

Ânima Holding S.A.

Informações Trimestrais – ITR em 31 de março de 2025 e relatório sobre a revisão de informações trimestrais.

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

O Relatório do auditor sobre a revisão das informações trimestrais para o período findo em 31 de março de 2025 encontra-se disponível em nosso site e no site da CVM inserido no ITR.

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

BALANÇO PATRIMONIAL

Valores expressos em milhares de reais - R\$

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
ATIVOS CIRCULANTES					
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	6	-	-	808.371	740.573
Adiantamentos diversos		1.522	2.427	25.309	30.095
Impostos e contribuições a recuperar		7.231	6.918	47.121	44.339
Contas a receber com partes relacionadas	20	59.652	60.702	940	760
Dividendos a receber	20	81.416	81.416	-	-
Outros ativos circulantes		19.370	8.516	50.607	16.905
		331.097	460.755	2.324.269	2.084.653
Total do Ativo Circulante		331.097	460.755	2.324.269	2.084.653
ATIVOS NÃO CIRCULANTES					
Contas a receber	6	-	-	113.747	96.290
Impostos e contribuições a recuperar		146	41	41.752	47.291
Direitos a receber por aquisições		-	-	226.062	224.280
Depósitos Judiciais	14	356	367	158.131	157.172
Créditos com partes relacionadas	20	31.382	30.081	53	53
Outros ativos não circulantes		1.020	-	11.033	9.206
Investimentos	8	4.097.251	3.909.390	39.110	34.878
Imobilizado	9	4.626	3.881	517.322	514.965
Direitos de uso de arrendamentos	10	-	-	989.002	953.091
Intangível	11	108.578	110.308	5.545.518	5.566.994
Total do Ativo Não Circulante		4.243.359	4.054.068	7.641.730	7.604.220
TOTAL DOS ATIVOS		4.574.456	4.514.823	9.965.999	9.688.873

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras individuais e consolidadas.

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

BALANÇO PATRIMONIAL

Valores expressos em milhares de reais - R\$

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
PASSIVOS CIRCULANTES					
Fornecedores		26.803	30.708	237.589	210.396
Contas a pagar com partes relacionadas	20	14.377	11.159	168	168
Arrendamentos a pagar	10	-	-	139.862	141.427
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	117.659	116.123	214.143	146.947
Obrigações sociais e salariais		47.073	54.158	194.289	175.656
Obrigações tributárias		3.229	4.585	41.503	50.469
Adiantamentos de clientes		-	-	161.179	105.392
Parcelamento de impostos e contribuições		651	633	14.384	14.677
Contas a pagar por aquisições	13	-	-	30.167	29.174
Derivativos	21	7.727	1.658	7.727	1.658
Dividendos a pagar	20	20.597	20.701	41.706	41.809
Outros passivos circulantes		3.638	3.633	44.909	45.119
Total do Passivo Circulante		241.754	243.358	1.127.626	962.892
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES					
Arrendamentos a pagar	10	-	-	1.083.764	1.047.299
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12	1.816.573	1.854.958	3.936.222	3.974.119
Adiantamentos de clientes		-	-	15.504	15.695
Parcelamento de impostos e contribuições		1.247	1.372	48.548	50.382
Contas a pagar por aquisições	13	-	-	65.839	64.705
Débitos com partes relacionadas	20	88.716	88.994	75	74
Derivativos	21	16.099	11.606	16.099	11.606
Imposto de renda e contribuição social diferidos		-	-	64.734	71.737
Provisão para perdas em investimentos	8	33.885	32.812	4.998	4.214
Provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	14	388	520	548.265	573.727
Outros passivos não circulantes		6.046	6.951	134.196	132.189
Total do Passivo Não Circulante		1.962.954	1.997.213	5.918.244	5.945.747
TOTAL DOS PASSIVOS		2.204.708	2.240.571	7.045.870	6.908.639
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	15	2.451.660	2.451.660	2.451.660	2.451.660
Reserva de capital		23.137	23.137	23.137	23.137
Ajuste de avaliação patrimonial		(174.796)	(174.568)	(174.796)	(174.568)
Ações em tesouraria		(176.257)	(176.257)	(176.257)	(176.257)
Reservas de lucros		150.280	150.280	150.280	150.280
Lucros Acumulados		95.724	-	95.724	-
Total do Patrimônio Líquido		2.369.748	2.274.252	2.369.748	2.274.252
Participação de acionistas não controladores	19	-	-	550.381	505.982
		2.369.748	2.274.252	2.920.129	2.780.234
TOTAL DOS PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		4.574.456	4.514.823	9.965.999	9.688.873

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras individuais e consolidadas.

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Valores expressos em milhares de reais - R\$ (exceto o lucro básico e diluído por ação)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receita líquida	16	-	-	1.040.122	990.715
Custo dos produtos e serviços	17	-	-	(339.137)	(316.880)
Lucro bruto		-	-	700.985	673.835
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Comerciais	17	-	(57)	(97.682)	(100.486)
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	17	-	-	(53.689)	(52.547)
Gerais e administrativas	17	(17.474)	(21.619)	(242.001)	(257.392)
Resultado de equivalência patrimonial	8	168.543	123.218	(1.036)	(8.293)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	17	19.015	18.250	(1.949)	(8.953)
		170.084	119.792	(396.357)	(427.671)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO		170.084	119.792	304.628	246.164
Receitas financeiras		6.992	1.960	53.776	40.897
Despesas financeiras		(81.352)	(57.216)	(224.954)	(190.093)
Resultado financeiro líquido	19	(74.360)	(55.256)	(171.178)	(149.196)
LUCRO ANTES DOS TRIBUTOS SOBRE O LUCRO		95.724	64.536	133.450	96.968
IRPJ e CSLL correntes	7	-	-	(759)	(578)
IRPJ e CSLL diferidos	7	-	-	7.512	1.136
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO		95.724	64.536	140.203	97.526
Participação da controladora		95.724	64.536	95.724	64.536
Participação de acionistas não controladores		-	-	44.479	32.990
LUCRO BÁSICO POR AÇÃO - R\$	15	0,25	0,17		
LUCRO DILUÍDO POR AÇÃO - R\$	15	0,25	0,17		

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras individuais e consolidadas.

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE PARA PERÍODO FINDO EM 31 DE
MARÇO DE 2025

Valores expressos em milhares de reais - R\$

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Lucro líquido do período	95.724	64.536	140.203	97.526
RESULTADO ABRANGENTE TOTAL DO PERÍODO	95.724	64.536	140.203	97.526
RESULTADO ABRANGENTE DO PERÍODO ATRIBUÍVEL À:				
Participação da controladora	95.724	64.536	95.724	64.536
Participação de acionistas não controladores	-	-	44.479	32.990

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras individuais e consolidadas.

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Valores expressos em milhares de reais - R\$

	Capital Social				Ações em tesouraria	Reserva de lucros		Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido dos controladores	Participação de acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido
	Integralizado	Gastos com emissão de ações	Reserva de capital	Ajuste de avaliação patrimonial		Reserva legal	Retenção de lucros				
Saldos em 31 de dezembro de 2023	2.569.625	(117.965)	25.163	(157.411)	(178.283)	18.791	244.565	-	2.404.485	452.858	2.857.343
Transações com acionistas não controladores	-	-	-	(456)	-	-	-	-	(456)	(160)	(616)
Ajuste de participação em controlada	-	-	-	(15.669)	-	-	-	-	(15.669)	15.669	-
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	64.536	64.536	32.990	97.526
Saldos em 31 de março de 2024	2.569.625	(117.965)	25.163	(173.536)	(178.283)	18.791	244.565	64.536	2.452.896	501.357	2.954.253
Saldos em 31 de dezembro de 2024	2.569.625	(117.965)	23.137	(174.568)	(176.257)	23.048	127.232	-	2.274.252	505.982	2.780.234
Transações com acionistas não controladores	-	-	-	(228)	-	-	-	-	(228)	(80)	(308)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	95.724	95.724	44.479	140.203
Saldos em 31 de março de 2025	2.569.625	(117.965)	23.137	(174.796)	(176.257)	23.048	127.232	95.724	2.369.748	550.381	2.920.129

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras individuais e consolidadas.

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Valores expressos em milhares de reais - R\$

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2025	01/01/2024	01/01/2025	01/01/2024
	a	a	a	a
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do período	95.724	64.536	140.203	97.526
Ajustes:				
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	-	-	53.689	52.547
Depreciação e amortização (exceto arrendamentos)	16.170	14.990	70.135	91.628
Amortização direito de uso de arrendamentos	-	-	39.091	38.082
Resultado de equivalência patrimonial	(168.543)	(123.218)	1.036	8.293
Despesas juros sobre empréstimos, debêntures e impostos parcelados	69.247	49.694	148.923	132.033
Constituição, atualização e reversão de provisão para riscos	127	14	2.110	16.869
Despesa financeira de arrendamentos	-	-	36.135	36.965
Valor justo com derivativos	11.619	7.079	11.619	7.079
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido	-	-	(6.753)	(558)
Outros ajustes ao lucro	(160)	(1.784)	5.208	1.840
	24.184	11.311	501.396	482.304
Variação nos ativos e passivos operacionais:				
Redução (aumento) de contas a receber	1.050	(10.454)	(143.111)	(182.100)
Redução (aumento) de adiantamentos diversos	905	(1.025)	4.786	13.395
Redução (aumento) de depósitos judiciais	11	(70)	(4.393)	(4.571)
Redução (aumento) de outros ativos	(12.292)	(13.295)	(32.370)	(33.230)
(Redução) aumento de fornecedores	(687)	(4.647)	27.193	44.725
(Redução) aumento de obrigações tributárias, sociais e salariais	(8.599)	8.933	5.520	13.746
(Redução) aumento de adiantamento de clientes	-	-	55.596	54.557
(Redução) aumento de provisão para riscos	(259)	(11)	(24.049)	(15.060)
(Redução) aumento de outros passivos	(900)	1.827	(1.801)	4.736
	(20.771)	(18.742)	(112.629)	(103.802)
Variação nos ativos e passivos operacionais:				
Juros pagos	(75.272)	(51.345)	(118.781)	(231.226)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(811)	(1.061)
	(71.859)	(58.776)	269.175	146.215
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais				
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Mútuos com partes relacionadas				
Concessões	(1.865)	(1.250)	(40)	(26)
Recebimentos	724	1.493	-	1.493
Aumento (redução) de capital em investida	(18.473)	(67.712)	(5.368)	(825)
Aquisições de controladas líquidas dos caixas adquiridos	-	-	-	439
Resgate de (investimento em) aplicações financeiras	139.468	47.776	(114.189)	463.278
Compra de ativo imobilizado	(1.129)	(7)	(29.252)	(15.563)
Compra de ativo intangível	(14.056)	(11.210)	(21.757)	(18.940)
Amortização de ações de controlada	-	45.000	-	-
	104.669	14.090	(170.606)	429.856
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento				
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO				
Mútuos com partes relacionadas				
Captações	322	81.819	-	-
Amortizações	(600)	(54.363)	-	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures				
Captações	-	129.450	-	129.450
Amortizações	(28.702)	(101.815)	(28.893)	(648.861)
Perda com derivativos	(3.128)	(7.624)	(3.128)	(7.624)
Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas	-	-	(1.517)	(5.966)
Pagamento de arrendamentos	-	-	(34.382)	(32.271)
Pagamento de multa sobre entrega de imóveis	-	-	(4.794)	(3.739)
Dividendos pagos	(104)	-	(104)	-
	(32.212)	47.467	(72.818)	(569.011)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento				
FLUXO DE CAIXA GERADO NO PERÍODO	598	2.781	25.751	7.060
VARIAÇÃO DAS DISPONIBILIDADES				
Caixa e equivalente de caixa no início do período	795	62	99.601	139.411
Caixa e equivalente de caixa no fim do período	1.393	2.843	125.352	146.471

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras individuais e consolidadas.

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2025

Valores expressos em milhares de reais - R\$

		Controladora		Consolidado	
	Nota	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
RECEITA					
Receita de produtos e serviços	16	-	-	1.080.082	1.028.200
Outras receitas		2.572	2.805	8.374	9.822
Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	6/17	-	-	(53.689)	(52.547)
INSUMOS ADQUIRIDOS POR TERCEIROS					
Custo dos produtos e serviços		-	-	(35.374)	(25.449)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		14.780	13.330	(222.516)	(219.799)
VALOR ADICIONADO BRUTO		17.352	16.135	776.877	740.227
Depreciação e amortização	-	(16.170)	(14.990)	(109.226)	(129.710)
VALOR ADICIONADO LÍQUIDO		1.182	1.145	667.651	610.517
VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA					
Resultado de equivalência patrimonial	8	168.543	123.218	(1.036)	(8.293)
Receitas financeiras	19	6.992	1.960	53.776	40.897
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR		176.717	126.323	720.391	643.121
VALOR ADICIONADO DISTRIBUÍDO		176.717	126.323	720.391	643.121
Pessoal					
Remuneração direta		(1.385)	3.523	218.542	216.440
Benefícios		103	89	20.283	19.095
FGTS		18	32	20.782	18.899
Impostos, taxas e contribuições					
Federais		809	852	51.156	54.961
Estaduais		-	-	2	5
Municipais		83	75	41.732	42.980
Remuneração de capitais de terceiros					
Juros	19	81.352	57.216	224.954	190.093
Aluguéis		13	-	2.737	3.122
Remuneração de capitais próprios					
Lucro líquido do período		95.724	64.536	95.724	64.536
Participação de acionistas não controladores		-	-	44.479	32.990

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras individuais e consolidadas.

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.

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.

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.

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

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%

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:

	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)		

- (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)

- (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					
31/03/2025					
31/12/2024					
Taxas anuais de depreciação	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					
31/03/2025					
31/12/2024					
Taxas anuais de depreciação	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:

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.

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

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	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

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.

	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.

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

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
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

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.

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

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

13. CONTAS A PAGAR POR AQUISIÇÕES

		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024
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

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.

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.

	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
Responsabilidade vendedores	(315.092)	(327.485)
Total	-	800.478

- (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

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

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)

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

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)

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	517
Total	940	53	168	75	41.706	213	760	53	168	74	41.809	517

- (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.

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

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

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.

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

	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	

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