

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

Indicadores Financeiros (dados Gerenciais ²) R\$ milhões (exceto em %)	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3T25	3T24	Δ 3T25/ 3T24
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 Mais 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	Δ 9M25/ 9M24	Δ 3T25/ 3T24	Δ 2T25/ 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%
<i>Margem Bruta</i>	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%
<i>Margem Operacional</i>	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%
<i>Margem Bruta</i>	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%
<i>Margem Operacional</i>	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.

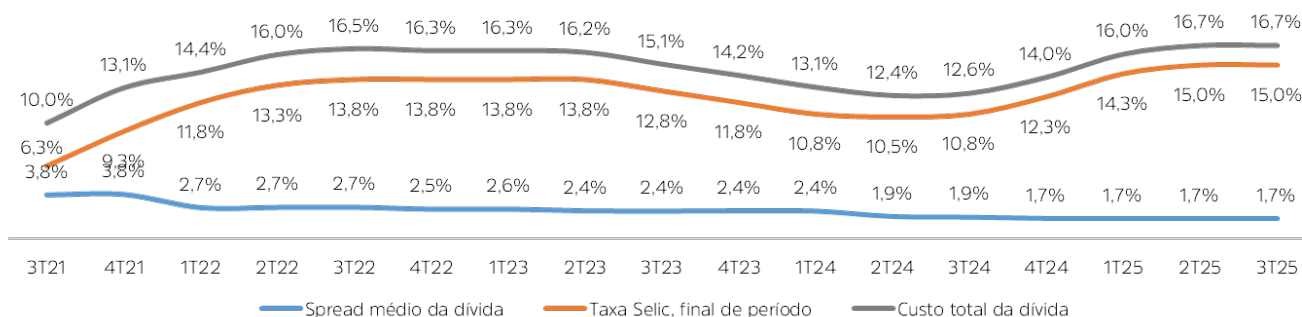
Resultado financeiro

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.

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

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

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

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

Caixa e endividamento líquido

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

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

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

Contas a receber e prazo médio de recebimento (PMR)

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

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	%AV	Ânima Core	%AV	Ensino Digital	%AV	Inspirall	%AV
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	%AV	Ânima Core	%AV	Ensino Digital	%AV	Inspirall	%AV
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	%AV	Ânima Core	%AV	Ensino Digital	%AV	Inspirall	%AV
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	%AV	Ânima Core	%AV	Ensino Digital	%AV	Inspirall	%AV
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	Passivo R\$ milhões	SET 25	JUN 25	SET 24
Ativo Circulante	2.547,9	2.358,3	2.388,2	Passivo Circulante	1.328,5	1.060,6	1.359,8
Caixa e equivalentes de caixa	113,0	103,1	100,2	Fornecedores	218,3	203,4	196,0
Aplicações financeiras	1.563,5	1.341,1	1.374,9	Contas a pagar com partes relacionadas	0,0	0,0	0,2
Contas a receber	759,1	784,5	804,7	Empréstimos, financiamentos e debêntures	411,4	241,3	418,6
Conta a receber com partes relacionadas	0,4	0,4	0,8	Arrendamentos a pagar	121,6	129,8	137,2
Impostos e contribuições a recuperar	52,8	52,6	58,5	Obrigações sociais e salariais	261,6	236,0	268,4
Outros ativos circulantes	59,0	76,6	49,2	Obrigações tributárias	43,1	42,7	44,6
				Adiantamentos de clientes	164,3	98,3	199,9
Ativo Não Circulante	7.542,4	7.641,7	7.566,4	Parcelamento de impostos e contribuições	14,7	14,8	15,9
Contas a Receber	141,0	140,9	87,0	Contas a pagar por aquisições	29,4	28,2	32,7
Depósitos judiciais	147,6	153,3	159,3	Dividendos a pagar	0,4	4,8	0,6
Direitos a receber por aquisições	151,1	232,0	232,6	Derivativos	14,7	11,5	2,7
Créditos com partes relacionadas	1,6	3,2	0,1	Outros passivos circulantes	49,1	49,6	43,2
Impostos e contribuições a recuperar	29,0	39,6	31,6				
Outros ativos não circulantes	9,3	9,3	10,5	Passivo Não Circulante	5.855,3	5.987,1	5.823,1
Investimentos	57,3	55,2	34,2	Empréstimos, financiamentos e debêntures	3.887,0	4.019,8	3.781,5
Direito de uso de arrendamentos	972,1	968,5	974,9	Arrendamentos a pagar	1.091,6	1.076,2	1.071,3
Imobilizado	507,3	511,6	515,8	Contas a pagar por aquisições	59,4	66,4	34,2
Intangível	5.526,0	5.528,1	5.520,5	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 Ativo	10.090,3	10.000,0	9.954,6	Total do Passivo e Patrimônio Líquido	10.090,3	10.000,0	9.954,6

São Paulo, November 6th, 2025 - Ânima Holding S.A. (B3: ANIM3) announces its results for the 3rd quarter of 2025 (3Q25). The consolidated financial statements were prepared in accordance with the accounting practices adopted in Brazil and the international Accounting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB).

12

Financial Results (Managerial data ²) R\$ million (except in %)	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3Q25	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
Net Revenue	3,051.4	2,906.0	5.0%	1,005.9	938.3	7.2%
Adjusted Gross Profit	2,078.2	1,988.1	4.5%	676.5	623.8	8.4%
<i>Adjusted Gross Margin</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>
Adjusted Operating Result	1,377.6	1,280.3	7.6%	450.1	405.5	11.0%
<i>Adjusted Operating Margin</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>
Adjusted EBITDA	1,158.2	1,067.2	8.5%	374.3	333.9	12.1%
<i>Adjusted EBITDA Margin</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>
Adjusted EBITDA ex-IFRS16	945.0	860.7	9.8%	303.0	264.8	14.4%
<i>Adjusted EBITDA Margin 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>
Net Income, attributable to controllers	141.8	69.3	104.6%	36.5	19.4	87.9%
<i>Adjusted Net Margin</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>
Operating Cash Flow	1,159.8	1,030.5	12.5%	381.7	303.0	26.0%
Cash Flow to Firm	831.4	779.0	6.7%	412.8	328.5	25.7%

Operating Results	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3Q25	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
Total Student Base ¹	374,987	377,924	-0.8%	360,826	358,533	0.6%
Academic Education Student Base ¹	328,207	335,997	-2.3%	313,988	324,834	-3.3%
Ânima Core Academic Education Ticket (R\$/month)	883	841	5.0%	900	843	6.7%
Distance Learning Academic Education Ticket (R\$/month)	241	222	8.6%	230	215	6.9%
Inspirali Academic Education Ticket (R\$/month)	9,827	9,441	4.1%	9,670	9,315	3.8%

Financial highlights

- Consolidated net revenue grew 7.2% 3Q25 versus 3Q24 and 5.0% in 9M25 versus 9M24, with positive performances in all verticals: in the quarter, Ânima Core (+4.0% versus 3Q24), Distance Learning (+14.8% versus 3Q24), Inspirali (+10.7% versus 3Q24); and in 9M25, Ânima Core (+2.0% versus 9M24), Distance Learning (+13.5% versus 9M24), Inspirali (+7.9% versus 9M24);
- Adjusted EBITDA ex-IFRS16 grew 14.4% in 3Q25 to R\$ 303.0 million, with a 1.9 p.p. margin expansion compared to 3Q24; in 9M25, it grew 9.8% to R\$ 945.0 million, with a 1.4 p.p. margin expansion versus 9M24;
- Net income, attributable to controlling shareholders, was R\$ 36.5 million in 3Q25, 87.9% higher than in 3Q24, and R\$ 141.8 million in 9M25, 104.6% higher than in 9M24;
- Operating cash flow was R\$ 381.7 million in 3Q25, up 26.0% from 3Q24, and R\$ 1,159.8 million in 9M25, up 12.5% from 9M24;
- Reduction in leverage to 2.40x net debt to adjusted EBITDA ex-IFRS16 LTM³ versus 2.66x in 2Q25 (versus 2.71x in 3Q24).

Operational highlights

- Growth in intake volume of Ânima Core (+5.4% versus 3Q24);
- Increase in Inspirali's student base (+5.1% versus 3Q24);
- Average ticket grows in Academic Education across all verticals: Ânima Core (+6.7% versus 3Q24), Distance Learning (+6.9% versus 3Q24) and Inspirali (+3.8% versus 3Q24).

¹ Average for the period; Academic Education is represented by undergraduate, stricto sensu postgraduate, basic and technical education students.

² For explanation and reconciliation of the adjustments made, see the respective sections "EBITDA and Adjusted EBITDA", "Net Profit and Margin" and "Cash and Net Debt" of this release, as well as the sections "Appendix 3 - Income Statement Reconciliation" and "Glossary".

³ LTM = last twelve months.

Message from Management

The results for the third quarter of 2025 remain consistent with the trajectory outlined by Ânima's 3rd wave: sustainable revenue growth based on the quality of our offerings. We achieved growth in Net Revenue, expansion in both EBITDA and net margins, and a reduction in our leverage. These figures reflect assertive decisions made to improve services for our students, value our teachers, and focus on innovation and building the future.

The Core segment showed a 5.4% growth in Academic Education intake in 3Q25, resulting in a smaller decline in the student base compared to the same period of the previous year (-0.9% versus -7.8% in 3Q24). This positive intake performance, coupled with the increase in the average net ticket price for Academic Education (+6.7% versus 3Q24), resulted in net revenue growth (+4.0% versus 3Q24). We continue to invest in the quality of our offering, while maintaining a focus on business efficiency, reflected in maintaining an operating margin of 37.4% in 3Q25 (versus 37.3% in 3Q24).

The Distance Learning segment continues its strategy of repositioning its offerings, with higher quality courses and a consequent increase in tickets. As a result, it showed a 6.9% increase in the average ticket in 3Q25 versus 3Q24 for its Academic Education. This strategy also led to a 2.0 p.p. improvement in dropout rates for the quarter versus 3Q24. Continuing Education showed a significant increase in its student base, contributing to a 14.8% growth in net revenue for Distance Learning in the quarter. Throughout the year, we have been paying closer attention to opportunities for process improvement and efficiencies in this segment, which in 3Q25 led to significant gains and resulted in a substantial expansion of the operating margin for Distance Learning, which grew by 17.5 percentage points versus 3Q24 to 57.3%.

At Inspirali, 3Q25 showed a 10.7% growth in net revenue, resulting from an increase in both the student base (+5.1% versus 3Q24) and the average ticket (+3.8% versus 3Q24) in its Academic Education, demonstrating the solidity of the strategy, as well as strong growth in the student base of Continuing Medical Education (+116.1% versus 3Q24, driven by EMR, acquired in December 2024), which is also part of the growth strategy in the medical segment. Inspirali maintained its disciplined execution, leading to an operating margin of 53.1% in 3Q25, stable versus 3Q24.

The combination of these results, coupled with a continuous focus on our corporate processes and expenses, led to consolidated adjusted EBITDA excluding IFRS 16 of R\$ 303.0 million in 3Q25, 14.4% higher than in 3Q24, and a margin of 30.1%, 1.9 p.p. above 3Q24. For the full year, consolidated adjusted EBITDA excluding IFRS 16 reached R\$ 945.0 million in 9M25, 9.8% higher than in 9M24, and a margin of 31.0%, 1.4 p.p. above 9M24. Our net income attributable to controlling shareholders reached R\$ 36.5 million in 3Q25 and R\$ 141.8 million in 9M25, representing growth of 87.9% and 104.6% versus the same period of the previous year, respectively. The strong conversion of this solid operating result into cash led to a 2.6% reduction in the Company's adjusted net debt versus 3Q24, resulting in a significant decrease in leverage, which ended 3Q25 at 2.40x adjusted net debt to adjusted EBITDA excluding IFRS16 LTM (versus 2.71x in 3Q24 and 2.66x in 2Q25).

This quarter saw the implementation of changes foreseen in the **New Regulatory Framework for Distance Learning** announced in May of this year, with the elimination, in September, of courses that will no longer be permitted in the distance learning modality and the effective creation of the hybrid learning modality. These changes align with our strategy, and we are certain they represent a great opportunity for expansion for both in-person and hybrid learning modalities, which have always been central to our purpose, prioritizing hybrid education and a commitment to quality.

We remain confident that delivering a better experience for our students, faculty, and other stakeholders every day is what will support Ânima's sustainable growth in its 3rd wave. We are already seeing achievements emerging from this moment, such as the recognition brought by the **Inovativos 2025 Award**, organized by the Inovativos Platform in partnership with Accenture and the Getulio Vargas Foundation (FGV EAESP), which values digital innovation applied to the sustainable development of businesses. The highlight was the IA.RA case, an artificial intelligence tool we developed to make education more personalized, inclusive, and sustainable. IA.RA combines digital innovation and socio-environmental responsibility to transform the learning experience, offering students intelligent summaries, reading suggestions, translation and transcription of content, promoting

autonomy and critical thinking. For faculty, the tool streamlines correction and feedback processes, generates insights on learning, and strengthens pedagogical practice based on accurate data and analysis.

I thank each and every one of our thousands of educators across Brazil, who are dedicated to our cause and not only deliver our results but also transform our country through education. I would also like to extend a **special thank you to our teachers**, whom we honored throughout the month of October, in recognition of their exemplary and invaluable work. They do much more than teach: they inspire, motivate, and believe in the potential of each of our students. You are the true heroes! And it was with them in mind that we joined the **Mais Professores Program** in October, an initiative of the Ministry of Education (MEC) that brings together companies willing to offer discounts and benefits to teachers through the #TôComProf seal.

Finally, we extend a special invitation to our investors: **on November 18th, starting at 1:30 PM, at the Community Creators Academy**, we will have our **"Investor Day"**, where we will celebrate our achievements and share our plans to continue impacting thousands of lives with quality education. We hope to see you there!

See you soon!

PAULA MARIA HARRACA
CEO of Ânima Educação

Operational Performance

Student base⁴

In thousands	9M25	3Q25	2Q25	1Q25	9M24	Q24	2Q24	1Q24	Δ9M25/ 9M24	Δ3Q25/ Q24	Δ2Q25/ 2Q24	Δ 1Q25/ 1Q24
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%
Academic Education	202.5	196.4	201.8	209.3	204.7	198.4	204.7	211.0	-1.1%	-1.0%	-1.4%	-0.8%
Undegraduate	200.8	194.8	200.0	207.4	202.8	196.6	202.7	208.9	-1.0%	-0.9%	-1.3%	-0.7%
Others*	1.8	1.6	1.8	1.9	1.9	1.7	2.0	2.0	-7.8%	-7.4%	-7.5%	-8.5%
Lifelong Learning	8.9	7.4	8.6	10.7	17.0	12.3	16.3	22.5	-47.9%	-40.2%	-47.3%	-52.6%
Distance Learning	143.7	136.7	152.7	141.7	140.7	132.5	151.9	137.8	2.1%	3.2%	0.5%	2.8%
Academic Education	113.5	105.3	120.7	114.6	119.4	114.9	127.4	115.9	-4.9%	-8.3%	-5.3%	-1.2%
Lifelong Learning	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%
Academic Education	12.2	12.2	12.2	12.1	11.9	11.6	12.2	12.0	1.9%	5.1%	-0.2%	0.8%
Continued Medical Education	7.7	8.1	7.6	7.6	3.5	3.7	3.5	3.4	119.1%	116.1%	116.9%	124.9%
Total Student Base	375.0	360.8	382.8	381.3	377.9	358.5	388.6	386.7	-0.8%	0.6%	-1.5%	-1.4%

* Stricto sensu graduate, vocational education.

Operational performance by segment

Ânima Core

Ânima Core	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3Q25	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
Net Revenue (R\$ million)	1,661.5	1,629.3	2.0%	552.6	531.2	4.0%
Academic Education	1,609.3	1,549.7	3.8%	530.3	501.9	5.7%
Lifelong Learning	14.9	45.4	-67.1%	4.5	12.1	-63.0%
Lifelong Learning B2B	37.3	34.2	9.1%	17.8	17.2	3.6%
Student Base ('000)¹	211.4	221.7	-4.7%	203.8	210.7	-3.3%
Academic Education	202.5	204.7	-1.1%	196.4	198.4	-1.0%
Lifelong Learning	8.9	17.0	-47.9%	7.4	12.3	-40.2%
Average Ticket (R\$/month)²	873	817	7.0%	904	840	7.5%
Academic Education	883	841	5.0%	900	843	6.7%
Lifelong Learning	187	296	-36.8%	201	326	-38.2%

¹ End of period for the quarters and average for the semester and year. ² Net ticket = Net Revenue / Student Base / Number of months in the period x 1000. Academic Education: on-campus undergraduate (except medical programs), stricto sensu graduate and vocational education. Lifelong Learning: on-campus postgraduate, HSM, SingularityU, HSMu and Ebradi. Lifelong Learning B2B: HSM.

On-campus Undergraduate Student Flow	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	Δ 3Q25/ 3Q24
Previous Base	202,681	196,647	191,351	207,429	199,991	-1.3%
Graduations	(13,662)	-	(23,863)	-	(13,165)	-3.6%
Dropouts	(23,890)	(5,588)	(20,736)	(9,537)	(25,203)	5.5%
% Dropouts	11.8%	2.8%	10.8%	4.6%	12.6%	0.8pp
Intake	31,518	292	60,677	2,099	33,215	5.4%
Current Base	196,647	191,351	207,429	199,991	194,838	-0.9%

The results for the third quarter of 2025 for the Core segment reflect our strategy of resuming growth by prioritizing revenue quality, focusing on increasing average ticket and attracting high-achieving students. Academic Education showed a 5.4% growth in student intake and a 6.7% increase in average ticket compared to 3Q24. The slight increase in the dropout rate of 0.8 percentage points in 3Q25 is due to a greater mix of freshmen in the total student base versus 3Q24. As a result, net revenue from Academic Education reached R\$ 530.3 million in 3Q25, 5.7% higher than the same period of the previous year, and R\$ 1,609.3 million in 9M25, 3.8% higher than 9M24.

⁴ Final basis of the period for the quarters and average for the semester and year.

It is important to mention that since the beginning of the year we have decided to migrate a large part of the Continuing Education courses ex-Medicine to the Distance Learning segment; therefore, we recommend analyzing this group in conjunction with the data presented below in the Distance Learning table.

Distance Learning

Digital Learning	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3Q25	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
Net Revenue (R\$ million)¹	247.5	218.1	13.5%	75.3	65.6	14.8%
Academic Education	246.7	238.8	3.3%	72.8	74.2	-2.0%
Lifelong Learning	55.1	30.3	82.0%	20.6	9.7	112.3%
Transfers to third-party DL Centers	(54.4)	(51.0)	6.5%	(18.1)	(18.3)	-1.4%
Student Base ('000)²	143.7	140.7	2.1%	136.7	132.5	3.2%
Academic Education	113.5	119.4	-4.9%	105.3	114.9	-8.3%
Lifelong Learning	30.2	21.4	41.3%	31.4	17.6	78.1%
Average Ticket (R\$/month)³	233	212	9.9%	228	211	7.8%
Academic Education ³	241	222	8.6%	230	215	6.9%
Lifelong Learning ³	203	158	28.8%	219	184	19.2%

¹ Revenue already net from transfer of third-party DL Centers. ² End of period for the quarters and average for the semester and year. ³ Net ticket = (Net Revenue + Transfer to third-party centers) / Student Base / Number of months in the period. Academic Education: Undergraduate in Distance Learning. Lifelong Learning: Distance Postgraduate.

Distance Learning Undergraduate Student Flow	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	Δ 3Q25/ 3Q24
Previous Base	127,408	114,854	121,879	114,564	120,681	-5.3%
Graduations	(7,100)	-	(9,520)	-	(10,399)	46.5%
Dropouts	(30,525)	(4,103)	(29,735)	(5,066)	(26,501)	-13.2%
% Dropouts	24.0%	3.6%	24.4%	4.4%	22.0%	-2.0pp
Intake	25,071	11,128	31,940	11,183	21,568	-14.0%
Current Base	114,854	121,879	114,564	120,681	105,349	-8.3%

We ended 3Q25 with a 7.8% growth in average ticket in Distance Learning, with a 6.9% increase in Academic Education and a 19.2% increase in Continuing Education compared to 3Q24. In the Distance Learning segment, we continued our pricing strategy, focusing on value creation and strengthening brand image. The intake of Academic Education in 3Q25 decreased by 14.0% due to this strategy, which we believe is more aligned with our Company's positioning. Conversely, we saw a reduction in dropout rates, reflecting the higher quality of our courses. As a result, Academic Education presented net revenue of R\$ 72.8 million in 3Q25, 2.0% lower than 3Q24, and R\$ 246.7 million in the first nine months of 2025, 3.3% higher than in the first nine months of 2024.

Inspirali

Inspirali	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3Q25	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
Net Revenue (R\$ million)	1,142.3	1,058.6	7.9%	378.0	341.5	10.7%
Academic Education	1,075.7	1,014.7	6.0%	354.5	324.9	9.1%
Continued Medical Education	66.6	44.0	51.6%	23.5	16.6	41.4%
Student Base ('000)¹	19.9	15.5	28.6%	20.3	15.4	32.1%
Academic Education	12.2	11.9	1.9%	12.2	11.6	5.1%
Continued Medical Education	7.7	3.5	119.2%	8.1	3.7	116.1%
Average Ticket (R\$/month)²	6,378	7,602	-16.1%	6,211	7,411	-16.2%
Academic Education	9,827	9,441	4.1%	9,670	9,315	3.8%
Continued Medical Education	957	1,383	-30.8%	970	1,483	-34.6%

¹ End of period for the quarters and average for the semester and year. ² Net ticket = Net Revenue / Student Base / Number of months in the period. Academic Education: Undergraduate from the medical program. Continued Medical Education: Postgraduate degree in medicine.

Inspirali ended 3Q25 with 12,221 students enrolled across its 15 campuses offering undergraduate programs, a 5.1% increase compared to 3Q24, reflecting the strength of its courses. The average ticket was 3.8% higher than the same period of the previous year, resulting in net revenue of R\$ 354.5 million for the quarter, 9.1% higher than 3Q24. Year-to-date, the segment showed a 1.9% increase in the student base and a 4.1% increase in the average ticket, leading to revenue of R\$ 1,075.7 million, 6.0% higher than in the first nine months of 2024.

The Continuing Medical Education ("CME") segment recorded a 116.1% growth in its student base in 3Q25 versus 3Q24 and a 119.2% growth in the first nine months of 2025 versus the first nine months of 2024, reaching 8.1

thousand students at the end of the period, driven by organic growth in operations and the acquisition of Eu Médico Residente (“EMR”) in December 2024. The average CME ticket price in 3Q25 was 34.6% lower than in 3Q24 and in the first nine months of 2025 it was 30.8% lower than in the first nine months of 2024, mainly impacted by the product mix effect of EMR, which has a lower average ticket price. Excluding the impact of EMR on CME results, the student base in 3Q25 was 10.9% higher versus 3Q24 and in the first nine months of 2025 it was 13.3% higher versus the first nine months of 2024.

Third-party student financing⁵

Third-party student loan	3Q25	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
% of Intake FIES	2.5%	0.9%	1.6pp
% of Intake Private financing	3.8%	6.4%	-2.6pp
% of Intake	6.4%	7.3%	-0.9pp
Student Base	207,059	208,273	-0.6%
FIES	6,953	7,316	-5.0%
% of Student Base	3.4%	3.5%	-0.1pp
Private financing	15,135	15,554	-2.7%
% of Student Base	7.3%	7.5%	-0.2pp
Total	22,088	22,870	-3.4%
% of Student Base	10.7%	11.0%	-0.3pp

In the recruitment process for the third quarter of 2025, we recorded 6.4% of new students using some type of third-party financing, which represents a decrease of 0.9 percentage points compared to 3Q24, in line with our strategy of directing financing to the students who need it most.

Financial performance

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%
<i>Margem Bruta</i>	<i>61,8%</i>	<i>62,3%</i>	<i>-0,5pp</i>	<i>92,6%</i>	<i>92,5%</i>	<i>0,1pp</i>	<i>70,2%</i>	<i>68,0%</i>	<i>2,2pp</i>	<i>67,3%</i>	<i>66,5%</i>	<i>0,8pp</i>
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%
<i>Margem Operacional</i>	<i>37,4%</i>	<i>37,3%</i>	<i>0,1pp</i>	<i>57,3%</i>	<i>39,8%</i>	<i>17,5pp</i>	<i>53,1%</i>	<i>53,1%</i>	<i>0,0pp</i>	<i>44,7%</i>	<i>43,2%</i>	<i>1,5pp</i>

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%
<i>Margem Bruta</i>	<i>62,5%</i>	<i>64,2%</i>	<i>-1,7pp</i>	<i>92,8%</i>	<i>93,6%</i>	<i>-0,8pp</i>	<i>70,9%</i>	<i>69,8%</i>	<i>1,1pp</i>	<i>68,1%</i>	<i>68,4%</i>	<i>-0,3pp</i>
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%
<i>Margem Operacional</i>	<i>39,9%</i>	<i>39,3%</i>	<i>0,6pp</i>	<i>45,5%</i>	<i>36,7%</i>	<i>8,8pp</i>	<i>52,7%</i>	<i>52,9%</i>	<i>-0,2pp</i>	<i>45,1%</i>	<i>44,1%</i>	<i>1,0pp</i>

At the end of 3Q25, we recorded an 11.0% growth in our consolidated adjusted operating income, representing a 1.5 percentage point expansion in operating margin compared to 3Q24. Key highlights include:

- A 4.7% increase in consolidated operating costs versus 3Q24, below the growth in consolidated net revenue, leading to a 0.8 p.p. gain in consolidated gross margin;

⁵ Does not cover the “Facilita” financing modality. The data presented refers to students in the in-person modality and considers students with a signed contract and in the hiring process.

- b) A 12.1% decrease in consolidated commercial expenses compared to 3Q24, with a reduction in loan loss provisions due to improved payment delinquency and a slight decrease in marketing expenses compared to the same period of the previous year.

Ânima Core

Ânima Core reported an increase in its operating profit of 4.3% in 3Q25 versus 3Q24, to R\$ 206.4 million, and of 3.7% in 9M25 versus 9M24, to R\$ 663.3 million in 9M25, with a stable operating margin of 37.4% in 3Q25 (versus 37.3% in 3Q24) and an expansion of 0.6 p.p. in 9M25 to 39.9% in 9M25 versus 9M24, mainly due to the decrease in loan loss provisions, resulting from improved payment compliance in the segment.

Distance Learning

Distance Learning showed an increase in its operating result of 65.4% in 3Q25 versus 3Q24, to R\$ 43.1 million, and of 40.8% in the first nine months of 2025 versus the first nine months of 2024, to R\$ 112.6 million, and presented an expansion of the operating margin of 17.5 percentage points in 3Q25 to 57.3% and of 8.8 percentage points in the first nine months of 2025 to 45.5%, mainly due to the restructuring of the marketing and administrative teams of the segment.

Inspirali

Inspirali reported a 10.6% increase in operating profit in 3Q25 versus 3Q24, reaching R\$ 200.6 million, while maintaining an operating margin of 53.1%. Looking at the 9M25 view, Inspirali delivered a 7.4% increase in operating profit to R\$ 601.7 million, with a stable margin of 52.7% (versus 52.9% in 9M24), demonstrating once again its ability to maintain high operational efficiency.

EBITDA and Adjusted EBITDA

R\$ million (except in %)	9M25	% VA	9M24	% VA	Δ 9M25/ 9M24	3Q25	% VA	3Q24	% VA	Δ 3Q25/ 3Q24
Adjusted Operating Result	1,377.6		1,280.3		7.6%	450.1		405.5		11.0%
Operating Margin	45.1%		44.1%		1.0pp	44.7%		43.2%		1.5pp
Corporate Expenses	(219.4)	-7.2%	(213.1)	-7.3%	3.0%	(75.8)	-7.5%	(71.5)	-7.6%	5.9%
Adjusted EBITDA	1,158.2		1,067.2		8.5%	374.3		333.9		12.1%
EBITDA margin adjusted	38.0%		36.7%		1.3pp	37.2%		35.6%		1.6pp
(-) Late Payment Fees	(34.3)	-1.1%	(31.2)	-1.1%	10.1%	(14.5)	-1.4%	(12.4)	-1.3%	16.9%
(-) Non-recurring items	(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%
EBITDA margin	36.5%		34.6%		1.9pp	35.6%		31.1%		4.5pp
(-) Rent expenses	(213.2)	-7.0%	(206.5)	-7.1%	3.3%	(71.3)	-7.1%	(69.1)	-7.4%	3.2%
Adjusted EBITDA ex-IFRS16	945.0		860.7		9.8%	303.0		264.8		14.4%
Adjusted EBITDA Margin ex-IFRS16	31.0%		29.6%		1.4pp	30.1%		28.2%		1.9pp

We ended the third quarter of 2025 with adjusted EBITDA excluding IFRS16 14.4% higher than in 3Q24, reaching R\$ 303.0 million, and a margin of 30.1% (+1.9 p.p. versus 3Q24), sustaining the high level of efficiency of our business. The growth in the period was due to: a) continued improvement in the operating results of our segments, b) greater efficiency in our corporate structure, and c) improvement in the payment profile of our students, resulting in a lower provision for doubtful accounts.

Non-recurring

R\$ million	9M25	3Q25	9M24	3Q24
Restructuring and severance	10.0	1.6	26.0	22.6
Write-off of assets	0.0	0.0	3.8	5.9
Demobilizations	0.0	0.0	0.9	0.6
Others	0.5	(0.0)	(0.1)	0.4
Total Adjusted EBITDA Impact	10.5	1.6	30.7	29.6
Total Adjusted EBITDA ex-IFRS16 Impact	10.5	1.6	30.7	29.6

The non-recurring expenses recorded in both 3Q25 and the first nine months of the year are concentrated in the category 'restructuring and severance payments', the amounts of which refer to terminations of positions that will not be filled.

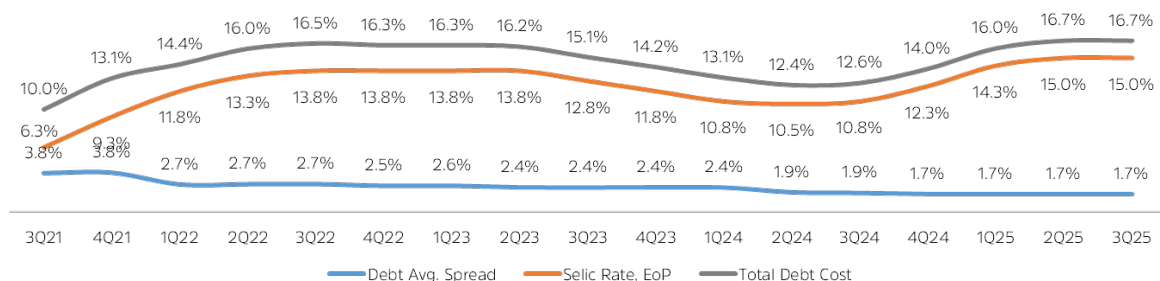
Financial results

R\$ million (except in %)	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3Q25	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
(+) Financial Revenue	183.1	123.8	47.9%	75.4	51.9	45.2%
Interest on financial investments	135.7	79.3	71.1%	55.2	34.1	61.6%
Late payment fees	34.3	31.2	10.1%	14.5	12.4	16.9%
Discounts obtained	0.0	0.3	n/a	0.0	0.1	n/a
Other financial revenues	13.0	13.0	0.4%	5.8	5.3	8.9%
(-) Financial Expense	(725.8)	(610.4)	18.9%	(258.0)	(195.2)	32.2%
Commission and interest expense on loans ¹	(494.8)	(395.6)	25.1%	(181.2)	(125.7)	44.2%
Financial Lease Expenses	(107.8)	(107.9)	-0.1%	(36.1)	(35.2)	2.6%
PraValer interest expenses	(58.6)	(50.7)	15.6%	(17.3)	(16.1)	8.0%
Accounts payable interest expenses (acquisitions)	(6.3)	(4.9)	28.1%	(1.5)	(0.4)	241.9%
Other financial expenses	(58.4)	(51.3)	13.7%	(21.8)	(17.9)	22.3%
Net Financial Result	(542.7)	(486.6)	11.5%	(182.6)	(143.3)	27.4%

¹ Includes gains and losses from derivatives relating to loan contracts in foreign currency with swaps.

Net Financial Results showed an increase of 27.4% in 3Q25 versus 3Q24, highlighting (i) a higher average cash balance in the period (R\$ 1,567.2 million in 3Q25 versus R\$ 1,240.2 million in 3Q24), increasing revenue from financial investments; and (ii) an increase, during the period, in the basic interest rate of the Brazilian economy, the SELIC, which impacted both revenue from financial investments and expenses for commissions and interest on loans.

The average spread rate for Ânima Educação's consolidated debt stands at 1.7% per year, in line with 2Q25 and below the 1.9% of 3Q24, a result of significant debt management initiatives undertaken in 2024.



Net income and margin

R\$ million (except in %)	9M25	% VA	9M24	% VA	Δ 9M25/ 9M24	3Q25	% VA	3Q24	% VA	Δ 3Q25/ 3Q24
EBITDA	1,113.4	36.5%	1,005.3	34.6%	10.7%	358.3	35.6%	292.0	31.1%	22.7%
Depreciation & Amortization	(323.0)	-10.6%	(369.0)	-12.7%	-12.5%	(103.9)	-10.3%	(109.4)	-11.7%	-5.0%
Equity Equivalence	(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%
Net Financial Result	(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%
Income Tax and Social Contribution	1.9	0.1%	16.4	0.6%	-88.7%	(2.1)	-0.2%	15.4	1.6%	-113.3%
Net Income	245.7	8.1%	155.6	5.4%	57.9%	68.5	6.8%	53.7	5.7%	27.6%
(-) Minority shareholders interest	103.9	3.4%	86.3	3.0%	20.4%	32.0	3.2%	34.3	3.7%	-6.7%
Net Income, controlling shareholders	141.8	4.6%	69.3	2.4%	104.6%	36.5	3.6%	19.4	2.1%	87.9%
Non-recurring items ²	9.9	0.3%	30.7	1.1%	-67.7%	1.6	0.2%	29.5	3.1%	-94.6%
Amortization of intangible assets ^{1,2}	43.0	1.4%	75.9	2.6%	-43.3%	12.2	1.2%	16.0	1.7%	-24.1%
Penalty fee prepayment of debenture ²	0.0	0.0%	1.7	0.1%	n.a.	0.0	0.0%	0.0	0.0%	n.a.
Write-off of funding cost of the prepaid debenture ²	0.0	0.0%	16.6	0.6%	n.a.	0.0	0.0%	0.0	0.0%	n.a.
Adjusted Net Income, controlling shareholders	194.8	6.4%	178.2		9.3%	50.3		49.0		2.7%
Adjusted Net Margin	6.4%		6.1%		0.3pp	5.0%		5.2%		-0.2pp

¹ Amortization of intangible assets of acquired companies. ² The values refer to Ânima Holding's participation in the aforementioned adjustment.

We concluded 3Q25 with net income attributable to controlling shareholders of R\$ 36.5 million, 87.9% higher than 3Q24, resulting from EBITDA growth, which more than offset the growth in negative net financial income. Adjusted net income attributable to controlling shareholders for 3Q25 reached R\$ 50.3 million, 2.7% higher than 3Q24, adjusted for:

- Non-recurring items that impacted EBITDA, amounting to R\$ 1.6 million (versus R\$ 29.5 million in 3Q24); and; e
- Amortization of intangibles from business combinations, amounting to R\$ 12.2 million (versus R\$ 16.0 million in 3Q24).

The amortization schedule of consolidated amortizable intangible assets generated in business combinations is available in the Company's Financial Statements.

We also highlight that the line 'Minority shareholders' interest is substantially related to the minority shareholders interest in our subsidiary Inspirali.

Cash and net debt

(except in %)	SEP 25	JUN 25	SEP 24	JUN 24
(+) Cash and Cash Equivalents	1,676.5	1,444.3	1,475.2	1,180.0
Cash	113.0	103.1	100.2	172.4
Financial Investments	1,563.5	1,341.1	1,374.9	1,007.6
(-) Loans and Financing¹	4,336.4	4,293.8	4,222.0	3,859.3
Current	426.1	252.9	421.3	364.1
Non current	3,910.3	4,040.9	3,800.7	3,495.2
(=) Net debt²	(2,660.0)	(2,849.5)	(2,746.9)	(2,679.3)
(-) Other obligations, adjusted	148.6	156.4	135.6	175.3
(=) Net Debt adjusted³	(2,808.6)	(3,005.9)	(2,882.5)	(2,854.6)
(-) Liabilities Leases (IFRS-16)	1,213.1	1,206.0	1,208.5	1,236.3
Current	121.6	129.8	137.2	143.2
Non current	1,091.6	1,076.2	1,071.3	1,093.1
(=) Net Debt adjusted Incl. IFRS-16³	(4,021.7)	(4,211.9)	(4,091.0)	(4,090.9)
EBITDA adjusted 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 Considers loans and financing and derivatives. ² Considers only bank obligations. ³ Considers all short- and long-term obligations related to the payment of tax installments and acquisitions.

⁴ Considers adjusted net debt.

We ended 3Q25 with leverage of 2.40x, down from 2.71x in 3Q24 and 2.66x in 2Q25, reflecting the consistent cash generation from our operations.

Accounts receivable and Days of sales outstanding (DSO)

Total	3Q25	2Q25	1Q25	4Q24	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
R\$ million, except in days						
Net Trade Receivables	900.2	925.4	922.1	836.9	891.7	8.5
to mature	575.6	575.5	568.3	503.5	579.8	(4.2)
until 180 days	186.7	212.9	216.4	179.2	188.8	(2.1)
between 181 and 360 days	65.1	59.5	67.3	67.6	55.8	9.3
between 361 and 720 days	72.7	77.6	70.1	86.6	67.3	5.4

Average collection periods

Total R\$ million, except in days	3Q25	2Q25	1Q25	4Q24	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
Net Trade Receivables	900.2	925.4	922.1	836.9	891.7	8.5
Net Revenue (LTM)	3,947.6	3,879.9	3,851.6	3,801.4	3,811.7	135.9
DSO (# days)	82	86	86	79	84	(2.1)

Not FIES and others R\$ million, except in days	3Q25	2Q25	1Q25	4Q24	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
Net Trade Receivables	773.8	808.3	805.0	727.3	776.3	(2.5)
Net Revenue (LTM)	3,765.2	3,708.6	3,673.9	3,623.9	3,652.5	112.7
DSO (# days)	74	78	79	72	77	(2.5)

FIES R\$ million, except in days	3Q25	2Q25	1Q25	4Q24	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
Net Trade Receivables	126.3	117.1	117.2	109.6	115.4	10.9
Net Revenue (LTM)	182.4	171.3	177.7	177.5	159.2	23.2
DSO (# days)	249	246	237	222	261	(11.6)

Our "net accounts receivable" ended 3Q25 with a balance of R\$ 900.2 million, an increase of R\$ 8.5 million compared to 3Q24, in line with the seasonality of the business, revenue growth and maturation of the private financing portfolio.

Our average total collection period ended the quarter slightly below 3Q24, following our current working capital management policies.

Cash flow

R\$ million	9M25	9M24	3Q25	3Q24
Net Income	245.7	155.6	68.5	53.7
Provisions	155.5	176.7	45.2	48.0
Depreciation & Amortization	321.7	368.9	104.2	109.2
Net interest expenses	603.8	513.0	218.1	165.6
Other non-cash adjustments	53.3	30.6	18.1	(2.8)
Payment of rent	(213.2)	(206.5)	(71.3)	(68.1)
Payment of rent fines due to return of property	(6.9)	(7.7)	(1.1)	(2.6)
Operating Cash Flow	1,159.8	1,030.5	381.7	303.0
Working Capital	(170.4)	(129.3)	90.8	73.2
Changes in accounts receivable	(222.2)	(293.7)	(14.4)	(31.5)
Changes in other operational assets	(4.0)	27.5	29.3	25.7
Changes in liabilities	55.8	136.6	76.0	79.0
CAPEX - Fixed and Intangible	(158.1)	(122.3)	(59.7)	(47.7)
Subtotal	(328.5)	(251.5)	31.1	25.5
Cash Flow to Firm	831.4	779.0	412.8	328.5
Interest on Loans Paid	(364.8)	(327.0)	(100.0)	(50.2)
Funding and Amortization	72.1	322.9	(38.7)	287.5
Capital increase in affiliated companies	(25.8)	(4.1)	(2.9)	(2.0)
Payments for acquisitions	(18.6)	(33.1)	(13.9)	(22.1)
Dividends	(69.1)	(246.4)	(27.7)	(246.4)
Others	(0.7)	(0.6)	2.5	(0.1)
Subtotal	(406.9)	(288.2)	(180.6)	(33.4)
Net Increase (Reduction) of Cash and Cash Equivalents	424.5	490.7	232.2	295.1
Cash at the beginning of the period	1,252.0	984.5	1,444.3	1,180.0
Cash at the end of the period	1,676.5	1,475.2	1,676.5	1,475.2

The Company ended 3Q25 with operating cash flow of R\$ 381.7 million, representing a 26.0% increase compared to 3Q24, and company cash flow of R\$ 412.8 million, 25.7% higher than the same period of the previous year,

highlighting an improvement in working capital, which more than offset the slight increase in capex for the period to 5.9% of net revenue (versus 5.1% in 3Q24).

Regarding financing activities, we highlight the increase in interest paid during the period to R\$ 100.0 million (versus R\$ 50.2 million in 3Q24), explained by the payment of R\$ 28.2 million in interest related to the 6th debenture issuance, carried out in August 2024, by the increase in gross debt and by the higher interest rate of the period.

As announced to the market on September 15, 2025, we acquired, through our subsidiary Inspirali, 45% of the share capital of UniFG, thus now holding 100% of its share capital, with accounting effects retroactive to July 1, 2025. The cash payment of R\$ 6.7 million is included in the line item 'Payments for acquisitions'.

The amount of dividends paid in 3Q25 of R\$ 27.7 million is composed of dividends of R\$ 23.5 million paid to minority shareholders of UniFG related to their participation in retained earnings for the fiscal year 2024 and the first six months of 2025, paid in connection with the aforementioned acquisition, as well as dividends of R\$ 4.2 million paid to minority shareholders of FASEH for their participation in the results of the fiscal year 2024.

Investments (CAPEX)

R\$ million (except in %)	9M25	9M24	Δ 9M25/ 9M24	3Q25	3Q24	Δ 3Q25/ 3Q24
Systems and Technology	92.0	69.6	32.1%	39.9	26.6	50.2%
Works and Improvements	42.3	28.9	46.2%	10.3	3.6	187.8%
Others	23.8	23.8	0.1%	9.5	17.6	-46.2%
Total Investment	158.1	122.3	29.2%	59.7	47.7	25.1%
% Net Revenue	5.1%	4.3%	0.8p.p.	5.9%	5.1%	0.8p.p.

* Other refers to investments in equipment in our laboratories, libraries and other facilities.

Capital expenditures totaled R\$ 59.7 million in 3Q25 and R\$ 158.1 million in the first nine months of 2025, representing 5.9% and 5.1% of net revenue for the period, respectively, and in line with the historical levels practiced by the Company.

Glossary

Adjusted Gross Profit

Adjusted Gross Profit is a measure of financial performance not based on International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB"), adopted by our Management and reconciled with our financial statements. Adjusted Gross Profit is not a measure of financial performance under IFRS and does not have a standardized meaning, and our definition may not be comparable to that used by other companies. The use of Adjusted Gross Profit as an indicator of the Company's profitability has limitations because it does not take into account certain costs inherent to the Company's business, such as depreciation and amortization, as well as non-recurring items. The reconciliation of this indicator can be found in the section ANNEX III: Income Statement Reconciliation.

Adjusted Operating Result

Adjusted operating profit is a measure of financial performance not based on International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB"), adopted by our Management and reconciled with our financial statements. Adjusted operating profit is not a measure of financial performance under IFRS and does not have a standardized meaning, and our definition may not be comparable to that used by other companies. The use of adjusted operating profit as an indicator of the Company's profitability has limitations because it does not take into account certain costs related to the Company's business, such as depreciation and amortization, corporate expenses, fines and interest on monthly fees, as well as non-recurring items. The reconciliation of this indicator can be found in the section ANNEX III: Reconciliation of the Income Statement.

EBITDA, adjusted EBITDA and adjusted EBITDA excluding IFRS 16 effect ("Adjusted EBITDA ex-IFRS16")

EBITDA, adjusted EBITDA, and adjusted EBITDA excluding IFRS 16 are measures of financial performance not based on International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB"), adopted by our Management and reconciled with our financial statements. EBITDA, adjusted EBITDA, and adjusted EBITDA excluding IFRS 16 are not measures of financial performance under IFRS, do not present cash flows for the periods indicated, and should not be considered an alternative to net income as a measure of operating performance or as an alternative to operating cash flows as a measure of liquidity. EBITDA, adjusted EBITDA, and adjusted EBITDA excluding IFRS 16 do not have standardized meanings, and our definitions may not be comparable to those used by other companies. The use of EBITDA, adjusted EBITDA, and adjusted EBITDA excluding IFRS 16 as indicators of the Company's profitability has limitations because it does not take into account certain costs inherent to the Company's business, such as financial expenses, taxes, depreciation, interest and penalties on late payments from customers, and other related expenses. EBITDA corresponds to our net profit (loss) plus income taxes, net financial result, depreciation, amortization, and depletion expenses, equity method accounting, as applicable. Adjusted EBITDA is the result of adjusted EBITDA to account for the effects of penalties and interest on monthly payments and non-recurring items. Adjusted EBITDA excluding IFRS 16 is composed of adjusted EBITDA excluding the positive impact of adopting IFRS 16. The reconciliation is in the Financial Performance section, under EBITDA and Adjusted EBITDA.

Net Debt, Adjusted Net Debt and Adjusted Net Debt with IFRS16 effect

Net debt is calculated as the sum of our loans, financing, debentures, and derivatives, less the amounts recorded as cash and cash equivalents and financial investments in current and non-current assets and liabilities. Adjusted net debt is calculated by summing net debt with adjustments for other obligations in current and non-current liabilities. Adjusted net debt with IFRS 16 effect is calculated by summing adjusted net debt with the effect of liabilities due to IFRS 16 (applied on January 1, 2019). There is no standard definition for measuring net debt, adjusted net debt, and adjusted net debt with IFRS 16 effect, and our definition may differ from that used by other companies. Net debt, adjusted net debt, and adjusted net debt with IFRS 16 effect are not measures of indebtedness according to BR GAAP or IFRS, nor are they measures of our cash flow, liquidity, and resources available to service our debt. The reconciliation is in the Financial Performance section, under the Cash and Net Debt item.

Adjusted Net Income

Adjusted net income is a measure of financial performance not based on International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB"), adopted by our management and reconciled with our financial statements. It does not have a standardized meaning, and our definition may not be comparable to that used by other companies. It is calculated from the sum of our loans, financing, debentures, and derivatives, less the amounts recorded as cash and cash equivalents and financial investments in current and non-current assets and liabilities, adjusted for other obligations in current and non-current liabilities. The reconciliation of this indicator can be found in the section ANNEX I: Consolidated Income Statement.

Annex I: Consolidated Income Statement

R\$ million (except in %)	9M25	% VA	9M24	% VA	Δ 9M25/ 9M24	3Q25	% VA	3Q24	% VA	Δ 3Q25/ 3Q24
Gross Revenue	6,360.2	208.4%	5,889.6	202.7%	8.0%	2,051.9	204.0%	1,885.0	200.9%	8.9%
Discounts, Deductions & Scholarships	(3,187.4)	-104.5%	(2,867.8)	-98.7%	11.1%	(1,005.0)	-99.9%	(907.7)	-96.7%	10.7%
Taxes	(121.4)	-4.0%	(115.8)	-4.0%	4.9%	(41.0)	-4.1%	(39.1)	-4.2%	4.8%
Net Revenue	3,051.4	100.0%	2,906.0	100.0%	5.0%	1,005.9	100.0%	938.3	100.0%	7.2%
Cost of Services	(973.2)	-31.9%	(917.9)	-31.6%	6.0%	(329.4)	-32.7%	(314.4)	-33.5%	4.7%
Personnel	(615.3)	-20.2%	(621.5)	-21.4%	-1.0%	(203.5)	-20.2%	(205.4)	-21.9%	-0.9%
Services from Third Parties	(102.5)	-3.4%	(85.0)	-2.9%	20.6%	(37.7)	-3.7%	(30.7)	-3.3%	22.9%
Rental & Utilities	(58.1)	-1.9%	(52.2)	-1.8%	11.3%	(19.2)	-1.9%	(13.3)	-1.4%	43.7%
Others	(197.3)	-6.5%	(159.3)	-5.5%	23.9%	(69.1)	-6.9%	(65.1)	-6.9%	6.1%
Adjusted Gross Profit	2,078.2	68.1%	1,988.1	68.4%	4.5%	676.5	67.3%	623.8	66.5%	8.4%
Sales Expenses	(342.2)	-11.2%	(371.6)	-12.8%	-7.9%	(100.2)	-10.0%	(114.0)	-12.2%	-12.1%
Provision for Doubtful Accounts (PDA)	(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%
General & Administrative Expenses	(364.1)	-11.9%	(342.9)	-11.8%	6.2%	(125.7)	-12.5%	(105.7)	-11.3%	18.9%
Personnel	(248.2)	-8.1%	(225.0)	-7.7%	10.3%	(85.9)	-8.5%	(74.9)	-8.0%	14.7%
Third Party Services	(86.6)	-2.8%	(84.3)	-2.9%	2.8%	(29.0)	-2.9%	(18.9)	-2.0%	53.6%
Rental & Utilities	(3.5)	-0.1%	(3.1)	-0.1%	11.7%	(1.7)	-0.2%	(0.7)	-0.1%	127.1%
Others	(25.9)	-0.8%	(30.5)	-1.1%	-15.1%	(9.1)	-0.9%	(11.2)	-1.2%	-18.8%
Other Operating Revenues (Expenses)	(28.6)	-0.9%	(24.4)	-0.8%	17.3%	(14.9)	-1.5%	(11.0)	-1.2%	36.1%
Provisions	(25.2)	-0.8%	(29.3)	-1.0%	-14.0%	(15.5)	-1.5%	(12.5)	-1.3%	23.8%
Taxes	(5.6)	-0.2%	(8.3)	-0.3%	-32.6%	(2.5)	-0.2%	(5.1)	-0.5%	-51.4%
Other Operating Revenues (Expenses)	2.2	0.1%	13.3	0.5%	-83.2%	3.0	0.3%	6.6	0.7%	-54.4%
Late Payment Fees	34.3	1.1%	31.2	1.1%	10.1%	14.5	1.4%	12.4	1.3%	16.9%
Adjusted Operating Result	1,377.6	45.1%	1,280.3	44.1%	7.6%	450.1	44.7%	405.5	43.2%	11.0%
Corporate Expenses	(219.4)	-7.2%	(213.1)	-7.3%	3.0%	(75.8)	-7.5%	(71.5)	-7.6%	5.9%
Adjusted EBITDA	1,158.2	38.0%	1,067.2	36.7%	8.5%	374.3	37.2%	333.9	35.6%	12.1%
(-) Late Payment Fees	(34.3)	-1.1%	(31.2)	-1.1%	10.1%	(14.5)	-1.4%	(12.4)	-1.3%	16.9%
(-) Non-Recurring Items - 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%
Depreciation & Amortization	(323.0)	-10.6%	(369.0)	-12.7%	-12.5%	(103.9)	-10.3%	(109.4)	-11.7%	-5.0%
Equity Equivalence	(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%
Net Financial Result	(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%
Income Tax and Social Contribution	1.9	0.1%	16.4	0.6%	-88.7%	(2.1)	-0.2%	15.4	1.6%	-113.3%
Net Income	245.7	8.1%	155.6	5.4%	57.9%	68.5	6.8%	53.7	5.7%	27.6%
(-) Non-Controlling Interest	103.9	3.4%	86.3	3.0%	20.4%	32.0	3.2%	34.3	3.7%	-6.7%
Net Income, attributable to controllers	141.8	4.6%	69.3	2.4%	104.6%	36.5	3.6%	19.4	2.1%	87.9%
Non-Recurring Items - EBITDA ²	9.9	0.3%	30.7	1.1%	-67.7%	1.6	0.2%	29.5	3.1%	-94.6%
Amortization of intangible assets ^{1,2}	43.0	1.4%	75.9	2.6%	-43.3%	12.2	1.2%	16.0	1.7%	-24.1%
Penalty fee prepayment of debenture ²	0.0	0.0%	1.7	0.1%	-100.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	n.a.
Write-off of funding cost of the prepaid debenture	0.0	0.0%	16.6	0.6%	-100.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	n.a.
Adjusted Net Income, attributable to controllers	194.8	6.4%	178.2	6.1%	9.3%	50.3	5.0%	49.0	5.2%	2.7%

¹ Amortization of intangible assets of acquired companies. ² The amounts refer to Ânima Holding's share in the aforementioned adjustment.

Annex II: Income Statement by Segment

R\$ million (except in %)	9M25							
	Consolidated	%VA	Ânima Core	%VA	Distance Learning	%VA	Inspirall	%VA
Gross Revenue	6.360,2	208,4%	4.040,8	243,2%	786,3	317,7%	1.533,2	134,2%
Discounts, Deductions & Scholarships	(3.187,4)	-104,5%	(2.315,9)	-139,4%	(528,2)	-213,4%	(343,4)	-30,1%
Taxes	(121,4)	-4,0%	(63,4)	-3,8%	(10,6)	-4,3%	(47,5)	-4,2%
Net Revenue	3.051,4	100,0%	1.661,5	100,0%	247,5	100,0%	1.142,3	100,0%
Cost of Services	(973,2)	-31,9%	(623,4)	-37,5%	(17,9)	-7,2%	(331,9)	-29,1%
Personnel	(615,3)	-20,2%	(447,3)	-26,9%	(12,7)	-5,1%	(155,2)	-13,6%
Services from Third Parties	(102,5)	-3,4%	(52,6)	-3,2%	(0,3)	-0,1%	(49,6)	-4,3%
Rental & Utilities	(58,1)	-1,9%	(46,1)	-2,8%	(1,0)	-0,4%	(11,0)	-1,0%
Others	(197,3)	-6,5%	(77,4)	-4,7%	(3,9)	-1,6%	(116,0)	-10,2%
Ajustado Gross Profit	2.078,2	68,1%	1.038,1	62,5%	229,6	92,8%	810,5	70,9%
Sales Expenses	(342,2)	-11,2%	(219,3)	-13,2%	(71,8)	-29,0%	(51,1)	-4,5%
Provision for Doubtful Accounts (PDA)	(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%
General & Administrative Expenses	(364,1)	-11,9%	(160,1)	-9,6%	(48,8)	-19,7%	(155,3)	-13,6%
Personnel	(248,2)	-8,1%	(112,6)	-6,8%	(34,7)	-14,0%	(100,9)	-8,8%
Third Party Services	(86,6)	-2,8%	(33,7)	-2,0%	(11,7)	-4,7%	(41,2)	-3,6%
Rental & Utilities	(3,5)	-0,1%	(1,7)	-0,1%	(0,3)	-0,1%	(1,4)	-0,1%
Others	(25,9)	-0,8%	(12,0)	-0,7%	(2,2)	-0,9%	(11,7)	-1,0%
Other Operating Revenues (Expenses)	(28,6)	-0,9%	(16,0)	-1,0%	(0,2)	-0,1%	(12,5)	-1,1%
Provisions	(25,2)	-0,8%	(24,0)	-1,4%	0,3	0,1%	(1,5)	-0,1%
Taxes	(5,6)	-0,2%	(4,3)	-0,3%	(0,2)	-0,1%	(1,1)	-0,1%
Other Operating Revenues (Expenses)	2,2	0,1%	12,4	0,7%	(0,3)	-0,1%	(9,9)	-0,9%
Late Payment Fees	34,3	1,1%	20,5	1,2%	3,8	1,5%	10,0	0,9%
Adjusted Operating Result	1.377,6	45,1%	663,3	39,9%	112,6	45,5%	601,7	52,7%
Corporate Expenses	(219,4)	-7,2%						
Adjusted EBITDA	1.158,2	38,0%						
(-) Late Payment Fees	(34,3)	-1,1%						
(-) Non-Recurring Items - EBITDA	(10,5)	-0,3%						
EBITDA	1.113,4	36,5%						
Depreciation & Amortization	(323,0)	-10,6%						
Equity Equivalence	(3,8)	-0,1%						
EBIT	786,5	25,8%						
Net Financial Result	(542,7)	-17,8%						
EBT	243,8	8,0%						
Income Tax and Social Contribution	1,9	0,1%						
Net Income (Loss)	245,7	8,1%						
(-) Non-Controlling Interest	103,9	3,4%						
Net Income (Loss), attributable to controllers	141,8	4,6%						
Non-Recurring Items - EBITDA ²	9,9	0,3%						
Amortization of intangible assets ^{1,2}	43,0	1,4%						
Adjusted Net Income (Loss), attributable to controllers	194,8	6,4%						

¹ Amortization of intangible assets of acquired companies. ² The amounts refer to Ânima Holding's share in the aforementioned adjustment.

R\$ million (except in %)	9M24							
	Consolidated	%VA	Ânima Core	%VA	Distance Learning	%VA	Inspirall	%VA
Gross Revenue	5,889.6	202.7%	3,833.2	235.3%	698.4	320.3%	1,358.0	128.3%
Discounts, Deductions & Scholarships	(2,867.8)	-98.7%	(2,142.0)	-131.5%	(472.1)	-216.5%	(253.8)	-24.0%
Taxes	(115.8)	-4.0%	(62.0)	-3.8%	(8.3)	-3.8%	(45.5)	-4.3%
Net Revenue	2,906.0	100.0%	1,629.3	100.0%	218.1	100.0%	1,058.6	100.0%
Cost of Services	(917.9)	-31.6%	(584.1)	-35.8%	(13.9)	-6.4%	(320.0)	-30.2%
Personnel	(621.5)	-21.4%	(429.3)	-26.3%	(8.4)	-3.8%	(183.8)	-17.4%
Services from Third Parties	(85.0)	-2.9%	(50.6)	-3.1%	(0.4)	-0.2%	(34.0)	-3.2%
Rental & Utilities	(52.2)	-1.8%	(41.0)	-2.5%	(0.9)	-0.4%	(10.3)	-1.0%
Others	(159.3)	-5.5%	(63.2)	-3.9%	(4.2)	-1.9%	(91.9)	-8.7%
Ajustado Gross Profit	1,988.1	68.4%	1,045.2	64.2%	204.2	93.6%	738.7	69.8%
Sales Expenses	(371.6)	-12.8%	(254.3)	-15.6%	(75.3)	-34.5%	(42.0)	-4.0%
Provision for Doubtful Accounts (PDA)	(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%
General & Administrative Expenses	(342.9)	-11.8%	(154.7)	-9.5%	(52.0)	-23.9%	(136.2)	-12.9%
Personnel	(225.0)	-7.7%	(103.0)	-6.3%	(36.9)	-16.9%	(85.1)	-8.0%
Third Party Services	(84.3)	-2.9%	(37.0)	-2.3%	(11.8)	-5.4%	(35.5)	-3.4%
Rental & Utilities	(3.1)	-0.1%	(1.8)	-0.1%	(0.9)	-0.4%	(0.3)	0.0%
Others	(30.5)	-1.1%	(12.9)	-0.8%	(2.4)	-1.1%	(15.2)	-1.4%
Other Operating Revenues (Expenses)	(24.4)	-0.8%	(14.9)	-0.9%	(0.1)	0.0%	(9.4)	-0.9%
Provisions	(29.3)	-1.0%	(24.4)	-1.5%	0.0	0.0%	(5.0)	-0.5%
Taxes	(8.3)	-0.3%	(2.3)	-0.1%	(0.1)	0.0%	(6.0)	-0.6%
Other Operating Revenues (Expenses)	13.3	0.5%	11.7	0.7%	0.0	0.0%	1.6	0.1%
Late Payment Fees	31.2	1.1%	18.7	1.1%	3.2	1.5%	9.3	0.9%
Adjusted Operating Result	1,280.3	44.1%	639.9	39.3%	80.0	36.7%	560.5	52.9%
Corporate Expenses	(213.1)	-7.3%						
Adjusted EBITDA	1,067.2	36.7%						
(-) Late Payment Fees	(31.2)	-1.1%						
(-) Non-Recurring Items - EBITDA	(30.7)	-1.1%						
EBITDA	1,005.3	34.6%						
Depreciation & Amortization	(369.0)	-12.7%						
Equity Equivalence	(10.5)	-0.4%						
EBIT	625.8	21.5%						
Net Financial Result	(486.6)	-16.7%						
EBT	139.2	4.8%						
Income Tax and Social Contribution	16.4	0.6%						
Net Income (Loss)	155.6	5.4%						
(-) Non-Controlling Interest	86.3	3.0%						
Net Income (Loss), attributable to controllers	69.3	2.4%						
Non-Recurring Items - EBITDA ²	30.7	1.1%						
Amortization of intangible assets ^{1,2}	75.9	2.6%						
Adjusted Net Income (Loss), attributable to controllers	178.2	6.1%						

¹ Amortization of intangible assets of acquired companies. ² The amounts refer to Ânima Holding's share in the aforementioned adjustment.

R\$ million (except in %)	3Q25							
	Consolidated	%VA	Ânima Core	%VA	Distance Learning	%VA	Inspirall	%VA
Gross Revenue	2.051,9	204,0%	1.291,4	233,7%	248,6	330,1%	511,9	135,4%
Discounts, Deductions & Scholarships	(1.005,0)	-99,9%	(716,8)	-129,7%	(169,8)	-225,4%	(118,4)	-31,3%
Taxes	(41,0)	-4,1%	(21,9)	-4,0%	(3,5)	-4,7%	(15,5)	-4,1%
Net Revenue	1.005,9	100,0%	552,6	100,0%	75,3	100,0%	378,0	100,0%
Cost of Services	(329,4)	-32,7%	(211,1)	-38,2%	(5,5)	-7,4%	(112,8)	-29,8%
Personnel	(203,5)	-20,2%	(150,0)	-27,1%	(3,5)	-4,7%	(49,9)	-13,2%
Services from Third Parties	(37,7)	-3,7%	(19,4)	-3,5%	(0,1)	-0,2%	(18,1)	-4,8%
Rental & Utilities	(19,2)	-1,9%	(15,5)	-2,8%	(0,4)	-0,5%	(3,2)	-0,9%
Others	(69,1)	-6,9%	(26,1)	-4,7%	(1,5)	-2,0%	(41,5)	-11,0%
Ajustado Gross Profit	676,5	67,3%	341,5	61,8%	69,8	92,6%	265,3	70,2%
Sales Expenses	(100,2)	-10,0%	(73,0)	-13,2%	(13,3)	-17,7%	(14,0)	-3,7%
Provision for Doubtful Accounts (PDA)	(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%
General & Administrative Expenses	(125,7)	-12,5%	(57,2)	-10,4%	(15,5)	-20,6%	(53,0)	-14,0%
Personnel	(85,9)	-8,5%	(41,3)	-7,5%	(10,6)	-14,1%	(34,1)	-9,0%
Third Party Services	(29,0)	-2,9%	(10,6)	-1,9%	(4,1)	-5,4%	(14,3)	-3,8%
Rental & Utilities	(1,7)	-0,2%	(0,7)	-0,1%	(0,1)	-0,1%	(0,9)	-0,2%
Others	(9,1)	-0,9%	(4,7)	-0,9%	(0,8)	-1,0%	(3,6)	-1,0%
Other Operating Revenues (Expenses)	(14,9)	-1,5%	(13,7)	-2,5%	0,3	0,4%	(1,5)	-0,4%
Provisions	(15,5)	-1,5%	(16,0)	-2,9%	0,7	0,9%	(0,1)	0,0%
Taxes	(2,5)	-0,2%	(2,0)	-0,4%	(0,1)	-0,2%	(0,3)	-0,1%
Other Operating Revenues (Expenses)	3,0	0,3%	4,4	0,8%	(0,3)	-0,4%	(1,1)	-0,3%
Late Payment Fees	14,5	1,4%	8,8	1,6%	1,9	2,5%	3,8	1,0%
Adjusted Operating Result	450,1	44,7%	206,4	37,4%	43,1	57,3%	200,6	53,1%
Corporate Expenses	(75,8)	-7,5%						
Adjusted EBITDA	374,3	37,2%						
(-) Late Payment Fees	(14,5)	-1,4%						
(-) Non-Recurring Items - EBITDA	(1,6)	-0,2%						
EBITDA	358,3	35,6%						
Depreciation & Amortization	(103,9)	-10,3%						
Equity Equivalence	(1,2)	-0,1%						
EBIT	253,2	25,2%						
Net Financial Result	(182,6)	-18,2%						
EBT	70,6	7,0%						
Income Tax and Social Contribution	(2,1)	-0,2%						
Net Income (Loss)	68,5	6,8%						
(-) Non-Controlling Interest	32,0	3,2%						
Net Income (Loss), attributable to controllers	36,5	3,6%						
Non-Recurring Items - EBITDA ²	1,6	0,2%						
Amortization of intangible assets ^{1,2}	12,2	1,2%						
Adjusted Net Income (Loss), attributable to controllers	50,3	5,0%						

¹ Amortization of intangible assets of acquired companies. ² The amounts refer to Ânima Holding's share in the aforementioned adjustment.

R\$ million (except in %)	3Q24							
	Consolidated	%VA	Ânima Core	%VA	Distance Learning	%VA	Inspirall	%VA
Gross Revenue	1,885.0	200.9%	1,229.4	231.4%	216.0	329.2%	439.7	128.8%
Discounts, Deductions & Scholarships	(907.7)	-96.7%	(677.9)	-127.6%	(147.7)	-225.2%	(82.1)	-24.0%
Taxes	(39.1)	-4.2%	(20.3)	-3.8%	(2.6)	-4.0%	(16.1)	-4.7%
Net Revenue	938.3	100.0%	531.2	100.0%	65.6	100.0%	341.5	100.0%
Cost of Services	(314.4)	-33.5%	(200.2)	-37.7%	(4.9)	-7.5%	(109.4)	-32.0%
Personnel	(205.4)	-21.9%	(145.2)	-27.3%	(3.1)	-4.7%	(57.1)	-16.7%
Services from Third Parties	(30.7)	-3.3%	(19.0)	-3.6%	(0.0)	-0.1%	(11.6)	-3.4%
Rental & Utilities	(13.3)	-1.4%	(10.3)	-1.9%	(0.3)	-0.5%	(2.7)	-0.8%
Others	(65.1)	-6.9%	(25.6)	-4.8%	(1.5)	-2.2%	(38.0)	-11.1%
Ajustado Gross Profit	623.8	66.5%	331.0	62.3%	60.7	92.5%	232.1	68.0%
Sales Expenses	(114.0)	-12.2%	(83.9)	-15.8%	(18.6)	-28.3%	(11.5)	-3.4%
Provision for Doubtful Accounts (PDA)	(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%
General & Administrative Expenses	(105.7)	-11.3%	(54.3)	-10.2%	(17.2)	-26.2%	(34.3)	-10.0%
Personnel	(74.9)	-8.0%	(36.4)	-6.8%	(12.1)	-18.4%	(26.4)	-7.7%
Third Party Services	(18.9)	-2.0%	(10.9)	-2.0%	(4.6)	-7.0%	(3.4)	-1.0%
Rental & Utilities	(0.7)	-0.1%	(0.6)	-0.1%	(0.2)	-0.3%	0.1	0.0%
Others	(11.2)	-1.2%	(6.4)	-1.2%	(0.3)	-0.4%	(4.5)	-1.3%
Other Operating Revenues (Expenses)	(11.0)	-1.2%	(1.8)	-0.3%	(0.0)	-0.1%	(9.2)	-2.7%
Provisions	(12.5)	-1.3%	(6.6)	-1.2%	0.0	0.0%	(5.9)	-1.7%
Taxes	(5.1)	-0.5%	(1.1)	-0.2%	(0.0)	-0.1%	(3.9)	-1.2%
Other Operating Revenues (Expenses)	6.6	0.7%	5.9	1.1%	0.0	0.0%	0.7	0.2%
Late Payment Fees	12.4	1.3%	7.0	1.3%	1.1	1.7%	4.3	1.2%
Adjusted Operating Result	405.5	43.2%	198.0	37.3%	26.1	39.8%	181.4	53.1%
Corporate Expenses	(71.5)	-7.6%						
Adjusted EBITDA	333.9	35.6%						
(-) Late Payment Fees	(12.4)	-1.3%						
(-) Non-Recurring Items - EBITDA	(29.5)	-3.1%						
EBITDA	292.0	31.1%						
Depreciation & Amortization	(109.4)	-11.7%						
Equity Equivalence	(1.0)	-0.1%						
EBIT	181.6	19.4%						
Net Financial Result	(143.3)	-15.3%						
EBT	38.3	4.1%						
Income Tax and Social Contribution	15.4	1.6%						
Net Income (Loss)	53.7	5.7%						
(-) Non-Controlling Interest	34.3	3.7%						
Net Income (Loss), attributable to controllers	19.4	2.1%						
Non-Recurring Items - EBITDA ²	29.5	3.1%						
Amortization of intangible assets ^{1,2}	16.0	1.7%						
Adjusted Net Income (Loss), attributable to controllers	49.0	5.2%						

¹ Amortization of intangible assets of acquired companies. ² The amounts refer to Ânima Holding's share in the aforementioned adjustment.

Annex III: Income Statement Reconciliation

Consolidated Ânima R\$ million	9M25						
	Release Income Statement (Adjusted)	Depreciation & Amortization	Reclassifications	Corporate Expenses	Late Payment Fees	Non-Recurring Items	IFRS Income Statement
Gross Revenue	6,360,2						6,360,2
Discounts, Deductions & Scholarships	(3,187,4)						(3,187,4)
Taxes	(121,4)						(121,4)
Net Revenue	3,051,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,051,4
Cost of Services	(973,2)	(137,8)	0,0	0,0	0,0	(4,1)	(1,115,1)
Personnel	(615,3)					(4,1)	(619,4)
Services from Third Parties	(102,5)						(102,5)
Rental & Utilities	(58,1)	(137,8)					(195,9)
Others	(197,3)						(197,3)
Adjusted Gross Profit	2,078,2	(137,8)	0,0	0,0	0,0	(4,1)	1,936,3
Sales Expenses	(342,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,5)	(343,7)
Provision for Doubtful Accounts (PDA)	(123,4)					(1,5)	(124,9)
Marketing	(218,8)			0,0			(218,8)
General & Administrative Expenses	(364,1)	(185,2)	0,0	(216,6)	0,0	(5,8)	(771,8)
Personnel	(248,2)			(153,1)		(5,8)	(407,1)
Third Party Services	(86,6)			(54,7)			(141,3)
Rental & Utilities	(3,5)	(188,6)		(0,0)			(192,1)
Others	(25,9)	3,4		(8,7)			(31,3)
Other Operating Revenues (Expenses)	(28,6)	0,0	0,0	(2,8)	0,0	1,0	(30,4)
Provisions	(25,2)			(1,1)			(26,4)
Taxes	(5,6)			(1,9)			(7,5)
Other Operating Revenues (Expenses)	2,2			0,2		1,0	3,5
Late Payment Fees	34,3			0,0	(34,3)		0,0
Adjusted Operating Result	1,377,6	(323,0)	0,0	(219,4)	(34,3)	(10,5)	790,4
Corporate Expenses	(219,4)			219,4			0,0
Adjusted EBITDA	1,158,2	(323,0)	0,0	0,0	(34,3)	(10,5)	790,4
(-) Late Payment Fees	(34,3)			(0,0)	34,3		0,0
(-) Non-Recurring Items - EBITDA	(10,5)					10,5	0,0
EBITDA	1,113,4	(323,0)	0,0	(0,0)	0,0	0,0	790,4
Depreciation & Amortization	(323,0)	323,0					0,0
Equity Equivalence	(3,8)						(3,8)
EBIT	786,5	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	786,5
Net Financial Result	(542,7)						(542,7)
EBT	243,8	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	243,8
Income Tax and Social Contribution	1,9						1,9
Net Income	245,7	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	245,7
(-) Non-Controlling Interest	103,9						103,9
Net Income, after non-controlling interest	141,8	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	141,8

Annex IV: Reconciliation of Income Statement by Segment as presented in the Financial Statement

R\$ million	9M25				
	Anima Core	Inspirall	Distance Learning	Corporate	Consolidated
Net revenue	1.661,5	1.142,3	247,5	0,0	3.051,4
Cost of Services	(725,7)	(366,7)	(22,7)	0,0	(1.115,1)
Gross Profit (exclud. deprec. /amort.)	935,9	775,6	224,8	0,0	1.936,3
Sales Expenses	(146,7)	(32,4)	(39,7)	0,0	(218,8)
Provision for Doubtful Accounts (PDA)	(74,1)	(18,7)	(32,2)	0,0	(124,9)
General & Administrative Expenses	(199,3)	(232,7)	(52,8)	(287,0)	(771,8)
Other Operating Revenues (Expenses)	(3,8)	0,0	0,0	0,0	(3,8)
Equity Equivalence	(16,0)	(12,5)	(0,2)	(1,8)	(30,4)
Earning before financial result, as per FS	496,0	479,4	100,0	(288,8)	786,5
Conciliation items					
Depreciation and amortization	138,8	110,1	8,6	65,5	323,0
Late Payment Fees	20,5	10,0	3,8	0,0	34,3
Equity Equivalence	3,8	0,0	0,0	0,0	3,8
Non-Recurring Items	4,2	2,2	0,2	3,9	10,5
Release operational result	663,3	601,7	112,6	(219,4)	1.158,2

Annex V: Reconciliation of adjusted EBITDA ex-IFRS 16

R\$ million	Consolidated			
	9M25	9M24	3Q25	3Q24
Net Revenue	3,051.4	2,906.0	1,005.9	938.3
Net Income	245.7	155.6	68.5	53.7
(+) Income Tax and Social Contribution	(1.9)	(16.4)	2.1	(15.4)
(+) Net Financial Result	542.7	486.6	182.6	143.3
(+) Depreciation & Amortization	323.0	369.0	103.9	109.4
(+) Equity Equivalence	3.8	10.5	1.2	1.0
EBITDA	1,113.4	1,005.3	358.3	292.0
EBITDA Margin	36.5%	34.6%	35.6%	31.1%
(+) Late Payment Fees	34.3	31.2	14.5	12.4
(+) Non-Recurring Items - EBITDA	10.5	30.7	1.6	29.5
Adjusted EBITDA	1,158.2	1,067.2	374.3	333.9
Adjusted EBITDA Margin	38.0%	36.7%	37.2%	35.6%
(-) Rent expenses ex-IFRS16	(213.2)	(206.5)	(71.3)	(69.1)
Adjusted EBITDA ex-IFRS16	945.0	860.7	303.0	264.8
Adjusted EBITDA Margin ex-IFRS16	31.0%	29.6%	30.1%	28.2%

EBITDA, adjusted EBITDA and adjusted EBITDA excluding IFRS 16 effect ("Adjusted EBITDA ex-IFRS16")

EBITDA, adjusted EBITDA, and adjusted EBITDA excluding IFRS 16 are measures of financial performance not based on International Financial Reporting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB"), adopted by our Management and reconciled with our financial statements. EBITDA, adjusted EBITDA, and adjusted EBITDA excluding IFRS 16 are not measures of financial performance under IFRS, do not present cash flows for the periods indicated, and should not be considered an alternative to net income as a measure of operating performance or as an alternative to operating cash flows as a measure of liquidity. EBITDA, adjusted EBITDA, and adjusted EBITDA excluding IFRS 16 do not have standardized meanings, and our definitions may not be comparable to those used by other companies. The use of EBITDA, adjusted EBITDA, and adjusted EBITDA excluding IFRS 16 as indicators of the Company's profitability has limitations because it does not take into account certain costs inherent to the Company's business, such as financial expenses, taxes, depreciation, interest and penalties on late payments from customers, and other related expenses. EBITDA corresponds to our net profit (loss) plus income taxes, net financial result, depreciation, amortization, and depletion expenses, equity method accounting, as applicable. Adjusted EBITDA is the result of adjusted EBITDA to account for the effects of penalties and interest on monthly payments and non-recurring items. Adjusted EBITDA excluding IFRS 16 is composed of adjusted EBITDA excluding the positive impact of adopting IFRS 16. The reconciliation is in the Financial Performance section, under EBITDA and Adjusted EBITDA.

Annex VI: Income Statement – 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

Annex VII: Balance Sheet

Assets R\$ million	SEP 25	JUN 25	SET 24	Liabilities R\$ million	SEP 25	JUN 25	SEP 24
Current Assets	2,547.9	2,358.3	2,388.2	Current Liabilities	1,328.5	1,060.6	1,359.8
Cash and cash equivalents	113.0	103.1	100.2	Supplier	218.3	203.4	196.0
Cash & financial investments	1,563.5	1,341.1	1,374.9	Accounts payable with related parties	0.0	0.0	0.2
Accounts receivable	759.1	784.5	804.7	Loans, financing and debentures	411.4	241.3	418.6
Accounts receivables with related parties	0.4	0.4	0.8	Leasing payables	121.6	129.8	137.2
Recoverable taxes	52.8	52.6	58.5	Personnel	261.6	236.0	268.4
Other current assets	59.0	76.6	49.2	Taxes payable	43.1	42.7	44.6
				Advances from clients	164.3	98.3	199.9
Non-Current Assets	7,542.4	7,641.7	7,566.4	Tax debt installments	14.7	14.8	15.9
Accounts receivable	141.0	140.9	87.0	Acquisition payables	29.4	28.2	32.7
Judicial deposits	147.6	153.3	159.3	Dividends payables	0.4	4.8	0.6
Rights receivable from acquisitions	151.1	232.0	232.6	Derivatives	14.7	11.5	2.7
Credit with related parties	1.6	3.2	0.1	Other current liabilities	49.1	49.6	43.2
Recoverable taxes	29.0	39.6	31.6				
Other non-current assets	9.3	9.3	10.5	Non-Current Liabilities	5,855.3	5,987.1	5,823.1
Investments	57.3	55.2	34.2	Loans, financing and debentures	3,887.0	4,019.8	3,781.5
Leases' right of use	972.1	968.5	974.9	Leasing payables	1,091.6	1,076.2	1,071.3
Fixed	507.3	511.6	515.8	Acquisition payables	59.4	66.4	34.2
Intangible	5,526.0	5,528.1	5,520.5	Debit with related parties	0.1	0.1	0.1
				Client advances	17.1	15.3	15.8
				Tax debt installments	45.1	46.9	52.9
				Deferred income tax and social contribution	66.7	66.0	63.0
				Provision for labor, tax and civil risks	523.2	538.2	631.9
				Derivatives	23.3	21.1	19.2
				Other non-current liabilities	135.4	131.2	149.4
				Provision for loss in investment	6.5	5.8	3.8
				Shareholder Equity	2,906.5	2,952.3	2,771.7
				Capital Stock	2,451.7	2,451.7	2,451.7
				Capital reserve	22.1	23.1	23.1
				Earnings reserve	150.3	150.3	85.4
				Shares in treasury	(175.2)	(176.3)	(176.3)
				Asset Valuation Adjustments	(236.2)	(175.0)	(175.0)
				Retained earnings	141.8	105.3	69.3
				Minority shareholders interest	552.1	573.3	493.5
Total Assets	10,090.3	10,000.0	9,954.6	Total Liabilities and Shareholder Equity	10,090.3	10,000.0	9,954.6