

São Paulo, 6 de novembro de 2025 – A Ânima Holding S.A. (B3: ANIM3) anuncia seus resultados do 3º trimestre de 2025 (3T25). As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de contabilidade (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

12

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

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

Destaques financeiros

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

Destaques operacionais

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

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

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

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

Mensagem da Administração

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Até breve!

PAULA MARIA HARRACA
Presidente da Ânima Educação

Desempenho Operacional

Base de alunos⁵

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

* Pós-graduação stricto sensu e técnico.

Desempenho operacional por segmento

Ânima Core

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

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

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

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

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

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

Ensino Digital

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

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

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

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

Inspirali

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

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

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

O segmento de Educação Médica Continuada (“EMC”) registrou um crescimento na base de alunos de 116,1% no 3T25 *versus* o 3T24 e de 119,2% no 9M25 *versus* o 9M24, atingindo 8,1 mil alunos no final do período, impulsionado pelo crescimento orgânico da operação e pela aquisição da Eu Médico Residente (“EMR”) em dezembro de 2024. O tíquete médio da EMC no 3T25 foi 34,6% abaixo do 3T24 e no 9M25 foi 30,8% abaixo do 9M24, impactado principalmente pelo efeito mix do produto da EMR, que possui ticket médio menor. Se excluído o impacto da EMR no resultado da EMC, a base de alunos do 3T25 foi 10,9% maior *versus* o 3T24 e do 9M25 foi 13,3% maior *versus* o 9M24.

Financiamento Estudantil por terceiros⁶

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

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

Desempenho financeiro

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

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

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

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

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

- b) Queda de 12,1% nas despesas comerciais consolidadas *versus* 3T24, com redução da PDD devido a melhora da adimplência e leve redução dos gastos de marketing *versus* o mesmo período do ano anterior.

Ânima Core

O Ânima Core apresentou aumento no seu resultado operacional de 4,3% no 3T25 *versus* 3T24, para R\$ 206,4 milhões, e de 3,7% no 9M25 *versus* 9M24, para R\$ 663,3 milhões no 9M25, com margem operacional estável em 37,4% no 3T25 (versus 37,3% no 3T24) e expansão de 0,6 p.p. no 9M25 para 39,9% no 9M25 versus 9M24, decorrente principalmente da queda na PDD, fruto de melhora da adimplência no segmento.

Ensino Digital

O Ensino Digital apresentou aumento no seu resultado operacional de 65,4% no 3T25 *versus* 3T24, para R\$ 43,1 milhões, e de 40,8% no 9M25 *versus* 9M24, para R\$ 112,6 milhões, e apresentou expansão da margem operacional de 17,5 p.p. no 3T25 para 57,3% e de 8,8 p.p. no 9M25 para 45,5%, decorrente principalmente da reestruturação dos times de marketing e administrativos do segmento.

Inspirali

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

EBITDA e EBITDA ajustado

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

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

Não recorrentes

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

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

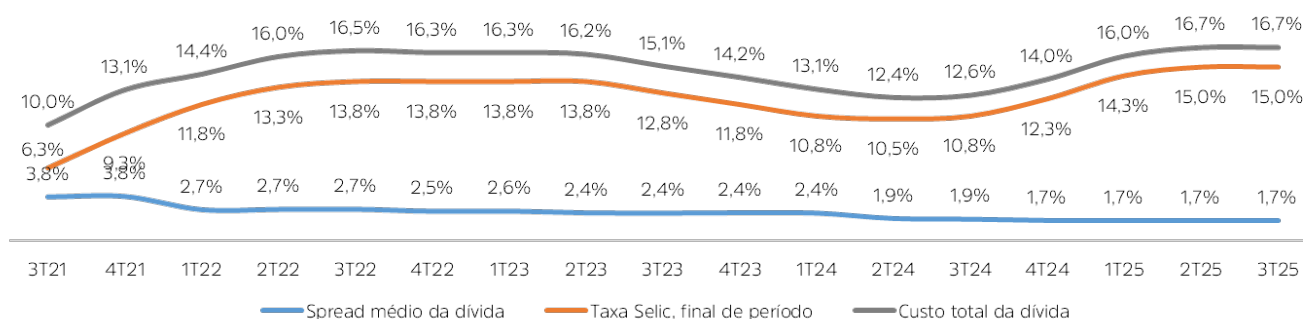
Resultado financeiro

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

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

O Resultado Financeiro Líquido apresentou um aumento de 27,4% no 3T25 *versus* o 3T24, com destaque para (i) um maior saldo médio de caixa no período (R\$ 1.567,2 milhões no 3T25 *versus* R\$ 1.240,2 milhões no 3T24), aumentando a receita com aplicações financeiras; e (ii) um aumento, no período, da taxa básica de juros da economia brasileira, a SELIC, que impactou tanto as receitas com aplicações financeiras quanto a despesa de comissões e juros com empréstimos.

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



Lucro e margem líquidos

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

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

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

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

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

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

Caixa e endividamento líquido

(exceto em %)	SET 25	JUN 25	SET 24	JUN 24
(+) Total de Disponibilidades	1.676,5	1.444,3	1.475,2	1.180,0
Caixa	113,0	103,1	100,2	172,4
Aplicações Financeiras	1.563,5	1.341,1	1.374,9	1.007,6
(-) Total de Empréstimos e Financiamentos¹	4.336,4	4.293,8	4.222,0	3.859,3
Circulante	426,1	252,9	421,3	364,1
Não circulante	3.910,3	4.040,9	3.800,7	3.495,2
(=) Dívida Líquida²	(2.660,0)	(2.849,5)	(2.746,9)	(2.679,3)
(-) Outras obrigações ajustadas	148,6	156,4	135,6	175,3
(=) Dívida Líquida ajustada³	(2.808,6)	(3.005,9)	(2.882,5)	(2.854,6)
(-) Passivo Arrendamentos (IFRS-16)	1.213,1	1.206,0	1.208,5	1.236,3
Circulante	121,6	129,8	137,2	143,2
Não circulante	1.091,6	1.076,2	1.071,3	1.093,1
(=) Dívida Líquida ajustada Incl. IFRS-16³	(4.021,7)	(4.211,9)	(4.091,0)	(4.090,9)
EBITDA ajustado ex-IFRS16 LTM	1.169,0	1.130,8	1.061,7	1.032,9
Ratio⁴	2,40x	2,66x	2,71x	2,76x

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

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

Contas a receber e prazo médio de recebimento (PMR)

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

Prazos médios de recebimento

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

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

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

Nosso “Contas a receber líquido” encerrou o 3T25 com um saldo de R\$ 900,2 milhões, um aumento de R\$ 8,5 milhões em relação ao 3T24, alinhado com a sazonalidade do negócio, crescimento da receita e amadurecimento da carteira de financiamentos privados.

Nosso prazo médio de recebimento total encerrou o trimestre levemente abaixo do 3T24, seguindo nossas políticas atuais de gestão de capital de giro.

Fluxo de caixa

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

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

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

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

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

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

Investimentos (CAPEX)

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

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

Os investimentos em CAPEX totalizaram R\$ 59,7 milhões no 3T25 e R\$ 158,1 milhões no 9M25, representando 5,9% e 5,1% da receita líquida do período, respectivamente, e em linha com os patamares históricos praticados pela Companhia.

Glossário

Lucro bruto ajustado

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

Resultado operacional ajustado

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

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

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

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

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

Lucro Líquido Ajustado

O Lucro líquido ajustado é uma medida de desempenho financeiro não baseada nas Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS") emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") adotada por nossa Administração e conciliada com nossas demonstrações financeiras. Não possui significado padronizado e nossa definição poderá não ser comparável à utilizada por outras empresas. Calculada a partir da soma de nossos empréstimos, financiamentos e debêntures e derivativos deduzidos os montantes registrados como caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras nos ativos e passivos circulantes e não circulantes, ajustada por outras obrigações nos passivos circulantes e não circulantes. A reconciliação deste indicador encontra-se na sessão ANEXO I: DRE consolidada.

Anexo I: DRE Consolidada

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

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

Anexo II: DRE por segmento de negócio

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

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

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

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

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

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

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

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

Anexo III: Reconciliação da DRE

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

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

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

Anexo V: Reconciliação do EBITDA ajustado ex-IFRS 16

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

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

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

Anexo VI: DRE IFRS

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

Anexo VII: Balanço Patrimonial

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

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