37,0)	-2,2%
Despesa de juros com PraValer	(13,7)	(4,1)	233,8%
Despesa de juros com títulos a pagar (aquisições)	(3,3)	(2,5)	30,8%
Outros	(3,1)	(12,9)	-75,8%
Resultado Financeiro Líquido	(171,2)	(149,2)	14,7%

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 14,7% no 1T25 *versus* o 1T24, impactado (i) pelo aumento no período da taxa básica de juros da economia brasileira, a SELIC; e (ii) pela evolução em nossos processos de rematrícula e adiantamento do calendário de aditamento dos contratos de financiamento privado, que até 2024 ocorriam em maior volume no 2T, e que como resultado levaram a uma antecipação no registro das correspondentes despesas financeiras para o 1T.

A taxa média do *spread* da dívida consolidada da Ânima Educação encontra-se em 1,7% ao ano, em linha com o 4T24 e abaixo dos 2,4% do 1T24, resultado de importantes iniciativas de gestão da dívida realizados em 2024.



Lucro e margem líquidos

R\$ milhões (exceto em %)	1T25	% AV	1T24	% AV	Δ 1T25/ 1T24
EBITDA	415,1	39,9%	384,2	38,8%	8,0%
Depreciação & Amortização	(109,4)	-10,5%	(129,7)	-13,1%	-15,7%
Equivalência Patrimonial	(1,0)	-0,1%	(8,3)	-0,8%	-87,5%
EBIT	304,6	29,3%	246,2	24,8%	23,8%
Resultado Financeiro Líquido	(171,2)	-16,5%	(149,2)	-15,1%	14,7%
EBT	133,4	12,8%	97,0	9,8%	37,6%
IR & CSLL	6,8	0,6%	0,6	0,1%	1110,2%
Lucro Líquido	140,2	13,5%	97,5	9,8%	43,8%
(-) Participação dos acionistas não controladores	44,5	4,3%	33,0	3,3%	34,8%
Lucro Líquido, atribuível aos acionistas controladores	95,7	9,2%	64,5	6,5%	48,3%
Itens não-recorrentes ²	4,1	0,4%	0,4	0,0%	860,2%
Amortização de intangível ^{1,2}	15,4	1,5%	39,7	4,0%	-61,1%
Lucro Líquido Ajustado, atribuível aos acionistas controladores	115,3		104,7		10,2%
Margem Líquida Ajustada	11,1%		10,6%		0,5pp

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 1T25 com um lucro líquido atribuível aos acionistas controladores de R\$ 95,7 milhões, 48,3% acima do 1T24, resultado do crescimento do EBITDA, da redução nas despesas com depreciação & amortização e da baixa de impostos diferidos passivos acompanhando a amortização de ativos intangíveis gerados nas combinação de negócios. O lucro líquido ajustado atribuível aos acionistas controladores para o 1T25 alcançou R\$ 115,3 milhões, 10,2% acima do 1T24. sendo ajustado por:

- Itens não recorrentes que impactaram o EBITDA; e
- Amortização de intangíveis.

O cronograma de amortização dos intangíveis amortizáveis consolidado, 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

R\$ milhões (exceto em %)	MAR 25	DEZ 24	SET 24	JUN 24	MAR 24
(+) Total de Disponibilidades	1.391,9	1.252,0	1.475,2	1.180,0	528,5
Caixa	125,4	99,6	100,2	172,4	146,5
Aplicações Financeiras	1.266,6	1.152,4	1.374,9	1.007,6	382,0
(-) Total de Empréstimos e Financiamentos¹	4.174,2	4.134,3	4.222,0	3.859,3	3.243,6
Circulante	221,9	148,6	421,3	364,1	782,2
Não circulante	3.952,3	3.985,7	3.800,7	3.495,2	2.461,4
(=) Dívida Líquida²	(2.782,3)	(2.882,4)	(2.746,9)	(2.679,3)	(2.715,1)
(-) Outras obrigações ajustadas	158,9	158,9	135,6	175,3	180,6
(=) Dívida Líquida ajustada³	(2.941,2)	(3.041,3)	(2.882,5)	(2.854,6)	(2.895,7)
(-) Passivo Arrendamentos (IFRS-16)	1.223,6	1.188,7	1.208,5	1.236,3	1.274,1
Circulante	139,9	141,4	137,2	143,2	142,7
Não circulante	1.083,8	1.047,3	1.071,3	1.093,1	1.131,4
(=) Dívida Líquida ajustada incl. IFRS-16³	(4.164,8)	(4.230,0)	(4.091,0)	(4.090,9)	(4.169,8)
EBITDA ajustado ex-IFRS16 LTM	1.118,4	1.084,9	1.061,7	1.032,9	970,4
Ratio⁴	2,63x	2,80x	2,71x	2,76x	2,98x

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 1T25 com uma posição total de caixa de R\$ 1.391,9 milhões, 11,2% acima do 4T24, e com uma dívida bruta de R\$ 4.174,2 milhões, 1,0% acima do 4T24. Como resultado, a dívida líquida ajustada encerrou o trimestre em R\$ 2.941,2 milhões, 3,3% abaixo do 4T24, o que, combinado ao aumento de 3,1% no EBITDA ajustado ex-IFRS16 LTM levou a uma redução na alavancagem da companhia para 2,63x, *versus* 2,80x ao final do 4T24 e 2,98x ao final do 1T24.

Contas a receber e prazo médio de recebimento (PMR)

Total R\$ milhões, exceto em dias	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24	Δ 1T25/ 1T24
Contas a Receber Líquido	922,1	836,9	891,7	909,0	895,7	26,4
a vencer	568,3	503,5	579,8	508,9	555,2	13,1
até 180 dias	216,4	179,2	188,8	251,7	178,1	38,3
de 181 a 360 dias	67,3	67,6	55,8	58,1	80,4	(13,1)
de 361 a 720 dias	70,1	86,6	67,3	90,2	82,1	(12,0)

Comentário do Desempenho

Prazos médios de recebimento

Total R\$ milhões, exceto em dias	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24	Δ1T25/ 1T24
Contas a Receber Líquido	922,1	836,9	891,7	909,0	895,7	26,4
Receita líquida (LTM)	3.851,6	3.801,4	3.811,7	3.813,8	3.769,2	82,4
PMR (# dias)	86	79	84	86	86	1

Não FIES e outros R\$ milhões, exceto em dias	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24	Δ1T25/ 1T24
Contas a Receber Líquido	805,0	727,3	776,3	791,7	783,1	21,9
Receita líquida (LTM)	3.673,9	3.623,9	3.652,5	3.657,5	3.615,3	58,6
PMR (# dias)	79	72	77	78	78	1

FIES R\$ milhões, exceto em dias	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24	Δ1T25/ 1T24
Contas a Receber Líquido	117,2	109,6	115,4	117,2	112,6	4,6
Receita líquida (LTM)	177,7	177,5	159,2	156,4	153,9	23,8
PMR (# dias)	237	222	261	270	263	-26

Nosso 'contas a receber líquido' encerrou o 1T25 com um saldo de R\$ 922,1 milhões, um aumento de R\$ 26,4 milhões em relação ao 1T24, alinhado com a sazonalidade do negócio e crescimento da receita e com o amadurecimento da carteira de financiamentos privados.

Nosso prazo médio de recebimento total encerrou o trimestre em linha com 1T24, alinhado a nossas políticas atuais de gestão de capital de giro.

Fluxo de caixa

R\$ milhões	1T25	1T24
Lucro líquido	140,2	97,5
Provisões	55,8	68,0
Depreciação & Amortização	109,2	129,7
Despesa líquida com juros e atualização monetária	185,1	169,0
Outros ajustes ao resultado líquido	11,1	16,7
Pagamento de aluguel	(70,5)	(69,2)
Pagamento de multa de aluguel	(4,8)	(3,7)
Geração de Caixa Operacional	426,1	407,8
Capital de Giro	(113,4)	(103,2)
CAPEX - Imobilizado e Intangível	(51,0)	(34,5)
Subtotal	(164,4)	(137,7)
Geração de Caixa da Empresa	261,6	270,2
Juros Pagos	(82,6)	(194,3)
Captações e Amortizações	(37,4)	(526,4)
Pagamentos de aquisições	(1,5)	(5,5)
Dividendos	(0,1)	0,0
Subtotal	(121,7)	(726,2)
Aumento (redução) líquido(a) no caixa /equivalentes	139,9	(456,0)
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	1.252,0	984,5
Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período	1.391,9	528,5

A Companhia finalizou o trimestre com uma geração de caixa operacional de R\$ 426,1 milhões, representando um aumento de 4,5% em comparação ao 1T24. O aumento de 9,9% no capital de giro, substancialmente decorrente de maiores pagamentos de passivos do período, e o retorno do CAPEX ao patamar de ~5% da receita líquida, levaram a uma geração de caixa da empresa de R\$ 261,6 milhões.

Comentário do Desempenho

Das atividades de financiamento, destacamos a redução de R\$ 111,6 milhões (-57,5% versus 1T24) nos juros pagos no período, explicado pela alteração do cronograma de amortização da dívida da Inspirali, que ocorre em trimestres pares para sua 2ª emissão de debentures.

Investimentos (CAPEX)

R\$ milhões (exceto em %)	1T25	1T24	Δ 1T25/ 1T24
Sistema e Tecnologia	23,5	19,0	23,5%
Obras e benfeitorias	20,2	15,0	34,7%
Outros	7,3	0,5	1477,9%
Total Investimento	51,0	34,5	47,8%
% sobre a Receita Líquida	4,9%	3,5%	1,4p.p.

Finalizamos o 1T25 com investimentos em CAPEX totalizando R\$ 51,0 milhões, equivalente a 4,9% da receita líquida do trimestre e em linha com os patamares históricos praticados pela Companhia.

Comentário do Desempenho

Glossário

Lucro bruto ajustado

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

Resultado operacional ajustado

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

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

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

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

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

Lucro Líquido Ajustado

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

Comentário do Desempenho

Anexo I: DRE Consolidada

R\$ milhões (exceto em %)	1T25	% AV	1T24	% AV	Δ 1T25/ 1T24
Receita Bruta	2.134,9	205,3%	1.986,1	200,5%	7,5%
Descontos, Deduções & Bolsas	(1.054,8)	-101,4%	(957,9)	-96,7%	10,1%
Impostos & Taxas	(40,0)	-3,8%	(37,5)	-3,8%	6,6%
Receita Líquida	1.040,1	100,0%	990,7	100,0%	5,0%
Total de Custos	(287,7)	-27,7%	(264,2)	-26,7%	8,9%
Pessoal	(186,3)	-17,9%	(182,8)	-18,5%	1,9%
Serviços de Terceiros	(28,0)	-2,7%	(24,3)	-2,5%	15,0%
Aluguel & Ocupação	(17,8)	-1,7%	(17,6)	-1,8%	0,8%
Outras	(55,7)	-5,4%	(39,4)	-4,0%	41,1%
Lucro Bruto Ajustado	752,4	72,3%	726,5	73,3%	3,6%
Despesas Comerciais	(150,1)	-14,4%	(151,6)	-15,3%	-0,9%
PDD	(52,1)	-5,0%	(52,5)	-5,3%	-0,8%
Marketing	(98,0)	-9,4%	(99,0)	-10,0%	-1,0%
Despesas Gerais & Administrativas	(113,2)	-10,9%	(108,1)	-10,9%	4,7%
Pessoal	(74,7)	-7,2%	(74,2)	-7,5%	0,6%
Serviços de Terceiros	(28,8)	-2,8%	(28,9)	-2,9%	-0,5%
Aluguel & Ocupação	(0,9)	-0,1%	(0,8)	-0,1%	14,2%
Outras	(8,8)	-0,8%	(4,2)	-0,4%	110,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,4)	-0,1%	(14,1)	-1,4%	-89,9%
Provisões	(1,3)	-0,1%	(15,7)	-1,6%	-91,8%
Impostos & Taxas	(1,0)	-0,1%	(1,4)	-0,1%	-25,3%
Outras receitas operacionais	0,9	0,1%	3,0	0,3%	-69,8%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	12,1	1,2%	11,3	1,1%	7,5%
Resultado Operacional Ajustado	499,8	48,1%	464,1	46,8%	7,7%
Despesas Corporativas	(68,2)	-6,6%	(68,2)	-6,9%	0,0%
EBITDA Ajustado	431,6	41,5%	395,9	40,0%	9,0%
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(12,1)	-1,2%	(11,3)	-1,1%	7,5%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(4,5)	-0,4%	(0,4)	0,0%	934,7%
EBITDA	415,1	39,9%	384,2	38,8%	8,0%
Depreciação & Amortização	(109,4)	-10,5%	(129,7)	-13,1%	-15,7%
Equivalência Patrimonial	(1,0)	-0,1%	(8,3)	-0,8%	-87,5%
EBIT	304,6	29,3%	246,2	24,8%	23,8%
Resultado Financeiro Líquido	(171,2)	-16,5%	(149,2)	-15,1%	14,7%
EBT	133,4	12,8%	97,0	9,8%	37,6%
IR & CSLL	6,8	0,6%	0,6	0,1%	1110,2%
Lucro (Prejuízo) Líquido	140,2	13,5%	97,5	9,8%	43,8%
(-) Participação dos acionistas não controladores	44,5	4,3%	33,0	3,3%	34,8%
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	95,7	9,2%	64,5	6,5%	48,3%
Itens Não-Recorrentes - EBITDA ²	4,1	0,4%	0,4	0,0%	860,2%
Amortização de intangível ^{1,2}	15,4	1,5%	39,7	4,0%	-61,1%
Lucro (Prejuízo) Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	115,3	11,1%	104,7	10,6%	10,2%

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

Comentário do Desempenho

Anexo II: DRE por segmento de negócio

R\$ milhões (exceto em %)	1T25							
	Consolidado	%AV	Ânima Core	%AV	Ensino Digital	%AV	Inspirali	%AV
Receita Bruta	2.134,9	205,3%	1.369,4	237,7%	255,1	329,7%	510,5	132,0%
Descontos, Deduções & Bolsas	(1.054,8)	-101,4%	(772,4)	-134,1%	(174,5)	-225,5%	(108,0)	-27,9%
Impostos & Taxas	(40,0)	-3,8%	(20,9)	-3,6%	(3,3)	-4,2%	(15,8)	-4,1%
Receita Líquida	1.040,1	100,0%	576,0	100,0%	77,4	100,0%	386,7	100,0%
Total de Custos	(287,7)	-27,7%	(184,2)	-32,0%	(5,7)	-7,3%	(97,8)	-25,3%
Pessoal	(186,3)	-17,9%	(133,1)	-23,1%	(4,0)	-5,2%	(49,1)	-12,7%
Serviços de Terceiros	(28,0)	-2,7%	(14,1)	-2,4%	(0,1)	-0,1%	(13,8)	-3,6%
Aluguel & Ocupação	(17,8)	-1,7%	(13,5)	-2,3%	(0,3)	-0,4%	(3,9)	-1,0%
Outras	(55,7)	-5,4%	(23,4)	-4,1%	(1,3)	-1,7%	(30,9)	-8,0%
Lucro Bruto Ajustado	752,4	72,3%	391,9	68,0%	71,7	92,7%	288,9	74,7%
Despesas Comerciais	(150,1)	-14,4%	(105,5)	-18,3%	(24,4)	-31,5%	(20,3)	-5,2%
PDD	(52,1)	-5,0%	(35,5)	-6,2%	(8,1)	-10,5%	(8,5)	-2,2%
Marketing	(98,0)	-9,4%	(70,0)	-12,2%	(16,2)	-21,0%	(11,8)	-3,0%
Despesas Gerais & Administrativas	(113,2)	-10,9%	(46,7)	-8,1%	(17,1)	-22,2%	(49,4)	-12,8%
Pessoal	(74,7)	-7,2%	(30,7)	-5,3%	(12,5)	-16,2%	(31,5)	-8,1%
Serviços de Terceiros	(28,8)	-2,8%	(11,8)	-2,0%	(3,9)	-5,1%	(13,1)	-3,4%
Aluguel & Ocupação	(0,9)	-0,1%	(0,6)	-0,1%	(0,1)	-0,2%	(0,2)	0,0%
Outras	(8,8)	-0,8%	(3,6)	-0,6%	(0,6)	-0,7%	(4,6)	-1,2%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,4)	-0,1%	(2,3)	-0,4%	0,0	0,0%	0,8	0,2%
Provisões	(1,3)	-0,1%	(4,1)	-0,7%	0,0	0,0%	2,8	0,7%
Impostos & Taxas	(1,0)	-0,1%	(0,7)	-0,1%	(0,1)	-0,1%	(0,2)	-0,1%
Outras receitas operacionais	0,9	0,1%	2,5	0,4%	0,1	0,1%	(1,7)	-0,4%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	12,1	1,2%	7,0	1,2%	1,1	1,4%	4,0	1,0%
Resultado Operacional Ajustado	499,8	48,1%	244,4	42,4%	31,3	40,5%	224,1	57,9%
Despesas Corporativas	(68,2)	-6,6%						
EBITDA Ajustado	431,6	41,5%						
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(12,1)	-1,2%						
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(4,5)	-0,4%						
EBITDA	415,1	39,9%						
Depreciação & Amortização	(109,4)	-10,5%						
Equivalência Patrimonial	(1,0)	-0,1%						
EBIT	304,6	29,3%						
Resultado Financeiro Líquido	(171,2)	-16,5%						
EBT	133,4	12,8%						
IR & CSLL	6,8	0,6%						
Lucro (Prejuízo) Líquido	140,2	13,5%						
(-) Participação dos acionistas não controladores	44,5	4,3%						
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	95,7	9,2%						
Itens Não-Recorrentes - EBITDA	4,1	0,4%						
Amortização de intangível ^{1,2}	15,4	1,5%						
Lucro (Prejuízo) Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	115,3	11,1%						

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 %)	1T24							
	Consolidado	%AV	Ânima Core	%AV	Ensino Digital	%AV	Inspirali	%AV
Receita Bruta	1.986,1	200,5%	1.303,3	230,1%	232,8	322,6%	450,0	127,8%
Descontos, Deduções & Bolsas	(957,9)	-96,7%	(716,1)	-126,4%	(157,9)	-218,9%	(83,9)	-23,8%
Impostos & Taxas	(37,5)	-3,8%	(20,7)	-3,7%	(2,7)	-3,8%	(14,1)	-4,0%
Receita Líquida	990,7	100,0%	566,4	100,0%	72,2	100,0%	352,1	100,0%
Total de Custos	(264,2)	-26,6%	(173,9)	-30,7%	(3,6)	-5,0%	(86,7)	-24,4%
Pessoal	(182,8)	-18,5%	(128,6)	-22,7%	(2,1)	-2,9%	(52,1)	-14,8%
Serviços de Terceiros	(24,3)	-2,5%	(14,4)	-2,5%	(0,0)	-0,1%	(9,9)	-2,8%
Aluguel & Ocupação	(17,6)	-1,8%	(13,8)	-2,4%	(0,1)	-0,1%	(3,7)	-1,1%
Outras	(39,4)	-3,9%	(17,0)	-3,0%	(1,4)	-2,0%	(21,0)	-5,8%
Lucro Bruto Ajustado	726,5	73,4%	392,6	69,3%	68,5	95,0%	265,5	75,6%
Despesas Comerciais	(151,6)	-15,3%	(107,5)	-19,0%	(24,3)	-33,7%	(19,7)	-5,6%
PDD	(52,5)	-5,3%	(39,4)	-7,0%	(3,7)	-5,1%	(9,5)	-2,7%
Marketing	(99,0)	-10,0%	(68,1)	-12,0%	(20,7)	-28,7%	(10,2)	-2,9%
Despesas Gerais & Administrativas	(108,1)	-10,9%	(45,9)	-8,1%	(15,6)	-21,7%	(46,6)	-13,2%
Pessoal	(74,2)	-7,5%	(32,2)	-5,7%	(12,4)	-17,2%	(29,6)	-8,4%
Serviços de Terceiros	(28,9)	-2,9%	(12,2)	-2,2%	(2,4)	-3,4%	(14,3)	-4,1%
Aluguel & Ocupação	(0,8)	-0,1%	(0,4)	-0,1%	(0,2)	-0,3%	(0,2)	0,0%
Outras	(4,2)	-0,4%	(1,1)	-0,2%	(0,6)	-0,8%	(2,5)	-0,7%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(14,1)	-1,4%	(10,1)	-1,8%	(0,0)	0,0%	(3,9)	-1,1%
Provisões	(15,7)	-1,6%	(11,9)	-2,1%	0,0	0,0%	(3,7)	-1,1%
Impostos & Taxas	(1,4)	-0,1%	(1,0)	-0,2%	(0,0)	0,0%	(0,4)	-0,1%
Outras receitas operacionais	3,0	0,3%	2,8	0,5%	0,0	0,0%	0,1	0,0%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	11,3	1,1%	7,0	1,2%	1,1	1,5%	3,1	0,9%
Resultado Operacional Ajustado	464,1	46,9%	236,1	41,7%	29,6	41,0%	198,4	56,6%
Despesas Corporativas	(68,2)	-6,9%						
EBITDA Ajustado	395,9	40,0%						
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(11,3)	-1,1%						
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(0,4)	0,0%						
EBITDA	384,2	38,9%						
Depreciação & Amortização	(129,7)	-13,1%						
Equivalência Patrimonial	(8,3)	-0,8%						
EBIT	246,2	24,9%						
Resultado Financeiro Líquido	(149,2)	-15,1%						
EBT	97,0	9,9%						
IR & CSLL	0,6	0,1%						
Lucro (Prejuízo) Líquido	97,5	9,9%						
(-) Participação dos acionistas não controladores	33,0	3,3%						
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	64,5	6,6%						
Itens Não-Recorrentes - EBITDA	0,4	0,0%						
Amortização de intangível ^{1,2}	39,7	4,0%						
Lucro (Prejuízo) Líquido ajustado, atribuível aos acionistas controladores	104,7	10,6%						

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

Comentário do Desempenho

Anexo III: Reconciliação da DRE

Consolidado Ânima R\$ milhões	1T25						
	DRE Gerencial (Ajustado)	Deprec. & Amort.	Reclassificaç ões	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	DRE Societária
Receita Bruta	2.134,9					0,0	2.134,9
- Descontos, Deduções & Bolsas	(1.054,8)					0,0	(1.054,8)
- Impostos & Taxas	(40,0)					0,0	(40,0)
Receita Líquida	1.040,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.040,1
Total de Custos	(287,7)	(50,2)		0,0	0,0	(1,3)	(339,1)
- Pessoal	(186,3)					(1,3)	(187,6)
- Serviços de Terceiros	(28,0)					0,0	(28,0)
- Aluguel & Ocupação	(17,8)	(50,2)				0,0	(67,9)
- Outras	(55,7)					0,0	(55,7)
Lucro Bruto Ajustado	752,4	(50,2)	0,0	0,0	0,0	(1,3)	701,0
Despesas Comerciais	(150,1)	0,0		0,3	0,0	(1,6)	(151,4)
- PDD	(52,1)			0,0		(1,6)	(53,7)
- Marketing	(98,0)			0,3		0,0	(97,7)
Despesas Gerais & Administrativas	(113,2)	(59,2)	0,0	(67,0)	0,0	(2,7)	(242,0)
- Pessoal	(74,7)			(47,7)		(2,7)	(125,0)
- Serviços de Terceiros	(28,8)			(16,6)		0,0	(45,4)
- Aluguel & Ocupação	(0,9)	(60,2)		(0,0)		0,0	(61,1)
- Outras	(8,8)	1,0	0,0	(2,7)		0,0	(10,5)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,4)	0,0	0,0	(1,5)	0,0	1,0	(2,0)
- Provisões	(1,3)			(0,8)		0,0	(2,1)
- Impostos & Taxas	(1,0)			(0,7)		0,0	(1,8)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,9		0,0	0,0		1,0	1,9
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	12,1			0,0	(12,1)	0,0	0,0
Resultado Operacional Ajustado	499,8	(109,4)	0,0	(68,2)	(12,1)	(4,5)	305,7
- Despesas Corporativas	(68,2)			68,2			0,0
EBITDA Ajustado	431,6	(109,4)	0,0	0,0	(12,1)	(4,5)	305,7
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(12,1)			(0,0)	12,1	0,0	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(4,5)					4,5	0,0
EBITDA	415,1	(109,4)	0,0	(0,0)	0,0	0,0	305,7
- Depreciação & Amortização	(109,4)	109,4				0,0	0,0
- Equivalência Patrimonial	(1,0)					0,0	(1,0)
EBIT	304,6	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	304,6
- Resultado Financeiro Líquido	(171,2)					0,0	(171,2)
EBT	133,4	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	133,4
- Imposto de Renda & CSLL	6,8					0,0	6,8
Lucro Líquido	140,2	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	140,2
(-) Participação dos acionistas não controladores	44,5					0,0	44,5
Lucro Líquido, atribuível aos acionistas controladores	95,7	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	95,7

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

R\$ milhões	1T25				
	Anima Core	Inspirali	Ensino Digital	Corporativo	Consolidado
Receita líquida	576,0	386,7	77,4	0,0	1.040,1
Custo dos serviços prestados	(221,2)	(110,6)	(7,3)	0,0	(339,1)
Lucro Bruto	354,9	276,1	70,1	0,0	701,0
Despesas comerciais	(70,0)	(11,8)	(16,2)	0,3	(97,7)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(35,5)	(8,5)	(9,7)	0,0	(53,7)
Despesas gerais e administrativas	(56,2)	(75,5)	(18,6)	(91,7)	(242,0)
Resultado de equivalência patrimonial	(1,0)	0,0	0,0	0,0	(1,0)
Outras (despesas) receitas operacionais	(2,3)	0,8	0,0	(0,5)	(1,9)
Resultado antes do resultado financeiro, conforme DFs	189,9	181,1	25,6	(92,0)	304,6
Itens de conciliação:					
Depreciação e amortização	46,3	37,7	2,9	22,4	109,4
Resultado multa, juros s/ mensalidade	7,0	4,0	1,1	0,0	12,1
Equivalência patrimonial	1,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Itens não recorrentes	0,2	1,2	1,7	1,3	4,5
Resultado operacional	244,4	224,1	31,3	(68,2)	431,6

Comentário do Desempenho

Anexo V: DRE IFRS

R\$ milhões	1T25	1T24
Receita Líquida	1.040,1	990,7
Custo dos Serviços Prestados	(339,1)	(316,9)
Lucro Bruto (Prejuízo)	701,0	673,8
Receitas (Despesas) Operacionais	(396,4)	(427,7)
Comerciais	(151,1)	(153,0)
Gerais e administrativas	(242,0)	(257,4)
Resultado de equivalência patrimonial	(1,0)	(8,3)
Outras (despesas) receitas operacionais	(2,2)	(9,0)
Resultado antes do Resultado Financeiro	304,6	246,2
Receita financeira	53,8	40,9
Despesa financeira	(225,0)	(190,1)
Lucro (Prejuízo) antes de impostos	133,5	97,0
Imposto de renda e contribuição social, corrente e diferido	6,8	0,6
Lucro (Prejuízo) Líquido	140,2	97,5
(-) Participação dos acionistas não controladores	44,5	33,0
Lucro (Prejuízo) Líquido, atribuível aos acionistas controladores	95,7	64,5

Comentário do Desempenho

Anexo VI: Balanço Patrimonial

Ativo R\$ milhões	MAR 25	DEZ 24	MAR 24
Ativo Circulante	2.324,3	2.084,7	1.507,4
Caixa e equivalentes de caixa	125,4	99,6	146,5
Aplicações financeiras	1.266,6	1.152,4	382,0
Contas a receber	808,4	740,6	822,6
Conta a receber com partes relacionadas	0,9	0,8	0,3
Adiantamentos diversos	25,3	30,1	18,1
Impostos e contribuições a recuperar	47,1	44,3	68,1
Outros ativos circulantes	50,6	16,9	37,8
Ativo mantido para venda	0,0	0,0	32,0
Ativo Não Circulante	7.641,7	7.604,2	7.727,6
Contas a Receber	113,7	96,3	73,0
Depósitos judiciais	158,1	157,2	152,1
Direitos a receber por aquisições	226,1	224,3	248,4
Créditos com partes relacionadas	0,1	0,1	5,9
Impostos e contribuições a recuperar	41,8	47,3	48,8
Outros ativos não circulantes	11,0	9,2	8,0
Investimentos	39,1	34,9	30,9
Direito de uso de arrendamentos	989,0	953,1	1.041,9
Imobilizado	517,3	515,0	539,7
Intangível	5.545,5	5.567,0	5.578,9
Total do Ativo	9.966,0	9.688,9	9.235,1

Passivo R\$ milhões	MAR 25	DEZ 24	MAR 24
Passivo Circulante	1.127,6	962,9	1.724,9
Fornecedores	237,6	210,4	221,6
Contas a pagar com partes relacionadas	0,2	0,2	0,2
Empréstimos, financiamentos e debêntures	214,1	146,9	778,9
Arrendamentos a pagar	139,9	141,4	142,7
Obrigações sociais e salariais	194,3	175,7	228,9
Obrigações tributárias	41,5	50,5	46,3
Adiantamentos de clientes	161,2	105,4	169,2
Parcelamento de impostos e contribuições	14,4	14,7	14,4
Contas a pagar por aquisições	30,2	29,2	35,9
Dividendos a pagar	41,7	41,8	21,7
Derivativos	7,7	1,7	3,3
Outros passivos circulantes	44,9	45,1	61,9
Passivo Não Circulante	5.918,2	5.945,7	4.555,9
Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.936,2	3.974,1	2.438,1
Arrendamentos a pagar	1.083,8	1.047,3	1.131,4
Contas a pagar por aquisições	65,8	64,7	55,1
Débitos com partes relacionadas	0,1	0,1	0,1
Adiantamentos de clientes	15,5	15,7	16,2
Parcelamento de impostos e contribuições	48,5	50,4	44,0
Imposto de renda e contribuição social diferidos	64,7	71,7	63,8
Provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis	548,3	573,7	652,9
Derivativos	16,1	11,6	23,2
Outros passivos não circulantes	134,2	132,2	128,6
Provisão para perdas em investimento	5,0	4,2	2,3
Patrimônio Líquido	2.920,1	2.780,2	2.954,3
Capital Social	2.451,7	2.451,7	2.451,7
Reserva de capital	23,1	23,1	25,2
Reservas de lucros	150,3	150,3	263,4
Ações em tesouraria	(176,3)	(176,3)	(178,3)
Ajustes de avaliação patrimonial	(174,8)	(174,6)	(173,5)
Lucros acumulados	95,7	0,0	64,5
Participação dos acionistas não controladores	550,4	506,0	501,4
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	9.966,0	9.688,9	9.235,1

Notas Explicativas



ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E** **CONSOLIDADAS PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025** (Em milhares de Reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

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

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

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

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

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

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 o período de 3 meses findo em 31 de março de 2025 as participações societárias permanecem iguais àquelas apresentadas em 31 de dezembro de 2024.

2.4. Comparabilidade

Para o período findo em 31 de março de 2024, a demonstração do resultado não incluía o resultado integral da investida Gama Academy e EMR, que passaram a ser consolidadas a partir de 1º de março de 2024 e 2 de dezembro de 2024, respectivamente.

2.5. Aprovação das informações financeiras

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram aprovadas e autorizadas para publicação pelo Conselho de Administração, em reunião realizada em 8 de maio 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, as quais devem ser lidas em conjunto.

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.

Notas Explicativas



3.1. Base de preparação e declaração de conformidade

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, referentes ao período de 3 meses findo em 31 de março 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 no resumo das principais práticas contábeis, as notas explicativas estão apresentadas de forma condensada no período de 3 meses findo em 31 de março de 2025.

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

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

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

Nota 03 - Políticas contábeis, declaração de relevância e julgamentos;

Nota 04 - Políticas contábeis materiais;

Nota 05 - Combinação de negócios;

Nota 7.2 - Adiantamento de clientes

Nota 08 - Impostos e contribuições a recuperar;

Nota 10 - Direitos a receber por aquisições;

Nota 19 - Participação de acionistas não controladores.

Notas Explicativas



5. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	1.393	795	45.232	22.314
Aplicações financeiras - Operações	-	-	80.120	77.287
Total do caixa e equivalentes de caixa	1.393	795	125.352	99.601
Aplicações financeiras - Investimento				
Curto prazo	160.513	299.981	1.266.569	1.152.380
Total das aplicações financeiras	160.513	299.981	1.266.569	1.152.380
Ativo circulante	161.906	300.776	1.391.921	1.251.981

As aplicações financeiras são representadas por Certificados de Depósito Bancário (CDB) e fundos de investimento, com liquidez imediata, que têm por objetivo alocar recursos em ativos financeiros de renda fixa que busquem acompanhar as variações das taxas de juros praticadas no mercado de depósitos interbancários – CDI. Os fundos em que são aplicados tais recursos possuem liquidez diária, estão indexados à taxa DI e, 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. A rentabilidade das cotas desses fundos atingiu, nos últimos doze meses, médias percentuais entre 102,97% e 103,85% do CDI (entre 96,81% e 104,36% em 2024).

6. CONTAS A RECEBER

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Contas a receber mensalidades (a)	984.018	943.155
FIES - Financiamento estudantil (b)	131.157	122.292
Financiamentos (c)	391.744	329.869
Eventos	5.355	7.159
Sublocações, serviços e outros	37.733	40.538
Total	1.550.007	1.443.013
Perdas estimadas (d)	(627.889)	(606.150)
Total geral contas a receber	922.118	836.863
Ativo circulante	808.371	740.573
Ativo Não circulante	113.747	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 3 meses findo em 31 de março 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\$ 106.958 e R\$ 2.700 (R\$ 262.906 e R\$ 40.813, no exercício findo em 31 de dezembro de 2024), respectivamente, e as taxas de desconto pela antecipação estão entre 1,07% e 1,66% ao mês e pela cessão 1,40% ao mês. Ambas as operações não possuem direito de regresso.
- (b) Refere-se a mensalidades financiadas pelo programa governamental FIES - Fundo de Financiamento Estudantil, líquidas de comissões (FGEDUC, FG-FIES e agente financeiro). O FNDE - Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação repassa estes

Notas Explicativas



valores por meio de créditos que são utilizados para compensação de impostos e contribuições federais, podendo, ainda, serem recomprados pelo Fundo.

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

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

Consolidado					
31/03/2025					
	Saldo do contas a receber	Perdas estimadas	% Perda por faixa de vencimento	Saldo líquido	% (*)
A vencer	551.860	(135.951)	24,64%	415.909	45,10%
Cartão de Crédito	35.240	-	-	35.240	3,82%
FIES	131.157	(13.998)	10,67%	117.159	12,71%
Vencidos:					
De 0 a 90 dias	233.607	(73.561)	31,49%	160.046	17,36%
De 91 a 180 dias	110.566	(54.202)	49,02%	56.364	6,11%
De 181 a 360 dias	177.114	(109.850)	62,02%	67.264	7,29%
De 361 a 720 dias	310.463	(240.327)	77,41%	70.136	7,61%
Total	1.550.007	(627.889)	40,51%	922.118	100,00%

Notas Explicativas



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

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

A movimentação das perdas estimadas nos períodos é como segue:

	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Saldo inicial	606.150	590.416
Perdas estimadas no período	53.689	52.547
Títulos baixados no período (i)	(31.950)	(21.284)
Saldo final	627.889	621.679

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

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

7.1. Créditos fiscais não constituídos

A Companhia e suas controladas possuem créditos fiscais de IRPJ sobre prejuízos fiscais e CSLL sobre base negativa; entretanto, o registro contábil de ativos diferidos sobre esses créditos fiscais somente ocorre quando há segurança razoável de sua realização. A Controladora possui prejuízos fiscais e base negativa de CSLL no montante de R\$ 1.719.921 (R\$ 1.662.943, em 31 de dezembro de 2024) e, no consolidado, o montante é de R\$ 6.020.757 (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:

Notas Explicativas



	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lucro antes dos tributos sobre o lucro	95.724	64.536	133.450	96.968
Alíquota fiscal combinada	34,00%	34,00%	34,00%	34,00%
IRPJ e CSLL calculados pela alíquota fiscal combinada	(32.546)	(21.942)	(45.373)	(32.969)
Ajustes ao resultado:				
Equivalência patrimonial	57.305	41.894	(352)	(2.820)
Incentivo fiscal - PROUNI (a)	-	-	90.702	75.808
Créditos tributários não constituídos (b)	(19.373)	(22.771)	(52.101)	(57.190)
Outras adições e exclusões	(5.386)	2.819	13.877	17.729
IRPJ e CSLL calculados	-	-	6.753	558
IRPJ e CSLL correntes no resultado do período	-	-	(759)	(578)
IRPJ e CSLL diferidos no resultado do período	-	-	7.512	1.136
Ativo	-	-	8.397	1.865
Passivo	-	-	(885)	(729)
Alíquota efetiva de IRPJ e CSLL	0,00%	0,00%	-5,06%	-0,58%

- (a) Refere-se ao benefício das isenções fiscais do Imposto de Renda, da Contribuição Social, da COFINS e do PIS, em cumprimento ao disposto pela legislação do PROUNI. Essa isenção refere-se somente ao lucro e receita decorrentes da realização de 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) 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:

	31/03/2025						
	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%	4.678.968	49.419	2.811.076	1.818.473	194.578	73.729
Inspirali Brasil	74%	3.991.920	2.193.555	467.675	1.330.690	32.599	92.756
Rede	100%	633.837	206.192	-	427.645	-	(3.396)
NS Educação	100%	482.038	21.722	-	460.316	-	6.780
Vivae	50%	20.357	3.749	8.304	8.304	(253)	(253)
LCB	50%	16.664	26.660	(4.998)	(4.998)	(784)	(784)
Gama Academy	100%	2.638	31.525	-	(28.887)	-	(289)
Ânima Venture (iii)	-	-	-	-	17.651	-	-
Ágio	-	-	-	-	34.172	-	-
					4.063.366		168.543
				Investimentos	4.097.251		
				Provisão para perdas em investimentos	(33.885)		

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, mensurado pelo custo histórico dos aportes, com horizonte de 10 anos, a partir da sua constituição, para investimentos em *startups* do ecossistema educacional, incluindo *edtechs* e empresas que desenvolvem soluções ágeis e transformacionais.

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

	31/03/2025						
	Participação no patrimônio líquido	Total de ativos	Total de passivos	[-] Participação de Acionistas não controladores	Patrimônio líquido	[-] Resultado de acionistas não controladores	Resultado do período
UniFG	55%	205.854	125.843	36.005	44.006	6.299	7.699
FASEH	74%	206.426	28.458	46.700	131.268	5.581	15.686
Inspirali Brasil	74%	3.991.920	2.193.554	467.676	1.330.690	32.599	92.756
				550.381		44.479	

Movimentação dos saldos no período:

	Controladora				
	Saldo em 31/12/2024	Aumento/ aporte de capital	Resultado de equivalência patrimonial	Reserva de capital	Saldo em 31/03/2025
Ativo					
Inspirali Brasil	1.238.162	-	92.756	(228)	1.330.690
VC Network	1.744.744	-	73.729	-	1.818.473
Rede	417.971	13.070	(3.396)	-	427.645
NS Educação	453.501	35	6.780	-	460.316
Vivae	5.189	3.368	(253)	-	8.304
Ânima Venture	15.651	2.000	-	-	17.651
Ágio	34.172	-	-	-	34.172
	3.909.390	18.473	169.616	(228)	4.097.251
(Passivo)					
LCB	(4.214)	-	(784)	-	(4.998)
Gama Academy	(28.598)	-	(289)	-	(28.887)
	(32.812)	-	(1.073)	-	(33.885)
Total	3.876.578	18.473	168.543	(228)	4.063.366

	Controladora						
	Saldo em 31/12/2023	Aumento de capital	Resultado de equivalência patrimonial	Reserva de capital	Amortização de ações (ii)	Aquisição	Mudança de participação (i)
Ativo							
Inspirali Brasil	1.204.721	-	67.038	(456)	-	-	(15.669)
VC Network	1.809.970	-	49.872	-	(45.000)	-	-
Rede	316.523	61.656	4.715	-	-	-	-
NS Educação	473.750	5.231	9.975	-	-	-	-
Vivae	13.117	-	(6.346)	-	-	-	-
Ânima Venture	11.601	825	-	-	-	-	-
Ágio	34.172	-	-	-	-	-	-
	3.863.854	67.712	125.254	(456)	(45.000)	-	(15.669)
(Passivo)							
LCB	(1.561)	-	(758)	-	-	-	-
Gama Academy	(10.934)	-	(1.278)	-	-	(13.619)	-
	(12.495)	-	(2.036)	-	-	(13.619)	-
Total	3.851.359	67.712	123.218	(456)	(45.000)	(13.619)	(15.669)

Notas Explicativas



- (i) Efeito decorrente da redução de 0,99% na participação da Companhia no capital social da Inspirali no período findo em 31 de março de 2024.
- (ii) Durante o período findo em 31 de março de 2024 foram aprovados, em assembleias gerais extraordinárias da controlada VC Network, a utilização de reservas para amortização parcial de 590.509 ações preferenciais da VC Network, no valor de R\$ 45.000. 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.

9. IMOBILIZADO

Controladora					
	Taxas anuais de depreciação	31/03/2025			31/12/2024
		Custo de aquisição	Depreciação acumulada	Imobilizado líquido	Imobilizado líquido
Computadores e periféricos	20%	9.785	(7.604)	2.181	1.230
Benfeitorias em imóveis de terceiros	10%	6.343	(4.598)	1.745	1.887
Móveis e utensílios	10%	1.983	(1.601)	382	418
Máquinas e equipamentos	10%	1.078	(815)	263	284
Outros	10% e 20%	672	(617)	55	62
Total		19.861	(15.235)	4.626	3.881

Consolidado					
	Taxas anuais de depreciação	31/03/2025			31/12/2024
		Custo de aquisição	Depreciação acumulada	Imobilizado líquido	Imobilizado líquido
Computadores e periféricos	20%	227.544	(208.913)	18.631	18.836
Benfeitorias em imóveis de terceiros	3,17% a 10%	669.261	(425.367)	243.894	243.740
Móveis e utensílios	10%	197.773	(168.176)	29.597	30.777
Máquinas e equipamentos	10%	185.949	(159.356)	26.593	26.697
Edificações	2,5% a 4%	105.995	(42.118)	63.877	64.931
Terrenos		31.975	-	31.975	31.975
Biblioteca e videoteca	10%	144.357	(134.614)	9.743	10.820
Imobilizado em andamento		12.239	-	12.239	5.561
Equipamentos de laboratório	10%	227.486	(149.327)	78.159	78.305
Outros	10% e 20%	39.970	(37.356)	2.614	3.323
Total		1.842.549	(1.325.227)	517.322	514.965

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

Notas Explicativas



	Controladora			
	Saldo líquido em 31/12/2024	Adições	Depreciações	Saldo líquido em 31/03/2025
Computadores e periféricos	1.230	1.129	(178)	2.181
Benfeitorias em imóveis de terceiros	1.887	-	(142)	1.745
Móveis e utensílios	418	-	(36)	382
Máquinas e equipamentos	284	-	(21)	263
Outros	62	-	(7)	55
Total	3.881	1.129	(384)	4.626

	Controladora				
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Baixas	Depreciações	Saldo líquido em 31/03/2024
Computadores e periféricos	1.421	7	-	(149)	1.279
Benfeitorias em imóveis de terceiros	2.538	-	-	(219)	2.319
Móveis e utensílios	570	-	-	(40)	530
Máquinas e equipamentos	372	-	-	(23)	349
Imobilizado em andamento	4	-	(1)	-	3
Outros	86	-	-	(6)	80
Total	4.991	7	(1)	(437)	4.560

	Consolidado					
	Saldo líquido em 31/12/2024	Adições	Baixas	Depreciações	Reclassificações/Transferências (i)	Saldo líquido em 31/03/2025
Computadores e periféricos	18.836	1.746	-	(1.789)	(162)	18.631
Benfeitorias em imóveis de terceiros	243.740	10.688	(10)	(14.272)	3.748	243.894
Móveis e utensílios	30.777	1.072	-	(2.153)	(99)	29.597
Máquinas e equipamentos	26.697	1.619	(1)	(1.556)	(166)	26.593
Edificações	64.931	-	-	(1.054)	-	63.877
Terrenos	31.975	-	-	-	-	31.975
Biblioteca e videoteca	10.820	10	-	(1.087)	-	9.743
Imobilizado em andamento	5.561	9.528	(125)	-	(2.725)	12.239
Equipamentos de laboratório	78.305	4.477	(38)	(3.521)	(1.064)	78.159
Outros	3.323	112	(329)	(381)	(111)	2.614
Total	514.965	29.252	(503)	(25.813)	(579)	517.322

	Consolidado						
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Baixas	Depreciações	Reclassificações/Transferências	Combinação de Negócio	Saldo líquido em 31/03/2024
Computadores e periféricos	20.522	90	-	(1.921)	1	4	18.696
Benfeitorias em imóveis de terceiros	254.106	355	-	(14.533)	25	-	239.953
Móveis e utensílios	36.297	-	-	(2.607)	-	6	33.696
Máquinas e equipamentos	22.442	-	-	(1.788)	-	52	20.706
Edificações	69.559	-	-	(1.065)	-	-	68.494
Terrenos	32.092	-	-	-	-	-	32.092
Biblioteca e videoteca	16.474	-	-	(1.745)	-	-	14.729
Imobilizado em andamento	21.552	14.656	(40)	-	(1.154)	-	35.014
Equipamentos de laboratório	75.065	274	-	(3.264)	-	-	72.075
Outros	4.398	188	(1.013)	(429)	1.128	-	4.272
Total	552.507	15.563	(1.053)	(27.352)	-	62	539.727

- (i) No período findo em 31 de março 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.

Notas Explicativas



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 aproximadamente R\$ 9.201 em 31 de março 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 31 de março de 2025 e período comparativo:

	Consolidado		
	Ativo	Passivo	Resultado
Saldo em 31/12/2024	953.091	1.188.726	-
Adição e remensuração	78.841	78.841	-
Baixa	(3.839)	(4.765)	926
Pagamento	-	(70.517)	-
Amortização	(39.091)	-	(39.091)
Despesa financeira	-	36.135	(36.135)
Pagamento de multas	-	(4.794)	-
Saldo em 31/03/2025	989.002	1.223.626	(74.300)
Circulante	-	139.862	
Não Circulante	989.002	1.083.764	

	Consolidado		
	Ativo	Passivo	Resultado
Saldo em 31/12/2023	1.073.872	1.303.966	-
Adição e remensuração	6.157	6.157	-
Pagamento	-	(69.236)	-
Amortização	(38.082)	-	(38.082)
Despesa financeira	-	36.965	(36.965)
Pagamento de multas	-	(3.739)	-
Saldo em 31/03/2024	1.041.947	1.274.113	(75.047)
Circulante	-	142.703	
Não Circulante	1.041.947	1.131.410	

Para o período findo em 31 de março de 2025, os montantes registrados no passivo não circulante apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Consolidado
	31/03/2025
2026	85.499
2027	99.853
2028	103.941
2029	88.981
Após 2029	705.490
Total	1.083.764

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

Notas Explicativas



do uso de técnicas de Fluxo de Caixa Descontado - FCD 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 4,65% ao ano para 2025, 4,50% para 2026, 4,00% para 2027 e 3,78% para os anos posteriores a 2027, conforme boletim Focus publicado em 28 de março de 2025. Apresentamos na coluna “Com inflação” comparado com os montantes registrados, na coluna “Sem inflação”.

	31/03/2025		
	Consolidado		
	Sem inflação	Com inflação	% Variação
Direito de uso líquido	989.002	998.964	1,01%
Passivo de arrendamento	1.223.626	1.237.731	1,15%
Despesa de amortização	39.091	39.755	1,70%
Despesa financeira	36.135	36.373	0,66%

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			
		31/03/2025			31/12/2024
		Taxas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Intangível líquido
Intangíveis reconhecidos pelo custo					
Softwares	20%	262.815	(180.091)	82.724	84.130
Desenvolvimento de conteúdo EAD	33%	67.274	(46.469)	20.805	21.631
Intangível em desenvolvimento		3.363	-	3.363	2.490
Direitos Autorais	20%	7.416	(5.730)	1.686	2.057
Total		340.868	(232.290)	108.578	110.308
Total do Intangível		340.868	(232.290)	108.578	110.308

		Consolidado			
		31/03/2025			31/12/2024
		Taxas anuais de amortização	Custo	Amortização acumulada	Intangível líquido
Intangíveis em combinações de negócios					
Ágio		3.262.494	-	3.262.494	3.263.482
Marcas	3,33%	585.447	(79.571)	505.876	510.752
Licença		1.384.611	-	1.384.611	1.384.611
Carteira de clientes	20% a 22%	596.485	(547.759)	48.726	62.399
Acordo de Não competição	12%	2.098	(2.077)	21	21
Polos EAD		119.343	-	119.343	119.343
Tecnologia	20%	21.240	(7.962)	13.278	13.114
Total		5.971.718	(637.369)	5.334.349	5.353.722
Intangíveis reconhecidos pelo custo					
Softwares	20%	481.842	(327.561)	154.281	155.904
Desenvolvimento de conteúdo EAD	33%	190.286	(146.881)	43.405	43.560
Credenciamento MEC	33%	25.475	(20.644)	4.831	5.015
Intangível em desenvolvimento		6.562	-	6.562	6.403
Direitos Autorais	33%	7.930	(5.840)	2.090	2.390
Total		712.095	(500.926)	211.169	213.272
Total do Intangível		6.683.813	(1.138.295)	5.545.518	5.566.994

Notas Explicativas



A movimentação da controladora é:

	Controladora				
	Saldo líquido em 31/12/2024	Adições	Reclassificações/Transferências	Amortização	Saldo líquido em 31/03/2025
Intangíveis reconhecidos pelo custo					
Softwares	84.130	9.705	(68)	(11.043)	82.724
Desenvolvimento de conteúdo EAD	21.631	533	3.013	(4.372)	20.805
Intangível em desenvolvimento	2.490	3.818	(2.945)	-	3.363
Direitos Autorais	2.057	-	-	(371)	1.686
Total	110.308	14.056	-	(15.786)	108.578
Total do Intangível	110.308	14.056	-	(15.786)	108.578

	Controladora			
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Amortização	Saldo líquido em 31/03/2024
Intangíveis reconhecidos pelo custo				
Softwares	91.164	2.191	(10.372)	82.983
Desenvolvimento de conteúdo EAD	23.923	-	(3.826)	20.097
Intangível em desenvolvimento	-	9.019	-	9.019
Direitos Autorais	3.189	-	(355)	2.834
Total	118.276	11.210	(14.553)	114.933
Total do Intangível	118.276	11.210	(14.553)	114.933

A movimentação consolidada é:

	Consolidado					
	Saldo líquido em 31/12/2024	Adições	Reclassificações/Transferências (i)	Amortização	Combinação de negócio (ii)	Saldo líquido em 31/03/2025
Intangíveis em combinações de negócios						
Ágio	3.263.482	-	-	-	(988)	3.262.494
Marcas	510.752	-	-	(4.876)	-	505.876
Licença	1.384.611	-	-	-	-	1.384.611
Carteira de clientes	62.399	-	-	(13.945)	272	48.726
Acordo de Não competição	21	-	-	-	-	21
Polos EAD	119.343	-	-	-	-	119.343
Tecnologia	13.114	-	-	(1.062)	1.226	13.278
Total	5.353.722	-	-	(19.883)	510	5.334.349
Intangíveis reconhecidos pelo custo						
Softwares	155.904	12.956	(41)	(14.538)	-	154.281
Desenvolvimento de conteúdo EAD	43.560	1.132	7.459	(8.746)	-	43.405
Credenciamento MEC	5.015	717	(139)	(762)	-	4.831
Intangível em desenvolvimento	6.403	6.859	(6.700)	-	-	6.562
Direitos Autorais	2.390	93	-	(393)	-	2.090
Total	213.272	21.757	579	(24.439)	-	211.169
Total do Intangível	5.566.994	21.757	579	(44.322)	510	5.545.518

- (i) No período findo em 31 de março 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 (nota explicativa 9).
- (ii) Esses valores referem-se à alocação do preço de compra da EMR.

Notas Explicativas



	Consolidado			
	Saldo líquido em 31/12/2023	Adições	Amortização	Saldo líquido em 31/03/2024
Intangíveis em combinações de negócios				
Ágio	3.235.253	-	-	3.235.253
Marcas	507.163	-	(4.689)	502.474
Licença	1.384.611	-	-	1.384.611
Carteira de clientes	152.430	-	(34.515)	117.915
Acordo de Não competição	246	-	(61)	185
Polos EAD	119.343	-	-	119.343
Tecnologia	3.239	-	(423)	2.816
Total	5.402.285	-	(39.688)	5.362.597
Intangíveis reconhecidos pelo custo				
Softwares	152.955	1.036	(13.514)	140.477
Desenvolvimento de conteúdo EAD	55.332	188	(9.860)	45.660
Credenciamento MEC	5.178	-	(845)	4.333
Cessão de Uso/Know-How	43	-	(14)	29
Intangível em desenvolvimento	5.240	17.716	-	22.956
Direitos Autorais	3.190	-	(355)	2.835
Total	221.938	18.940	(24.588)	216.290
Total do Intangível	5.624.223	18.940	(64.276)	5.578.887

11.1. Cronograma de amortização

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

Categoria	Consolidado					
	Saldo líquido em 31/03/2025	Amortização em 2025 (9 meses)	Amortização em 2026	Amortização em 2027	Amortização em 2028	Amortização após 2028
Marcas	505.876	15.013	20.017	20.017	20.017	430.812
Carteira de clientes	48.726	32.978	15.748	-	-	-
Acordo de não competição	21	21	-	-	-	-
Tecnologia	13.278	3.045	2.558	2.558	2.558	2.559
Total amortizável	567.901	51.057	38.323	22.575	22.575	433.371
Ágio, Licença e Polos EAD	4.766.448	-	-	-	-	-
Intangíveis em combinações de negócios	5.334.349	51.057	38.323	22.575	22.575	433.371

11.2. Teste ao valor recuperável de ativos (impairment)

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

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



Notas Explicativas

12. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

Contrato	Valor captado	Indexador	Taxa média de juros (anual)	Data de início	Data final	Forma de pagamento	Indicadores financeiros (covenants)	Controladora		Consolidado	
								31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Debêntures Ânima 4ª emissão - série 1	600.000	CDI	1,65%	28/12/2022	13/12/2027	Juros mensais e principal em dezembro de 2027	Medidos semestralmente a partir de dez/23: - Dívida líquida / EBITDA ajustado proforma =< 3,5 (a partir de jun/24 =< 3,0) - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras => 1,3	596.004	594.616	596.004	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 =< 3,5 (a partir de jun/24 =< 3,0) - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras => 1,3	193.679	187.869	193.679	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 =< 3,5 (a partir de dez/24 =< 3,0) - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras => 1,3	209.544	202.494	209.544	202.494
Debêntures Ânima 6ª emissão - série única	360.000	CDI	1,92%	20/08/2024	16/08/2029	Juros semestrais e principal anualmente a partir de agosto de 2026.	Medidos semestralmente a partir de dez/24: - Dívida líquida / EBITDA ajustado proforma =< 3,0 - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras => 1,3	364.567	375.130	364.567	375.130
Debêntures Inspirali Brasil 2ª emissão	2.000.000	CDI	1,65%	27/05/2024	15/05/2029	Juros semestrais e principal anualmente a partir de maio de 2027.	Medidos semestralmente a partir de dez/24: - Dívida líquida / EBITDA ajustado proforma <3,5 - EBITDA Ajustado Proforma / Despesas financeiras > 1,3	-	-	2.091.976	2.022.747
IFC (moeda estrangeira)	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	134.157	162.544	134.157	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	139.049	138.894	139.049	138.894



Notas Explicativas

								Controladora		Consolidado	
Contrato	Valor captado	Indexador	Taxa média de juros (anual)	Data de início	Data final	Forma de pagamento	Indicadores financeiros (covenants)	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
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.	86.934	89.004	86.934	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	80.817	82.889	80.817	82.889
Banco do Brasil - Capital de Giro 3	98.000	CDI	1,65%	04/07/2023	25/09/2029	Juros semestrais a partir de março de 2025 e principal semestral a partir de março de 2027	- Medidos anualmente: Dívida financeira líquida/EBITDA ajustado < 3,5, a partir de dezembro de 2023.	88.098	90.194	88.098	90.194
Banco do Brasil - Capital de Giro Rede	262.143	CDI	1,65%	25/06/2021	25/09/2028	Juros semestrais a partir de março de 2025 e principal semestral a partir de março de 2027	Medidos anualmente: Dívida financeira líquida/EBITDA < 3,5, a partir de junho de 2024.	-	-	123.778	126.692
Outros	105.897	-	2,30% a 9,55%	Diversas	Último em 28/03/2027	-	Medidos Semestralmente: Dívida líquida/EBITDA < 3,5	41.383	47.447	41.762	47.993
Total Empréstimos								1.934.232	1.971.081	4.150.365	4.121.066
Passivo Circulante								117.659	116.123	214.143	146.947
Passivo Não Circulante								1.816.573	1.854.958	3.936.222	3.974.119

Notas Explicativas

Em conformidade com as iniciativas de gestão do endividamento, em 8 de maio de 2025 o Conselho de Administração da Companhia aprovou a 7ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia fidejussória adicional, em série única, no montante total de R\$150.000. A data de emissão será 15 de maio de 2025, com vencimento em 15 de maio de 2029. As debêntures contarão com remuneração atrelada à taxa DI, acrescida de spread de 1,60% ao ano, com pagamento de juros de forma semestral, a partir de 15 de novembro de 2025. O principal será amortizado em duas parcelas anuais e consecutivas, a partir do 36º 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, exceto pelo contrato junto ao IFC, não foram identificados descumprimentos para o período findo em 31 de março de 2025. Todavia, não houve declaração de vencimento antecipado de empréstimos, financiamentos ou debêntures uma vez que foi obtida carta *waiver* junto ao IFC (os índices na tabela anterior refletem os novos termos acordados junto à instituição conforme carta *waiver* recebida).

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025		31/03/2025	
	Valor contábil	Valor nominal	Valor contábil	Valor nominal
2026	214.704	409.218	213.348	727.357
2027	922.115	1.191.800	1.649.547	2.273.782
2028	350.612	679.058	1.078.011	1.641.555
2029	329.142	379.317	995.316	1.096.463
Total	1.816.573	2.659.393	3.936.222	5.739.157

	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	321.107	1.156.424	1.648.472	2.121.845
2028	962.308	523.867	1.089.707	1.394.317
Após 2028	324.130	362.948	990.303	1.073.229
Total	1.854.958	2.565.452	3.974.119	5.394.781

- (i) Foi identificada uma inconsistência no cronograma do valor contábil em 31 de dezembro de 2024, no montante de R\$ 600.000, especificamente entre os anos de 2027 e 2028. Por se tratar de informação complementar, sem impacto nos saldos contábeis, a Companhia procedeu à rerepresentação do cronograma, com a devida correção dos valores na tabela comparativa, visando aprimorar a clareza e o entendimento das informações divulgadas.



Notas Explicativas

As movimentações dos saldos no período são como segue:

Controladora								
	31/12/2024	Amortizações	Juros pagos	Juros incorridos	Custos s/ empréstimos	Ajuste MTM	Variação cambial	31/03/2025
Moeda nacional:								
Debêntures Ânima 4ª emissão - série 1 e 2	782.485	-	(23.846)	29.523	1.324	197	-	789.683
Debêntures Ânima 5ª emissão - série única	202.494	-	-	7.023	27	-	-	209.544
Debêntures Ânima 6ª emissão - série única	375.130	-	(23.284)	12.648	73	-	-	364.567
Banco ABC 3	138.894	-	(4.765)	4.785	135	-	-	139.049
Banco do Brasil - Capital de Giro 1	89.004	-	(5.170)	3.044	56	-	-	86.934
Banco do Brasil - Capital de Giro 2	82.889	-	(4.969)	2.844	53	-	-	80.817
Banco do Brasil - Capital de Giro 3	90.194	-	(5.239)	3.086	57	-	-	88.098
Outros	47.447	(5.484)	(2.182)	1.539	63	-	-	41.383
Moeda estrangeira:								
IFC (moeda estrangeira)	162.544	(23.218)	(5.817)	2.690	226	10.300	(12.568)	134.157
	1.971.081	(28.702)	(75.272)	67.182	2.014	10.497	(12.568)	1.934.232

	Controladora								
	31/12/2023	Adição	Amortizações	Juros pagos	Juros incorridos	Custos s/ empréstimos	Ajuste MTM	Variação cambial	31/03/2024
Moeda nacional:									
Debêntures Ânima 2ª emissão - série única	73.810	-	-	-	2.576	94	-	-	76.480
Debêntures Ânima 4ª emissão - série 1 e 2	788.984	-	-	(22.185)	25.256	1.324	(4.972)	-	788.407
IFC	13.154	-	(13.433)	(14)	293	-	-	-	-
Banco ABC 1	100.375	-	-	(3.543)	3.425	83	-	-	100.340
Banco ABC 2	50.278	-	-	(1.792)	1.713	62	-	-	50.261
Banco do Brasil - Capital de Giro 1	99.564	-	(10.000)	(2.261)	3.129	44	-	-	90.476
Banco do Brasil - Capital de Giro 2	99.486	-	(10.000)	(3.135)	3.173	44	-	-	89.568
Banco do Brasil - Capital de Giro 3	104.566	-	(8.000)	(9.280)	3.515	43	-	-	90.844
Santander	10.005	50.000	-	(291)	444	-	-	-	60.158
Outros	44.045	79.450	(40.483)	(1.814)	939	21	-	-	82.158
Moeda estrangeira:									
IFC (moeda estrangeira)	174.629	-	(19.862)	(7.066)	3.289	226	5.422	5.708	162.346
	1.558.896	129.450	(101.778)	(51.381)	47.752	1.941	450	5.708	1.591.038



Notas Explicativas

Consolidado								
	31/12/2024	Amortizações	Juros pagos	Juros incorridos	Custos s/ empréstimos	Ajuste MTM	Variação cambial	31/03/2025
Moeda nacional:								
Debêntures Ânima 4ª emissão - série 1	782.485	-	(23.846)	29.523	1.324	197	-	789.683
Debêntures Ânima 5ª emissão - série única	202.494	-	-	7.023	27	-	-	209.544
Debêntures Ânima 6ª emissão - série única	375.130	-	(23.284)	12.648	73	-	-	364.567
Debêntures Inspirali Brasil 2ª emissão	2.022.747	-	-	68.859	370	-	-	2.091.976
Banco ABC 3	138.894	-	(4.765)	4.785	135	-	-	139.049
Banco do Brasil - Capital de Giro 1	89.004	-	(5.170)	3.044	56	-	-	86.934
Banco do Brasil - Capital de Giro 2	82.889	-	(4.969)	2.844	53	-	-	80.817
Banco do Brasil - Capital de Giro 3	90.194	-	(5.239)	3.086	57	-	-	88.098
Banco do Brasil - Capital de Giro Rede	126.692	-	(7.374)	4.342	118	-	-	123.778
Outros	47.993	(5.675)	(2.182)	1.563	63	-	-	41.762
Moeda estrangeira:								
IFC (moeda estrangeira)	162.544	(23.218)	(5.817)	2.690	226	10.300	(12.568)	134.157
	4.121.066	(28.893)	(82.646)	140.407	2.502	10.497	(12.568)	4.150.365

	Consolidado									
	31/12/2023	Combinação de negócio	Adição	Amortizações	Juros pagos	Juros incorridos	Custos s/ empréstimos	Ajuste MTM	Variação cambial	31/03/2024
Moeda nacional:										
Debêntures Ânima 2ª emissão - série única	73.810	-	-	-	-	2.576	94	-	-	76.480
Debêntures Ânima 4ª emissão - série 1	788.984	-	-	-	(22.185)	25.256	1.324	(4.972)	-	788.407
Debêntures Inspirali Brasil 1ª emissão	2.042.661	-	-	(500.000)	(136.986)	68.595	1.979	-	-	1.476.249
IFC	13.154	-	-	(13.433)	(14)	293	-	-	-	-
Banco ABC 1	100.375	-	-	-	(3.543)	3.425	83	-	-	100.340
Banco ABC 2	50.278	-	-	-	(1.792)	1.713	62	-	-	50.261
Banco do Brasil - Capital de Giro 1	99.564	-	-	(10.000)	(2.261)	3.129	44	-	-	90.476
Banco do Brasil - Capital de Giro 2	99.486	-	-	(10.000)	(3.135)	3.173	44	-	-	89.568
Banco do Brasil - Capital de Giro 3	104.566	-	-	(8.000)	(9.280)	3.515	43	-	-	90.844
Banco do Brasil - Capital de Giro Rede	195.533	-	-	(46.901)	(5.928)	5.837	149	-	-	148.690
Santander	10.005	-	50.000	-	(291)	444	-	-	-	60.158
Outros	44.057	1.199	79.450	(40.665)	(1.779)	956	21	-	-	83.239
Moeda estrangeira:										
IFC (moeda estrangeira)	174.629	-	-	(19.862)	(7.066)	3.289	226	5.422	5.708	162.346
	3.797.102	1.199	129.450	(648.861)	(194.260)	122.201	4.069	450	5.708	3.217.058

Notas Explicativas



13. CONTAS A PAGAR POR AQUISIÇÕES

		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024
Índice de Correção			
Earn outs			
Aquisição da Medroom	INPC	835	239
Aquisição EMR (a)		27.830	27.070
Aquisição MedPós	INPC	2.343	2.264
		31.008	29.573
Parcelamentos			
Aquisição da Faceb	Média INPC, IGPM e IPCA	8.155	7.957
Aquisição do Medroom	INPC	-	745
Aquisição Sociesc	INPC	29.658	29.193
Aquisição da Milton Campos	INPC	13.193	12.890
Aquisição da Fapa (Investida UniRitter)	IGPM	1.482	1.467
Aquisição do IBCMED	IPCA	2.677	2.243
Aquisição EMR (a)	CDI	9.833	9.811
		64.998	64.306
Total		96.006	93.879
Passivo Circulante		30.167	29.174
Passivo Não Circulante		65.839	64.705

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

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

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

	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Saldo inicial	93.878	93.839
Adições (Baixas)	-	(61)
Ajuste a valor presente	1.583	1.358
Correção monetária	2.062	1.805
Pagamentos	(1.517)	(5.966)
Adições - aquisição de empresas	-	1
Saldo final	96.006	90.976

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
2026	9.802	9.865
2027	4.508	4.201
2028	5.036	4.818
Após 2028	46.493	45.821
	65.839	64.705

Notas Explicativas

**14. DEPÓSITOS JUDICIAIS E PROVISÃO PARA RISCOS TRABALHISTAS, TRIBUTÁRIOS E CÍVEIS****14.1. Provisões, líquidas dos correspondentes depósitos judiciais e ativos de indenização**

	Provisão para Riscos			
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Trabalhista (a)	388	517	89.031	152.703
Tributária (b)	-	-	381.216	336.660
Cíveis (c)	-	3	78.018	84.364
	388	520	548.265	573.727
Depósitos Judiciais	(356)	(367)	(158.131)	(157.172)
	32	153	390.134	416.555
[-] Ativos de indenização (i)	-	-	(106.008)	(106.086)
Total	32	153	284.126	310.469

- (i) Refere-se ao valor das provisões reconhecidas a valor justo como parte de combinação de negócios para as quais existe um ativo de indenização perante o vendedor, classificado na 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 referem-se, 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 referem-se, principalmente, a discussões e interpretações da legislação tributária vigente que estão sendo discutidas nas esferas administrativa e judicial. As principais causas reconhecidas no período estão listadas abaixo:

SOCIESC: Na aquisição da SOCIESC, a Administração assumiu a discussão das obrigações tributárias relacionadas ao questionamento sobre a imunidade tributária da SOCIESC em três lides de ações ajuizadas pela Procuradoria Geral da Fazenda Nacional (PGFN). Na data destas informações financeiras, a Companhia aguarda uma decisão sobre o mérito dos casos. Com base na opinião dos assessores jurídicos da Companhia, a chance de perda é considerada possível. Foi constituída provisão para esses processos como parte da aquisição da SOCIESC no valor de R\$ 49.100, em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024.

UAM: a UAM é parte envolvida em processos judiciais tendo como contraparte o Ministério da Fazenda Nacional, o Município de São Paulo e a PGFN. Caso a UAM perca essas ações, para alguns casos a controlada será indenizada de acordo com as disposições constantes nos contratos de compra da UAM. Na hipótese de não serem reembolsados, tais valores serão deduzidos de aluguel de imóveis a pagar aos antigos proprietários. Como parte da aquisição do Grupo Laureate foi constituída uma provisão para esses processos no valor de R\$ 51.467 em 31 de março de 2025 e R\$ 54.520 em 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas



UNP: a UNP é parte envolvida em processos judiciais tendo como contraparte os municípios de Natal e Mossoró e o Ministério da Fazenda Nacional. Caso a UNP perca essas ações, para alguns casos a controlada será indenizada de acordo com as disposições constantes nos contratos de compra da UNP. Na hipótese de não serem reembolsados, tais valores serão deduzidos de aluguel de imóveis a pagar aos antigos proprietários. Como parte da aquisição do Grupo Laureate foi constituída uma provisão para esses processos no valor de R\$ 18.501 em 31 de março de 2025 e R\$ 23.281 em 31 de dezembro de 2024.

- (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 31 de março de 2025, a provisão total para essa causa é de R\$52.076 (R\$ 53.602 em 31 de dezembro de 2024). Caso essa causa seja perdida, o valor será ressarcido pelos antigos proprietários da APEC. Os demais saldos referem-se a processos movidos por ex-alunos, em relação à discordância de cláusulas de contrato, à cobrança e indenizações, dentre outras.

14.2. Movimentação

A movimentação das provisões da controladora foi como segue:

	31/12/2024	Adição (reversão)	Pagamentos	31/03/2025
Trabalhista	517	130	(259)	388
Cíveis	3	(3)	-	-
Total	520	127	(259)	388

	31/12/2023	Adição (reversão)	Pagamentos	31/03/2024
Trabalhista	582	12	(9)	585
Cíveis	-	2	(2)	-
Total	582	14	(11)	585

A movimentação das provisões do consolidado foi como segue:

	31/12/2024	Adição (reversão)	Reclassificação (i)	Pagamentos	Atualização	Compensação depósitos judiciais	Indenizações vendedores	31/03/2025
Trabalhista	152.703	11.715	(58.317)	(12.368)	-	(3.950)	(752)	89.031
Tributária	336.660	(13.739)	54.923	(473)	214	382	3.249	381.216
Cíveis	84.364	3.920	3.394	(11.208)	-	(358)	(2.094)	78.018
Total	573.727	1.896	-	(24.049)	214	(3.926)	403	548.265

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

Notas Explicativas



	31/12/2023	Adição (reversão)	Adição INSS (i)	Pagamentos	Atualização	Compensação depósitos judiciais	Indenizações vendedores	31/03/2024
Trabalhista	188.911	(2.274)	724	(8.357)	-	(2.636)	1.143	177.511
Tributária	351.144	12.218	-	(1.759)	621	-	4.098	366.322
Cíveis	125.515	6.304	-	(4.944)	-	-	(17.783)	109.092
Total	665.570	16.248	724	(15.060)	621	(2.636)	(12.542)	652.925

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

14.3. Perdas possíveis não provisionadas no balanço

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Trabalhistas	202.793	183.004
Tributários (i)	712.196	718.895
Cíveis (ii)	200.581	191.305
	1.115.570	1.093.204
Responsabilidade vendedores	(315.092)	(327.485)
Total	800.478	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\$ 243.742; (ii) imunidade tributária no âmbito municipal (ISS e IPTU) da entidades Sociesc e Unicuritiba no montante de R\$ 179.214, sendo, neste caso, R\$ 167.910 de responsabilidade dos vendedores; (iii) débitos relativos à contribuição previdenciária e para-fiscais da Sociesc no montante de R\$ 59.412; (iv) cobrança de ISS da FACS no montante de R\$ 62.060; (v) exigência de IRPJ e CSLL decorrente da alienação de um imóvel da Milton Campos no montante de R\$ 54.000, onde este valor é de responsabilidade dos vendedores; (vi) débitos tributários relativos ao recolhimento a menor do ISS, no período de outubro de 2013 a junho de 2017, diante da alegação de que a Ritter descumpriu alguns requisitos do programa UNIPOA relativos à disponibilização de bolsas de estudo ao Município de Porto Alegre, no montante de R\$ 15.813; e (vii) discussões na apuração do Lucro Real em 2019 e 2020 da Brasil Educação no montante de R\$ 15.363.
- (ii) Refere-se, majoritariamente, ao processo de improbidade administrativa relacionado a supostas irregularidades no programa PROJOVEM vinculado à SOCIESC, no montante de R\$ 43.129 e anulação do convênio firmado entre o Município de Vespasiano e a FASEH para cessão de Imóvel no montante de R\$ 19.102, sendo, ambos de responsabilidade dos vendedores.

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

Notas Explicativas



processos, se houver decisão judicial contra a Companhia ou suas controladas, a responsabilidade é dos vendedores nos termos de cada contrato de compra.

14.4. Depósitos judiciais

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Trabalhistas	345	209	52.856	44.150
Tributários	5	152	60.722	69.872
Cíveis	6	6	44.553	43.150
Total	356	367	158.131	157.172

A movimentação dos depósitos judiciais do consolidado foi como segue:

	31/12/2024	Adições (resgates)	Compensação provisão	Atualização (reversão)	31/03/2025
Trabalhistas	44.150	11.884	(3.624)	446	52.856
Tributários	69.872	(9.150)	-	-	60.722
Cíveis	43.150	1.659	(302)	46	44.553
Total	157.172	4.393	(3.926)	492	158.131

	31/12/2023	Adições (resgate)	Compensação provisão	Atualização (reversão)	31/03/2024
Trabalhistas	45.746	3.408	(2.636)	68	46.586
Tributários	55.598	212	-	423	56.233
Cíveis	48.160	951	-	185	49.296
Total	149.504	4.571	(2.636)	676	152.115

15. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social subscrito e integralizado, em 31 de março de 2025, 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	
	31/03/2025	31/12/2024
Total de ações em circulação	377.703.042	377.703.042
Ações em tesouraria	26.165.763	26.165.763
Total geral de ações	403.868.805	403.868.805

b) Ajuste de avaliação patrimonial

Ágio em transação de capital

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

c) Lucro (Prejuízo) por ação

Com base na IAS 33 (equivalente ao CPC 41), a Companhia deve calcular o valor do resultado básico por ação para o lucro ou prejuízo atribuível aos acionistas controladores

Notas Explicativas



da Companhia e, se apresentado, o lucro ou prejuízo resultante das operações continuadas atribuíveis a esses titulares de ações ordinárias.

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

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

O lucro (prejuízo) diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. No período de 3 meses findo em 31 de março 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	
	31/03/2025	31/03/2024
Lucro líquido do período	95.724	64.536
Média ponderada de ações ordinárias (em milhares)	377.703	377.387
Lucro básico e diluído por ação ordinária - R\$	0,25	0,17

16. RECEITA LÍQUIDA DE PRODUTOS E SERVIÇOS

	Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Receita bruta de produtos e serviços	2.072.110	1.924.135
Receita FIES	60.675	60.562
Descontos em mensalidades (b)	(1.015.516)	(922.466)
Impostos sobre faturamento	(39.960)	(37.485)
Comissões (a)	(39.317)	(35.400)
Ajuste a valor presente	2.130	1.369
Receita líquida	1.040.122	990.715
Reconhecimento de receita		
Reconhecida ao longo do tempo	1.030.612	984.839
Reconhecida no momento da prestação	9.510	5.876
	1.040.122	990.715

(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	
	31/03/2025	31/03/2024
Bolsas e descontos concedidos	(765.643)	(687.182)
Gratuidade PROUNI	(160.653)	(149.330)
Convênios com empresas	(22.955)	(13.664)
Devoluções, abatimentos e outros	(66.265)	(72.290)
Total	(1.015.516)	(922.466)

Notas Explicativas



17. RECEITAS E (DESPESAS) POR NATUREZA

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Gastos com pessoal	693	(4.383)	(312.590)	(305.009)
Gastos com aluguel e ocupação (a)	-	-	(18.626)	(18.306)
Gastos com serviços de terceiros	(1.607)	(1.847)	(73.347)	(71.524)
Propaganda e publicidade	-	(57)	(97.682)	(100.486)
Perdas estimadas (nota explicativa nº 6)	-	-	(53.689)	(52.547)
Despesas com depreciação (nota explicativa nº 9)	(384)	(437)	(25.813)	(27.352)
Despesas com amortização (nota explicativa nº 11)	(15.786)	(14.553)	(44.322)	(64.276)
Despesas com amortização direito de uso (nota explicativa nº 10)	-	-	(39.091)	(38.082)
Manutenção	(15)	(18)	(14.377)	(10.091)
Deslocamentos	(376)	(377)	(8.377)	(5.719)
Provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis (nota explicativa nº 14)	(127)	(14)	(2.110)	(16.869)
Impostos e taxas	(238)	(112)	(1.774)	(3.907)
Outras receitas (despesas) líquidas	19.381	18.372	(42.660)	(22.090)
Total	1.541	(3.426)	(734.458)	(736.258)
Classificadas como:				
Custo dos produtos e serviços	-	-	(339.137)	(316.880)
Despesas comerciais	-	(57)	(97.682)	(100.486)
Perdas estimadas	-	-	(53.689)	(52.547)
Despesas gerais e administrativas	(17.474)	(21.619)	(242.001)	(257.392)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	19.015	18.250	(1.949)	(8.953)
	1.541	(3.426)	(734.458)	(736.258)

- (a) Referem-se, principalmente, a gastos com energia elétrica e IPTU, bem como às despesas com aluguéis cujos contratos não possuem as características para estarem dentro do escopo da norma contábil IFRS 16.

18. INFORMAÇÕES POR SEGMENTOS DE NEGÓCIOS

	01/01/2025 a 31/03/2025				
	Consolidado				
	Ânima Core	Inspirali Educação Médica	Ensino Digital	Corporativo (i)	Total
Receita líquida	576.044	386.709	77.369	-	1.040.122
Custo dos produtos e serviços	(221.176)	(110.643)	(7.318)	-	(339.137)
Lucro bruto	354.868	276.066	70.051	-	700.985
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Comerciais	(69.999)	(11.762)	(16.224)	303	(97.682)
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	(35.479)	(8.528)	(9.682)	-	(53.689)
Gerais e administrativas	(56.186)	(75.526)	(18.553)	(91.736)	(242.001)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.036)	-	-	-	(1.036)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	(2.303)	847	31	(524)	(1.949)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	189.865	181.097	25.623	(91.957)	304.628
Receitas financeiras	11.917	33.644	1.069	7.146	53.776
Despesas financeiras	(55.772)	(82.088)	(6)	(87.088)	(224.954)
Resultado financeiro líquido	(43.855)	(48.444)	1.063	(79.942)	(171.178)
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	146.010	132.653	26.686	(171.899)	133.450
IRPJ e CSLL correntes	(419)	(340)	-	-	(759)
IRPJ e CSLL diferidos	(2.096)	3.120	-	6.488	7.512
Lucro (prejuízo) líquido do período	143.495	135.433	26.686	(165.411)	140.203

Notas Explicativas



	01/01/2024 a 31/03/2024				
	Consolidado				
	Ânima Core	Inspirali Educação Médica	Ensino Digital	Corporativo (i)	Total
Receita líquida	566.446	352.113	72.156	-	990.715
Custo dos produtos e serviços	(214.064)	(98.142)	(4.674)	-	(316.880)
Lucro bruto	352.382	253.971	67.482	-	673.835
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Comerciais	(68.099)	(10.221)	(20.692)	(1.474)	(100.486)
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	(39.411)	(9.483)	(3.653)	-	(52.547)
Gerais e administrativas	(54.530)	(72.189)	(18.358)	(112.315)	(257.392)
Resultado de equivalência patrimonial	(8.293)	-	-	-	(8.293)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	1.990	(4.160)	(480)	(6.303)	(8.953)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	184.039	157.918	24.299	(120.092)	246.164
Receitas financeiras	15.962	21.457	1.078	2.400	40.897
Despesas financeiras	(59.704)	(80.292)	(133)	(49.964)	(190.093)
Resultado financeiro líquido	(43.742)	(58.835)	945	(47.564)	(149.196)
Lucro (prejuízo) antes dos tributos sobre o lucro	140.297	99.083	25.244	(167.656)	96.968
IRPJ e CSLL correntes	(321)	(257)	-	-	(578)
IRPJ e CSLL diferidos	(2.393)	(81)	-	3.610	1.136
Lucro (prejuízo) líquido do período	137.583	98.745	25.244	(164.046)	97.526

- (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		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receitas financeiras				
Receita com aplicações financeiras	6.882	1.860	37.474	26.010
Receita com juros de mensalidades	-	-	12.110	11.268
Desconto obtido com arrendamento	-	-	-	56
Impostos e outras receitas	110	100	4.192	3.563
Total	6.992	1.960	53.776	40.897
Despesas financeiras				
Despesa financeira de arrendamento	-	-	(36.135)	(36.965)
Despesa de juros com empréstimos	(69.214)	(49.697)	(142.902)	(126.467)
Juros de financiamento Pravalor	-	-	(13.724)	(4.111)
Variação cambial passiva/ativa de empréstimos	12.568	(5.708)	12.568	(5.708)
Despesa/Receita com derivativos	(21.059)	6.253	(21.059)	6.253
Perda com derivativo realizado	(3.128)	(7.624)	(3.128)	(7.624)
Despesa bancária	-	(99)	(688)	(1.165)
Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária com títulos	-	-	(3.333)	(2.548)
Outras despesas	(519)	(341)	(16.553)	(11.758)
Total	(81.352)	(57.216)	(224.954)	(190.093)
Resultado financeiro	(74.360)	(55.256)	(171.178)	(149.196)



Notas Explicativas

20. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

A composição do saldo de partes relacionadas é como segue:

	Controladora							Controladora							
	31/03/2025							31/12/2024							
	Ativo			Passivo		Resultado	Ativo				Passivo		Resultado		
	Contas a receber (a)	Créditos	Dividendos a receber	Contas a pagar	Débitos	Dividendos a Pagar (b)	Receitas (despesas) financeiras	Contas a receber (a)	Créditos	Dividendos a receber	Outros Ativos	Contas a pagar	Débitos	Dividendos a pagar	Receitas (despesas) financeiras
Brasil	5.486	-	-	1.935	-	-	-	6.063	-	-	-	1.396	-	-	-
IEDUC	4.063	-	-	-	-	-	-	4.379	-	-	-	4	-	-	(690)
Sociesc	6.036	-	-	3.257	-	-	-	6.565	-	-	-	2.076	-	-	(412)
Unimonte	468	-	-	2	25.112	-	-	586	-	-	-	3	25.620	-	-
FACEB	1.530	-	-	-	53.973	-	-	1.719	-	-	-	-	53.778	-	-
Politécnico	-	-	-	-	9.631	-	-	-	-	-	-	-	9.596	-	-
Inspirali Brasil	187	-	60.044	-	-	-	-	255	-	60.044	-	1	-	-	-
Insegnare	3.019	-	-	-	-	-	-	1.059	-	-	-	-	-	-	-
HSM Brasil	4.548	5	-	47	-	-	-	4.233	466	-	-	52	-	-	-
AMC	5.857	-	-	-	-	-	-	6.155	-	-	-	1	-	-	(82)
ISCP	7.419	-	-	5.736	-	-	-	9.227	-	-	-	5.017	-	-	(82)
UNIFACS	3.622	-	-	2.756	-	-	-	4.276	-	-	-	2.144	-	-	(151)
APEC	4.085	-	-	-	-	-	-	4.400	-	-	-	-	-	-	-
NS Educação (c)	-	-	21.372	-	-	-	-	-	-	21.372	-	-	-	-	-
Gama Academy	-	30.232	-	-	-	-	200	-	29.577	-	-	-	-	-	677
Outros	13.332	1.145	-	644	-	20.597	213	11.785	38	-	1.583	465	-	20.701	519
Total	59.652	31.382	81.416	14.377	88.716	20.597	413	60.702	30.081	81.416	1.583	11.159	88.994	20.701	(221)

Consolidado						Consolidado					
31/03/2025						31/12/2024					
Ativo		Passivo			Resultado	Ativo		Passivo			Resultado
Contas a receber (a)	Créditos	Contas a pagar	Débitos	Dividendos a pagar	Receitas (despesas) financeiras	Contas a receber (a)	Créditos	Contas a pagar	Débitos	Dividendos a pagar	Receitas (despesas) financeiras
DNA Capital	-	-	-	-	21.103	-	-	-	-	21.103	-
Outros	940	53	168	75	20.603	213	760	53	168	74	20.706
Total	940	53	168	75	41.706	213	760	53	168	74	41.809

- (a) Refere-se principalmente ao rateio dos gastos da Companhia para suas controladas.
- (b) Refere-se principalmente aos dividendos mínimos obrigatórios, propostos em 31 de dezembro de 2024 e ratificados pela Assembleia Geral Ordinária em 24 de abril de 2025
- (c) No exercício findo em 31 de dezembro de 2024, houve redução de capital na controlada NS Educação, no valor de R\$ 60.008, dos quais R\$ 38.636 já foram liquidados.

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	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Benefícios de curto prazo	4.358	2.529	6.010	3.596

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 31 de março de 2025:				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	722.814	947.259	4.642.679	6.312.752
Fornecedores	237.589	-	-	237.589
Contas a pagar por aquisições	30.757	14.212	78.288	123.257
Arrendamentos a pagar	139.862	185.352	898.412	1.223.626
Derivativos	7.727	3.808	12.291	23.826
Em 31 de dezembro de 2024:				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	625.499	805.390	4.589.391	6.020.280
Fornecedores	210.396	-	-	210.396
Contas a pagar por aquisições	30.034	15.297	77.383	122.714
Arrendamentos a pagar	141.427	94.351	952.948	1.188.726
Derivativos	1.658	1.088	10.518	13.264

- (b) Risco de crédito – É o risco que a Companhia e suas controladas possuem em relação ao não cumprimento pela contraparte de uma obrigação em relação a um instrumento financeiro ou contrato de cliente, ocasionando perdas financeiras. A

Notas Explicativas



Companhia constitui perda estimada considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais perdas.

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

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

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

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.393	795	125.352	99.601
Aplicações financeiras	5	160.513	299.981	1.266.569	1.152.380
Contas a receber / Contas a receber partes relacionadas	6/20	59.652	60.702	923.058	837.623
Adiantamentos diversos		1.522	2.427	25.309	30.095
Créditos com partes relacionadas	20	31.382	30.081	53	53
Total		254.462	393.986	2.340.341	2.119.752

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

- (i) Risco de câmbio - A Companhia e suas controladas utilizam instrumentos financeiros derivativos, registrados em contas patrimoniais e resultado, com o propósito de atender às suas necessidades no gerenciamento de riscos de mercado decorrentes do descasamento entre moedas e indexadores. As operações com instrumentos derivativos são realizadas de acordo com o

Notas Explicativas



plano anual de negócios da Companhia previamente aprovado pelo Conselho de Administração.

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

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

As operações de derivativos possuem os seguintes montantes e condições:

Controladora e consolidado						
Data de contratação	Data de vencimento	Valor lastreado (USD mil)	Cotação contratada	Ajuste valor justo	Taxa contratada	Taxa SWAP
28/03/2023	15/03/2028	40.000	5,5073	(4.747)	SOFR + 2% a.a.	CDI + 0,87% a.a.
28/12/2022	13/12/2029	-	-	28.573	IPCA + 8,0481% a.a.	CDI + 2,08% a.a.
Total		40.000		23.826		
Passivo Circulante				7.727		
Passivo Não Circulante				16.099		

As movimentações das operações com derivativos estão demonstradas a seguir:

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024
Saldo inicial	13.264	33.252
Valor justo com derivativos	11.619	7.079
Perda com derivativos	(3.128)	(7.624)
Ajuste MTM	(10.497)	(450)
Variação Cambial empréstimos	12.568	(5.708)
Saldo final	23.826	26.549

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

21.2. Gestão de capital

A Companhia e suas controladas administram seu capital, para assegurar que possam continuar com suas atividades normais, ao mesmo tempo em que maximizam o retorno a todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações, por meio da otimização do saldo das dívidas e do patrimônio.

Notas Explicativas



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	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.934.232	1.971.081	4.150.365	4.121.066
Arrendamentos a pagar	-	-	1.223.626	1.188.726
Contas a pagar por aquisições	-	-	96.006	93.879
Derivativos	23.826	13.264	23.826	13.264
Caixa e equivalentes de caixa	(1.393)	(795)	(125.352)	(99.601)
Aplicações financeiras	(160.513)	(299.981)	(1.266.569)	(1.152.380)
Dívida líquida (a)	1.796.152	1.683.569	4.101.902	4.164.954
Patrimônio líquido	2.369.748	2.274.252	2.369.748	2.274.252
Dívida total (b)	4.165.900	3.957.821	6.471.650	6.439.206
Índice de alavancagem financeira [(a)/(b)]	43%	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.

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

Os valores justos estimados são como seguem:

Nota	Controladora			
	31/03/2025		31/12/2024	
	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Passivos financeiros líquidos				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	2.108.767	1.934.232	2.161.158
Derivativos	21.1	23.826	23.826	13.264
Total		2.132.593	1.958.058	2.174.422

Notas Explicativas



	Nota	Consolidado			
		31/03/2025		31/12/2024	
		Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Passivos financeiros líquidos					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	4.206.786	4.150.365	4.190.319	4.121.066
Arrendamentos a pagar	10	1.223.626	1.223.626	1.188.726	1.188.726
Contas a pagar por aquisições	13	123.257	96.006	122.714	93.879
Derivativos	21.1	23.826	23.826	13.264	13.264
Total		5.577.495	5.493.823	5.515.023	5.416.935

(b) Hierarquia do Valor Justo

Para o período de 3 meses findo em 31 de março de 2025 e para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, a Companhia e suas controladas adotaram o nível 2 para os derivativos e para todos os empréstimos, financiamentos, debêntures e títulos a pagar.

22. ANÁLISE DE SENSIBILIDADE

Segue o demonstrativo da análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros que podem gerar prejuízos materiais à Companhia e às suas controladas, demonstradas em cenário 1 (indexadores utilizados: CDI – 14,15% (divulgada pela CETIP), INPC – 5,20%, IPCA – 5,48%, IGPM – 8,59% (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						
31/03/2025						
Indexador	Risco	Valor	Efeito no resultado			
			Cenário 1 Provável	Cenário 2 Possível (25%)	Cenário 3 Remoto (50%)	
Aplicações financeiras	CDI	Alta do CDI	(160.513)	(22.713)	(28.391)	(34.070)
Empréstimos, financiamentos e debêntures (moeda nacional e estrangeira)	CDI	Alta do CDI	1.892.849	267.838	334.798	401.757
Derivativos	CDI	Alta do CDI	23.826	3.371	4.214	5.057
Exposição líquida - perda		1.756.162	248.496	310.621	372.744	

Consolidado						
31/03/2025						
Indexador	Risco	Valor	Efeito no resultado			
			Cenário 1 Provável	Cenário 2 Possível (25%)	Cenário 3 Remoto (50%)	
Aplicações financeiras	CDI	Alta do CDI	(1.346.689)	(190.556)	(238.195)	(285.834)
Empréstimos, financiamentos e debêntures (moeda nacional e estrangeira)	CDI	Alta do CDI	4.108.603	581.367	726.709	872.051
Derivativos	CDI	Alta do CDI	23.826	3.371	4.214	5.057
Contas a pagar por aquisições	Média INPC/IGPM/IPCA	Alta da média	8.155	524	655	786
Contas a pagar por aquisições	INPC	Alta do INPC	46.029	2.394	2.993	3.591
Contas a pagar por aquisições	IPCA	Alta do IPCA	2.677	147	184	221
Contas a pagar por aquisições	CDI	Alta do CDI	9.833	1.391	1.739	2.087
Contas a pagar por aquisições	IGPM	Alta do IGPM	1.482	127	159	191
Outros passivos - Bolsas PROIES a conceder	Selic	Alta da Selic	119.847	17.078	21.348	25.617
Exposição líquida - perda		2.973.763	415.843	519.806	623.767	

Notas Explicativas



Para o período findo em 31 de março 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 31 de março 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

A movimentação das transações da controladora e consolidado que não afetaram caixa para o período findo em 31 de março de 2025 está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Opção de compra de participação de acionistas não controladores	228	456	308	616
Reflexo alteração % participação na Inspirali	-	15.669	-	15.669
Reabertura parcelamento	-	-	-	1.139
Compensação Mútuo Ânima X Gama	-	-	-	25.651

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 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março 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 na NBC TG 09 Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 08 de maio de 2025.

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

Tomas Menezes
Contador MG-090648/O

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

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

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

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