

# **Demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

**Athena Saúde Brasil S.A.**

31 de dezembro de 2025  
com relatório do auditor independente

# **Athena Saúde Brasil S.A.**

## Demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

### Índice

Relatório da Administração .....	1
Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas .....	7
Demonstrações financeiras individuais e consolidadas auditadas	
Balancos patrimoniais .....	14
Demonstrações dos resultados .....	16
Demonstrações dos resultados abrangentes .....	17
Demonstração das mutações do patrimônio líquido .....	18
Demonstrações dos fluxos de caixa - método indireto .....	19
Demonstrações dos valores adicionados .....	20
Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas .....	21

## Athena Saúde Brasil S.A.

A administração da Athena Saúde Brasil S.A. submete à sua apreciação o Relatório da Administração e as correspondentes Demonstrações Financeiras, acompanhadas do Relatório do Auditor Independente, referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Os comentários de performance apresentados preservam a comparabilidade dos dados históricos e estão fundamentados nas informações apuradas de acordo com o IFRS 4 e o IFRS 17.

A adoção do CPC 50 / IFRS 17 para contratos de seguros, que impacta as operações do Grupo Athena, introduziu mudanças relevantes nas práticas contábeis e na forma de apresentação das demonstrações financeiras da Companhia.

A reconciliação de alguns dos principais indicadores financeiros considerados relevantes pela Administração, apurados conforme os requerimentos de ambas as normas, está apresentada ao longo do relatório.

## Mensagem da administração

Os resultados do ano de 2025 refletiram a continuidade das ações de controle de sinistralidade que iniciamos nos últimos 2 anos. Houve o equilíbrio financeiro de contratos através de reajustes negociados, intensificamos a verticalização de serviços de alto custo, implementamos ferramentas tecnológicas que aumentaram os controles de frequência de uso e aprimoramos a rede própria com investimentos em infraestrutura que, não apenas melhoraram a percepção de qualidade por parte dos clientes, como também trouxeram maior eficiência operacional.

O ano de 2025 também foi um ano de reconhecimento, com a Athena conquistando o selo Great Place To Work, o 3º lugar no Prêmio Valor Inovação Brasil 2025, Prêmio Inovativos, Selo TOP Performer (UTIs), além de atingir a marca de 9 hospitais com acreditação ONA. O índice de satisfação dos clientes, medido pelo Net Promoter Score ("NPS"), apontou nota média de 70,5 pontos em 2025, demonstrando nossa qualidade de atendimento.

Nossa base de beneficiários de planos de saúde e odontologia cresceu em 156,6 mil vidas de 2024 para 2025. Continuamos avaliando oportunidades de investimentos em mercados complementares às regiões em que já atuamos, com o objetivo de fortalecer ainda mais nossa posição, além de explorar novas praças que contribuam para o aumento de escala da operação.

Na base IFRS 17, nossa receita líquida atingiu o patamar de R\$3,8 bilhões em 2025 com aumento de 6,2% em relação a 2024, impulsionada pelos reajustes de preço nos contratos saúde e crescimento orgânico da base de beneficiários, principalmente do produto odontológico. O EBITDA ajustado em IFRS 17 totalizou R\$453,8 milhões no ano, representando crescimento de 8,3% comparado a 2024 e o Lucro Líquido totalizou R\$47,7 milhões, atingindo o 1º ano de resultado positivo e apresentando crescimento de R\$ 73,8 milhões versus 2024.

Na base IFRS 04, a receita líquida atingiu o patamar de R\$3,7 bilhões em 2025 com aumento de 6,7% em relação a 2024. O EBITDA ajustado totalizou R\$417,5 milhões no ano, representando crescimento de 14,4% comparado a 2024 e o prejuízo ajustado totalizou R\$ -8,9 milhões, apresentando evolução positiva de R\$ 33,9 milhões versus 2024.

Continuamos confiantes no nosso sólido modelo de negócios, alavancas de geração de valor e otimistas no que diz respeito à melhoria operacional do setor de saúde no próximo ano. Esta confiança advém de um trabalho intenso da companhia para integração das operações adquiridas ao longo dos anos, da verticalização de serviços, da revisão do nosso portfólio de produtos para garantia de contratos mais lucrativos, e do forte controle das nossas despesas médicas e administrativas.

## A Athena

Somos a terceira maior operadora verticalizada de saúde suplementar do país em números de beneficiários, conforme dados da ANS, oferecendo planos de assistência à saúde e à odontologia de forma integrada, contando com uma rede própria de atendimento ampla composta por hospitais, centros médicos e pronto atendimentos. Acreditamos que nosso posicionamento é diferenciado em decorrência de nossa atuação integrada, associada a entrega de qualidade, com marcas reconhecidas como referência na prestação de serviços em toda cadeia operacional do negócio, sempre buscando obter maior eficiência e satisfação dos clientes. Nosso modelo de negócios somado à oportunidade de crescimento no mercado em que atuamos nos transforma, conseqüentemente, em uma Companhia com alto potencial de expansão.

Nossas operadoras de planos de saúde atuam de forma segmentada oferecendo planos empresarial, adesão e individual, com atendimento balanceado entre rede credenciada e rede própria, direcionados nos hospitais, centros médicos e pronto atendimentos do grupo, o que fortalece a capacidade de serviço e percepção de qualidade. Buscamos prestar um serviço de saúde humanizado, de qualidade e a um custo acessível, o que nos permite criar uma carteira de clientes pulverizada nas regiões em que atuamos, diversificada em termos de idade dos beneficiários, gênero, tipos de produto contratados e rentáveis. Nossa estratégia é embasada na busca pela dominância regional, de forma a melhor atender às necessidades de nossos beneficiários, que priorizam o atendimento local, resolutivo e de qualidade.

Nossa missão é superar as expectativas dos nossos beneficiários oferecendo a melhor solução de saúde regional. Acreditamos que possuímos atualmente uma das melhores infraestruturas nas regiões onde atuamos. Nossos hospitais são referência em suas localidades e nossa rede de atendimento médico-hospitalar é versátil e resolutiva. Em nossa percepção, a combinação de qualidade na prestação de serviço com a nossa eficiência operacional, por meio de agilidade no atendimento, qualidade técnica e protocolos clínicos eficazes, possibilita a alta performance em todas as nossas frentes de atuação.

## Comentários de Desempenho

Todos os números são comparados ao mesmo período do ano anterior, exceto quando especificado, e foram arredondados para o milhar mais próximo, contudo podem apresentar divergências quando comparado às demonstrações financeiras em virtude das casas decimais.

O quadro abaixo apresenta nossas informações financeiras e operacionais selecionadas para os anos de 2025 e 2024:

Destaques Operacionais	2025	2024	Var. (%)
Beneficiários de Saúde e Odonto (milhares)	1.594,1	1.437,5	10,9%
<i>Beneficiários de Saúde</i>	866,5	869,3	(0,3%)
<i>Beneficiários de Odonto</i>	727,6	568,2	28,1%
Rede Própria			
<i>Hospitais</i>	12	12	-
<i>Leitos</i>	1.161	1.168	(0,6%)

(R\$ milhões, exceto percentuais)	IFRS 4			IFRS 17		
Destaques Financeiros	2025	2024	Var. (%)	2025	2024	Var. (%)
Receita Líquida	3.683,9	3.453,1	6,7%	3.809,7	3.588,7	6,2%
Sinistralidade - MLR <sup>(1)</sup>	71,7%	72,5%	-0,7 p.p	81,5%	82,7%	-1,1 p.p
SG&A / ROL	16,9%	17,0%	0,0 p.p	6,3%	5,7%	0,7 p.p
Lucro Líquido / (Prejuízo)	(18,9)	(42,8)	(55,9%)	47,7	(26,1)	(283,1%)
<i>Margem Líquida</i>	(0,5%)	(1,2%)	0,7 p.p	1,3%	(0,7%)	2,0 p.p
EBITDA <sup>(2)</sup>	326,9	305,1	7,1%	363,2	359,0	3,7%
<i>Margem EBITDA<sup>(3)</sup></i>	8,9%	8,8%	0,0 p.p	9,5%	10,0%	-0,2 p.p
EBITDA Ajustado <sup>(4)</sup>	417,5	365,0	14,4%	453,8	418,9	10,4%
<i>Margem EBITDA Ajustado<sup>(5)</sup></i>	11,3%	10,6%	0,8 p.p	11,9%	11,7%	0,5 p.p
Dívida Bruta <sup>(6)</sup>	1.105,2	1.076,4	2,7%	1.105,2	1.076,4	2,7%
Caixa Total <sup>(7)</sup>	603,6	589,3	2,4%	603,6	589,3	2,4%
Caixa Livre	357,3	335,3	6,6%	357,3	335,3	6,6%
Dívida Líquida <sup>(8)</sup>	747,9	741,1	0,9%	747,9	741,1	0,9%
Ticket Médio Saúde (em R\$)	285,4	270,8	5,4%	285,4	270,8	5,4%

- (1) Sinistralidade é um índice calculado pela Companhia e refere-se ao custo dos serviços prestados, excluindo-se depreciação, dividido pela receita líquida. Para melhor apresentação, a Companhia adequou o *mapping* de algumas contas do exercício de 2023 para demonstrar a evolução do indicador em mesma base comparativa do exercício de 2024.
- (2) EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) ou LAJIDA (Lucros antes dos Juros, Impostos sobre Renda incluindo Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, Depreciação e Amortização) é uma medida não contábil divulgada pela Companhia em consonância com a instrução CVM no. 527/12. O EBITDA consiste no lucro líquido ajustado pelo resultado financeiro líquido, pelo imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos, pela despesa de depreciação e amortização.
- (3) Margem EBITDA consiste no resultado da divisão do EBITDA pela receita líquida da Companhia.
- (4) EBITDA Ajustado é calculado por meio do EBITDA, pela receita financeira oriunda do caixa restrito (receita de juros de aplicações financeiras vinculadas às coberturas das reservas técnicas exigidas pela ANS), pelas despesas relacionadas ao processo de execução das transações de fusão e aquisição realizadas pela Companhia, pelas despesas referentes à outorga de opção de ações aos beneficiários dos Planos de Opções de Compra de Ações da Companhia (stock option) e ajustes caracterizados por eventos não recorrentes.
- (5) Margem EBITDA Ajustado consiste no resultado da divisão do EBITDA Ajustado pela receita líquida da Companhia.
- (6) Dívida Bruta resulta do somatório dos empréstimos e financiamentos (circulante e não circulante), contas a pagar - aquisição de empresas (*Sellers Finance*) e parcelamentos de tributos.
- (7) Caixa Total resulta do somatório de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, aplicações financeiras vinculadas (circulante e não circulante).
- (8) Dívida Líquida consiste na Dívida Bruta deduzida do Caixa Livre da Companhia.

### Receita Líquida

A Receita Líquida consolidada, em base IFRS 4, teve crescimento de 6,7% de 2024 para 2025, passando de R\$ 3,5 bilhões para R\$ 3,7 bilhões. O aumento foi impulsionado pelos reajustes de preço da base de beneficiários saúde e crescimento orgânico da base de beneficiários de planos odontológicos. Em IFRS 17, atingiu R\$ 3,8 bilhões em 2025 com aumento de 6,2% em relação a 2024.

### Sinistralidade (MLR)

A Sinistralidade (MLR) é o indicador que acreditamos ser o mais adequado para avaliação da rentabilidade dos serviços prestados pela companhia. Nossa Sinistralidade em 2025, considerando o IFRS 4, foi de 71,7%, apresentando uma redução de -0.8 p.p versus o praticado no ano anterior e demonstrando consistência no controle de custos, através das verticalizações dos serviços de alta complexidade ou alta frequência e da manutenção dos reajustes em contratos corporativos (12%).

A proxy desse indicador em IFRS 17, aponta para 81,5% em 2025, com uma redução de 1.1 p.p versus 2024 (82,7%).

### EBITDA, EBITDA Ajustado, Margem EBITDA e Margem EBITDA Ajustado

Nossa disciplina financeira garantiu o controle das despesas comerciais, gerais e administrativas ajustadas (SG&A), mantendo o patamar em 16,9% da receita líquida em 2025 (base IFRS 4), em linha com o realizado no ano anterior. Em IFRS 17, o SG&A representou 6,3% da receita líquida, versus 5,7% em 2024.

O EBITDA de 2025 em IFRS 4 foi de R\$ 326,9 milhões, o que representa uma Margem EBITDA de 8,9%, e um aumento de R\$ 21,8 milhões (+7,1%) em relação ao ano anterior. O EBITDA Ajustado foi de R\$ 417,5 milhões em 2025, com margem de 11,3%. Este resultado representa um aumento de R\$ 52,5 milhões versus o 2024 e um crescimento de 14,4%.

Na base IFRS 17, apresentamos um EBITDA de R\$ 363,2 milhões e EBITDA Ajustado de R\$ 453,8 milhões, com margens de 9,5% e 11,9%, respectivamente.

Na tabela abaixo apresentamos a reconciliação do EBITDA e do EBITDA Ajustado, para os anos de 2024 e 2025:

(R\$ milhões, exceto percentuais)	IFRS 4			IFRS 17		
	2025	2024	Var. (%)	2025	2024	Var. (%)
<b>Reconciliação do EBITDA e EBITDA Ajustado</b>						
Lucro Líquido / (Prejuízo)	(18,9)	(42,8)	(55,9%)	47,7	(26,1)	(2,8)
(+) Resultado financeiro	136,7	139,4	(2,0%)	140,7	229,2	(0,4)
(+/-) Imposto de renda e contribuição social	54,1	63,2	(14,4%)	88,4	71,8	0,2
(+) Depreciação e amortização	155,1	145,2	6,8%	86,5	84,0	0,1
(+) Resultado de Equivalência Patrimonial	(0,1)	0,1	(197,6%)	(0,1)	0,1	(2,0)
<b>EBITDA</b>	<b>326,9</b>	<b>305,1</b>	<b>7,1%</b>	<b>363,2</b>	<b>359,0</b>	<b>3,7%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,8%</i>	<i>0,0 p.p</i>	<i>9,5%</i>	<i>9,4%</i>	<i>0,3 p.p</i>
(+) Receita Financeira – ANS <sup>(1)</sup>	35,3	31,6	11,7%	35,3	31,6	0,1
(-) Despesas com fusões e aquisições (M&A) <sup>(2)</sup>	4,1	3,8	7,0%	4,1	3,8	0,1
(-) Stock Options <sup>(3)</sup>	16,3	0,9	1620,9%	16,3	0,9	16,2
(-) Despesa com Impairment	10,0	-	-	10,0	-	-
(-) Despesas não recorrentes <sup>(4)</sup>	24,9	23,5	6,2%	24,9	23,5	0,1
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>417,5</b>	<b>365,0</b>	<b>14,4%</b>	<b>453,8</b>	<b>418,9</b>	<b>10,5%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>11,3%</i>	<i>10,6%</i>	<i>0,8 p.p</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,0%</i>	<i>1,1 p.p</i>

(1) Juros decorrente das aplicações financeiras restritas que são vinculadas às coberturas das reservas técnicas exigidas pela Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS).

(2) Despesas relacionadas ao processo de execução das transações de fusão e aquisição realizadas pela Companhia, tais como despesas com due dilligence, com advogados para estruturação da combinação de negócios e fees honorários de bancos.

(3) Despesas referentes à outorga de opção de ações aos beneficiários dos planos de opções de compra de ações da Companhia.

(4) Ajustes caracterizados por eventos não recorrentes, ou seja, pontuais que acontecem no resultado da Companhia, tais como despesas referentes ao desenvolvimento da tese de negócios da Companhia, como consultoria com análises de viabilidade, assessoria jurídica, assessoria tributária e consultoria estratégica.

### Resultado do exercício proforma

O Prejuízo Proforma em 2025 foi de R\$-8,9 milhões, representando uma melhora de R\$+33,9 milhões versus 2024, atrelada ao crescimento do resultado operacional (+R\$ 52,5 milhões de EBITDA Ajustado comparado ao ano anterior), mas ainda prejudicado pela alta taxa de juros no ano. O resultado contábil foi afetado principalmente pelo evento não recorrente de baixa de impairment no Hospital Alagoinhas.

Em IFRS 17, a companhia apresenta pelo 1º ano, um Lucro Líquido Ajustado positivo de R\$ 57,7 milhões, com crescimento de +R\$ 83,8 milhões versus 2024, indicando a qualidade da carteira de beneficiários no longo prazo.

(R\$ milhões, exceto percentuais)	IFRS 4			IFRS 17		
	2025	2024	Var. (%)	2025	2024	Var. (%)
Lucro Líquido / (Prejuízo) Proforma						
Lucro Líquido / (Prejuízo)	(18,9)	(42,8)	(55,9%)	47,7	(26,1)	(283,1%)
(+) Impairment	10,0	-	-	10,0	-	-
Lucro Líquido / (Prejuízo) Proforma	(8,9)	(42,8)	(79,2%)	57,7	(26,1)	(321,5%)

### Endividamento

Nossa dívida bruta total com base em IFRS 4 se manteve em R\$1,1 bilhões em 31 de dezembro de 2025, tendo como principal instrumento a 4ª emissão de debêntures realizada em outubro de 2025 no valor de R\$ 1.000,0 milhões, com o objetivo de reperfilamento da dívida e manutenção do capital de giro. A 3ª emissão de debêntures emitidas em agosto de 2024 foi totalmente liquidada de forma antecipada em outubro de 2025.

Encerramos o ano com uma posição de Caixa Total de R\$603,6 milhões, sendo R\$357,3 milhões de caixa livre, perfazendo uma Dívida Líquida de R\$747,9 milhões e atingindo um índice de alavancagem (Dívida Líquida / EBITDA) de 2,6x em dezembro de 2025, seguindo os critérios de DL e EBITDA da escritura da 4ª emissão de debêntures.

A partir de 1º de janeiro de 2023, a Companhia passou a adotar o CPC 50 / IFRS 17 que trouxe mudanças nas práticas contábeis da Companhia, o detalhamento das dessas práticas estão apresentados na nota explicativa nº 2.7.

### Declaração da Diretoria Estatutária

Os Diretores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordaram com a opinião expressa no relatório de auditoria da Ernst & Young Auditores Independentes S.S. ("EY"), emitido em 26 de fevereiro de 2026, e com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia relativa ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

São Paulo, 27 de fevereiro de 2026.

A Administração.



Setor Hoteleiro Sul - Quadra 06  
Conjunto A - Bloco A  
1º andar - salas 104 e 105  
70316-000 - Brasília - DF - Brasil  
Tel: +55 61 2104-0100  
ey.com.br

**Shape the future  
with confidence**

## **Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

Aos  
Acionistas e Administradores da  
**Athena Saúde Brasil S.A.**  
São Paulo - SP

### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Athena Saúde Brasil S.A. (“Companhia”), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Companhia em 31 de dezembro de 2025, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais (IFRS Accounting Standards) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

### **Base para opinião**

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas”. Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, aplicáveis as auditorias de demonstrações financeiras no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### **Principais assuntos de auditoria**

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para cada assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.



**Shape the future  
with confidence**

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas”, incluindo aquelas em relação a esses principais assuntos de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar os assuntos abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Companhia.

#### Recuperabilidade de ativos não financeiros (impairment) – ágios

Conforme divulgado nas notas explicativas 2.17 e 13.1 às demonstrações financeiras individuais e consolidadas, em 31 de dezembro de 2025, a Companhia possui ativos não financeiros significativos, representados principalmente pelo ativo intangível de ágios gerados em combinações de negócios. Tais ativos são avaliados anualmente com o objetivo de identificar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas e operacionais que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável, sendo que ativos intangíveis com vidas úteis indefinidas, incluindo os ágios, devem ser submetidos a testes de *impairment* anualmente, independente de indicativos de deterioração.

A avaliação quanto à recuperabilidade desses ativos, incluindo a definição das Unidades Geradoras de Caixa (UGC), tem alto grau de subjetividade, assim como é baseado em diversas premissas cuja realização é afetada por projeções de mercado e cenários econômicos incertos. Devido à relevância dos saldos, o nível de incerteza e alto grau de julgamento inerentes à determinação dos valores recuperáveis correspondentes, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.

#### Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros (i) a avaliação dos critérios de definição e identificação das UGCs; (ii) o envolvimento de especialistas para nos auxiliar na avaliação das projeções elaboradas pela diretoria para recuperabilidade destes ativos; (iii) avaliação da adequação e consistência das premissas utilizadas nas estimativas e projeções dos fluxos de caixa futuros comparando-as, quando disponível, com dados de fontes externas, tais como o crescimento econômico projetado e a inflação de custos; (iv) avaliação da metodologia de cálculo e análise de sensibilidade das premissas; e (iv) revisão das divulgações efetuadas pela Companhia nas demonstrações financeiras. Como resultado desses procedimentos, foram identificados ajustes de auditoria indicando redução ao valor recuperável dos ágios, sendo este ajuste não registrado pela administração tendo em vista sua imaterialidade sobre as demonstrações financeiras tomadas em conjunto

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre o teste de valor recuperável dos ativos não financeiros, que está consistente com a avaliação da diretoria, consideramos que os critérios e premissas de valor recuperável adotados pela diretoria, assim como as respectivas divulgações, são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.



**Shape the future  
with confidence**

Estimativa dos contratos de seguros, mensurados sob o *Premium Allocation Approach* (PAA) e *Building Block Approach* (BBA)

Conforme divulgado nas notas explicativas nº 2.7 e 14 às demonstrações financeiras individuais e consolidadas, em 31 de dezembro de 2025 a Companhia, por meio de suas controladas, registrou passivos de contratos de seguros, relacionados a contratos classificados como PAA, no montante de R\$102.852 mil em seu balanço consolidado. Adicionalmente, os montantes de PAA incluem R\$94.566 mil e o BBA R\$124.915 mil em ativos relacionados a fluxos de caixa de aquisição de seguros, conforme demonstrado na nota explicativa nº 14 (a). Conforme descrito nas referidas notas explicativas, esses montantes incluem tanto o passivo de cobertura remanescente (*LRC - Liability for Remaining Coverage*) quanto o passivo por sinistros incorridos (*LIC - Liability for Incurred Claims*) e ativos de fluxos de caixa de aquisição de seguros. Esses passivos são avaliados sob os métodos PAA e BBA e refletem estimativas atuais de fluxos de caixa futuros, taxas de desconto e estimativas de ajuste de risco para risco não financeiro. Para o passivo de cobertura remanescente, avaliado sob o método BBA, as estimativas contemplam ainda a margem de serviço desses contratos de seguros.

No montante de passivo por sinistros incorridos (LIC) está contida a estimativa de PEONA (Provisão de Eventos Ocorridos e Não Avisados), um processo complexo, o qual aplica métodos atuariais e estatísticos sobre dados históricos e padrões que exigem o uso de estimativas e julgamentos por parte da diretoria. Da mesma forma, essas técnicas também são aplicadas na estimativa dos fluxos de caixa relacionados ao passivo de cobertura remanescente (LRC) avaliados sob o método BBA. Isso requer o uso de fórmulas complexas e ferramentas computacionais. Este é especificamente o caso para contratos são consideradas de longo prazo, como determinados tipos de contratos individuais onde certas suposições de longo prazo são necessárias como parte das técnicas de projeção. Essas técnicas de projeção também consideram riscos emergentes, que podem ter um impacto significativo na determinação dos custos finais de liquidação, mas onde a experiência disponível é limitada, incluindo incertezas em torno de litígios de sinistros, pontualidade na comunicação de sinistros e inflação. Assim, identificamos os passivos por sinistros incorridos (LIC), os passivos por cobertura remanescente (LRC) avaliados pelo método de BBA e ativos de fluxos de caixa de aquisição de seguros, em conjunto, como um principal assunto de auditoria.

*Como nossa auditoria conduziu esse assunto*

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: (i) entendimentos dos controles relevantes; (ii) reconciliação dos registros contábeis com os controles operacionais; (iii) a utilização de especialistas atuários para nos auxiliar na avaliação e teste dos modelos atuariais utilizados na mensuração dos passivos dos contratos de seguros, firmados pela Companhia; (iv) a avaliação da razoabilidade das premissas e metodologias utilizadas pela diretoria da Companhia, incluindo aquelas relacionadas ao teste de adequação de passivos; (v) a validação das informações utilizadas nos cálculos dos passivos dos contratos de seguros; (vi) testes documentais, mediante amostra dos sinistros a liquidar para avaliar a adequação dos registros contábeis; e (vii) revisão da adequação das divulgações incluídas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Baseados no resultado de nossos procedimentos de auditoria efetuados sobre o saldo dos passivos dos contratos de seguros constituídos pelas controladas da Companhia, que estão consistentes com a avaliação da diretoria, consideramos que as metodologias, premissas e respectivos cálculos



**Shape the future  
with confidence**

efetuados para a determinação das respectivas provisões técnicas, assim como as respectivas divulgações nas notas explicativas, são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

#### Recuperabilidade do imposto de renda e contribuição social diferidos

Conforme divulgado nas notas explicativas 2.21 e 28 às demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a Companhia possui contabilizado imposto de renda e contribuição social diferidos ativos no montante de R\$198.935 mil em 31 de dezembro de 2025, computados sobre diferenças temporárias, prejuízos fiscais de imposto de renda e bases negativas de contribuição social. A Companhia avaliou a recuperabilidade do saldo de imposto de renda e contribuição social diferidos ativos com base em projeções de lucros tributáveis. Consideramos como um principal assunto de auditoria uma vez que tal avaliação envolve alto grau de julgamento profissional por parte da Administração com base em premissas e critérios utilizados na determinação das projeções de lucros tributáveis, que são afetadas pela expectativa futura de mercado e condições econômicas.

#### *Como nossa auditoria conduziu esse assunto*

Como resposta de auditoria, dentre outros, efetuamos os seguintes procedimentos: (i) Utilização de profissionais especializados em tributos para a análise das bases tributárias conforme legislação tributária vigente; (ii) análise e avaliação das premissas e metodologia usadas pela Administração, nas projeções dos lucros tributáveis futuros, tais como evolução dos resultados, lucro tributável, alíquotas dos tributos, cálculos aritméticos e matemáticos, bem como comparamos certos dados das projeções, quando disponíveis, com outras fontes externas e alinhamento dessas premissas com os planos de negócio aprovados pelos órgãos competentes da Companhia; e (iv) avaliamos se as divulgações associadas relevantes foram efetuadas às demonstrações financeiras conforme aquelas requeridas pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRS. Como resultado desses procedimentos identificamos ajuste de auditoria indicando a necessidade de redução dos tributos diferidos, sendo este ajuste registrado pela administração mesmo considerando sua imaterialidade sobre as demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados, que estão consistentes com a avaliação da diretoria, consideramos aceitáveis as estimativas preparadas pela diretoria, assim como as respectivas divulgações nas referidas notas explicativas, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

#### **Outros assuntos**

##### **Demonstrações do valor adicionado**

As demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da diretoria da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a



**Shape the future  
with confidence**

sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico NBC TG 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado, individual e consolidada, foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

### **Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor**

A diretoria da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

### **Responsabilidades da diretoria e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

A diretoria é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como “normas contábeis IFRS”), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a diretoria é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a diretoria pretenda liquidar a Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.



**Shape the future  
with confidence**

## **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela diretoria.
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela diretoria, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluímos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.



**Shape the future  
with confidence**

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com os requisitos éticos pertinentes, de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as ações tomadas para eliminar as ameaças ou as salvaguardas aplicadas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Brasília, 27 de fevereiro de 2026.

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

  
Alexandre Dias Fernandes  
Contador CRC DF-012460/O

## Athena Saúde Brasil S.A.

Balancos patrimoniais  
31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais)

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
<b>Ativo</b>					
<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	4	24	26.274	121.986	322.926
Aplicações financeiras	5	110.143	-	481.590	266.362
Contas a receber	6	-	-	337.761	293.738
Ativos de contratos de seguro	14	-	-	125.000	24.904
Estoques	7	-	-	62.746	65.127
Tributos a recuperar	8	105	95	121.266	157.466
Adiantamentos a fornecedores		-	70	34.397	10.081
Partes relacionadas	20	4.547	4.547	-	-
Despesas antecipadas		240	247	42.593	17.320
Garantia de reembolso de contingências - ativo indenizatório	9	-	-	2.993	-
Outros ativos		6	6	9.426	11.697
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>115.065</b>	<b>31.239</b>	<b>1.339.758</b>	<b>1.169.621</b>
<b>Não circulante</b>					
Contas a receber		-	-	-	9.264
Ativos de contratos de seguro	14	-	-	94.381	95.704
Garantia de reembolso de contingências - ativo indenizatório	9	9.163	8.125	132.289	141.937
Despesas antecipadas		-	-	-	34
Partes relacionadas	20	-	-	-	69.138
Ativos fiscais diferidos	28.1	42.697	32.703	205.626	233.301
Tributos a recuperar	8	10.126	17.753	10.900	17.825
Depósitos judiciais	21	60	60	110.377	88.345
Outros ativos		-	-	9.818	10.539
Investimentos	10	2.641.155	2.666.516	2.855	2.858
Imobilizado	11	1.315	1.360	747.738	703.130
Intangível	13	154.083	154.470	1.528.957	1.567.297
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>2.858.599</b>	<b>2.880.987</b>	<b>2.842.941</b>	<b>2.939.372</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>2.973.664</b>	<b>2.912.226</b>	<b>4.182.699</b>	<b>4.108.993</b>

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**Athena Saúde Brasil S.A.**  
 Balanços patrimoniais  
 31 de dezembro de 2025 e 2024  
 (Em milhares de reais)

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
<b>Passivo</b>					
<b>Circulante</b>					
Fornecedores		<b>99</b>	18	<b>118.672</b>	104.593
Passivo de arrendamento	12	-	-	<b>42.776</b>	33.169
Provisões técnicas (ANS)		-	-	<b>1.538</b>	1.487
Passivos de contratos de seguro	14	-	-	<b>102.852</b>	104.169
Empréstimos e financiamentos	15	<b>17.869</b>	22.125	<b>17.875</b>	22.343
Dividendos a pagar		-	-	<b>3.394</b>	3.043
Obrigações sociais e trabalhistas	16	-	-	<b>120.687</b>	123.991
Obrigações tributárias	17	<b>384</b>	44	<b>137.912</b>	165.953
Contas a pagar - aquisição de empresas	19	-	-	<b>44.714</b>	63.841
Parcelamentos de tributos	18	-	-	<b>10.032</b>	10.082
Outros passivos		<b>1.127</b>	1.132	<b>9.793</b>	16.536
Total do passivo circulante		<b>19.479</b>	23.319	<b>610.245</b>	649.207
<b>Não circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	15	<b>961.234</b>	889.341	<b>961.234</b>	889.347
Passivo de arrendamento	12	-	-	<b>269.455</b>	236.000
Passivos fiscais diferidos	28.1	-	-	<b>109.143</b>	74.896
Parcelamentos de tributos	18	-	-	<b>31.072</b>	38.506
Contas a pagar - aquisição de empresas	19	-	-	<b>40.319</b>	52.274
Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas	21	<b>2.743</b>	3.239	<b>154.045</b>	151.288
Obrigações tributárias	17	-	-	<b>4.752</b>	5.573
Outros passivos		<b>900</b>	1.801	<b>6.044</b>	10.109
Total do passivo não circulante		<b>964.877</b>	894.381	<b>1.576.064</b>	1.457.993
Total do passivo		<b>984.356</b>	917.700	<b>2.186.309</b>	2.107.200
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	22.1	<b>1.562.173</b>	1.562.133	<b>1.562.173</b>	1.562.133
Ações em tesouraria	22.2	<b>(7.101)</b>	(6.980)	<b>(7.101)</b>	(6.980)
Reserva de capital	22.3	<b>364.799</b>	364.799	<b>364.799</b>	364.799
Transação de capital	22.4	<b>209.968</b>	278.475	<b>209.968</b>	278.475
Pagamentos baseado em ações	30	<b>114.574</b>	85.865	<b>114.574</b>	85.865
Prejuízos acumulados		<b>(255.105)</b>	(289.766)	<b>(255.105)</b>	(289.766)
Total do patrimônio líquido atribuível a controladora		<b>1.989.308</b>	1.994.526	<b>1.989.308</b>	1.994.526
Participação de não controladores		-	-	<b>7.082</b>	7.267
Total do patrimônio líquido		<b>1.989.308</b>	1.994.526	<b>1.996.390</b>	2.001.793
Total do passivo e do patrimônio líquido		<b>2.973.664</b>	2.912.226	<b>4.182.699</b>	4.108.993

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Athena Saúde Brasil S.A.

### Demonstrações dos resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto resultado por ação expresso em reais)

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		2025	2024	2025	2024
<b>Receita</b>					
Receita líquida de serviços	23	-	-	<b>733.536</b>	728.039
Receita de seguros	24	-	-	<b>3.076.164</b>	2.860.641
<b>Custos</b>					
Custo dos serviços prestados	25	-	-	<b>(753.923)</b>	(674.135)
Despesas de seguro	26	-	-	<b>(2.351.614)</b>	(2.292.225)
Lucro bruto		-	-	<b>704.163</b>	622.320
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas comerciais	25	-	(249)	<b>(27.559)</b>	(24.776)
Gerais e administrativas	25	<b>(34.592)</b>	(7.468)	<b>(424.960)</b>	(350.241)
Resultado de equivalência patrimonial	10	<b>199.355</b>	106.230	<b>83</b>	(85)
Outras receitas operacionais, líquidas	25	<b>2.193</b>	1.549	<b>25.114</b>	27.768
Total		<b>166.956</b>	100.062	<b>(427.322)</b>	(347.334)
Lucro operacional antes do resultado financeiro		<b>166.956</b>	100.062	<b>276.841</b>	274.986
Resultado financeiro, líquido					
Receitas financeiras	27	<b>3.599</b>	21.327	<b>175.265</b>	150.040
Despesas financeiras	27	<b>(133.433)</b>	(148.781)	<b>(315.967)</b>	(379.247)
Total		<b>(129.834)</b>	(127.454)	<b>(140.702)</b>	(229.207)
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		<b>37.122</b>	(27.392)	<b>136.139</b>	45.779
Imposto de renda e contribuição social					
Corrente	28	-	-	<b>(26.432)</b>	(26.478)
Diferido	28	<b>9.995</b>	1.087	<b>(61.988)</b>	(45.362)
Total		<b>9.995</b>	1.087	<b>(88.420)</b>	(71.840)
Lucro líquido (prejuízo) do exercício		<b>47.117</b>	(26.305)	<b>47.719</b>	(26.061)
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas controladores		<b>47.117</b>	(26.305)	<b>47.117</b>	(26.305)
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores		-	-	<b>602</b>	244
Resultado básico por ação		<b>0,1122</b>	(0,0626)	<b>0,1122</b>	(0,0620)
Resultado diluído por ação		<b>0,1080</b>	(0,0626)	<b>0,1080</b>	(0,0620)

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	<b>47.117</b>	(26.305)	<b>47.719</b>	(26.061)
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Resultado abrangente total do exercício	<b>47.117</b>	(26.305)	<b>47.719</b>	(26.061)
Atribuível a				
Acionistas controladores	<b>47.117</b>	(26.305)	<b>47.117</b>	(26.305)
Acionistas não controladores	-	-	<b>602</b>	244

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais)

	Capital social	Ações em tesouraria	Reserva de capital	Transações de capital	Pagamento baseado em ações	Prejuízos acumulados	Patrimônio atribuível à controladora	Participação de acionistas não controladores	Total Patrimônio líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2023	1.559.797	(6.362)	364.799	282.109	69.366	(263.461)	2.006.248	5.871	2.012.119
Integralização de capital (Nota 1.1)	2.336	(618)	-	-	-	-	1.718	-	1.718
Efeitos de transações entre sócios (Nota 22.4)	-	-	-	(3.634)	-	-	(3.634)	1.152	(2.482)
Remuneração com base em ações (Nota 30)	-	-	-	-	16.499	-	16.499	-	16.499
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	-	(26.305)	(26.305)	244	(26.061)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.562.133	(6.980)	364.799	278.475	85.865	(289.766)	1.994.526	7.267	2.001.793
Integralização de capital (Nota 1.1)	40	-	-	-	-	-	40	-	40
Aquisição de ações em tesouraria	-	(121)	-	-	-	-	(121)	-	(121)
Efeitos de transações entre sócios (Nota 22.4)	-	-	-	(68.507)	-	-	(68.507)	(787)	(69.294)
Remuneração com base em ações (Nota 30)	-	-	-	-	28.709	(12.456)	16.253	-	16.253
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	47.117	47.117	602	47.719
Saldo em 31 de dezembro de 2025	1.562.173	(7.101)	364.799	209.968	114.574	(255.105)	1.989.308	7.082	1.996.390

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Athena Saúde Brasil S.A.

### Demonstrações dos fluxos de caixa - método indireto Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Resultado lucro antes do imposto de renda e contribuição social	37.122	(27.392)	136.139	45.779
Ajustes para reconciliar resultado:				
Resultado de equivalência patrimonial	(199.355)	(106.230)	-	85
Provisão para perda esperada de crédito	-	-	53.691	(48.768)
Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas	(1.535)	(831)	(14.133)	(11.551)
Baixas de imobilizado e intangível	-	-	2.362	9.842
Baixa de passivo de arrendamento	-	-	(587)	(11.360)
Depreciação e amortização	687	2.254	155.112	145.191
Juros e variações monetárias líquidas	132.651	148.192	152.996	198.118
Redução ao valor recuperável – ágio	-	-	10.000	-
Pagamento baseado em ações	28.709	944	16.253	944
Varição nos ativos e passivos:				
Contas a receber	-	-	(88.450)	31.562
Ativos de contratos de seguro	-	-	(98.773)	(69.428)
Estoques	-	-	2.381	(1.415)
Tributos a recuperar	7.618	(4.061)	43.125	(48.255)
Adiantamentos a fornecedores	70	60	(24.316)	10.119
Despesas antecipadas	6	-	(25.239)	(2.159)
Outros ativos	-	-	2.996	(1.413)
Depósitos judiciais	-	22	(22.032)	(11.786)
Garantia de reembolso de contingência - ativo indenizatório	(121)	(618)	4.588	7.290
Fornecedores	82	17	14.079	5.970
Provisões técnicas (ANS)	-	-	51	(2.401)
Passivo de seguros	-	-	(1.317)	37.347
Obrigações sociais e trabalhistas	-	-	(3.304)	(725)
Obrigações tributárias	340	(71)	(21.149)	68.458
Outros passivos	(907)	(903)	(10.223)	7.304
Caixa gerado pelas operações	5.367	11.383	284.250	358.748
Pagamento de parcelamentos de impostos	-	-	(7.589)	(7.874)
Juros pagos de parcelamentos de impostos	-	-	(3.386)	(3.232)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(34.040)	(47.983)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	5.367	11.383	239.235	299.659
Fluxo de caixa das atividades de investimento				
Integralização de capital em controlada	-	(40.500)	-	-
Obrigações pagas por aquisição de investimento	-	(2.801)	(28.280)	(23.473)
Aplicações financeiras	(110.143)	-	(179.927)	40.756
Aquisição de imobilizado e intangível	(220)	(517)	(92.839)	(96.725)
Transações com partes relacionadas	-	19	-	(383)
Dividendos e JSCP recebidos de subsidiárias	143.720	3.345	-	-
Caixa recebido pela aquisição de controlada	-	-	-	263
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	33.357	(40.454)	(301.046)	(79.562)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Aumento de capital social	40	2.336	40	2.336
Captação de empréstimos e financiamentos	979.451	874.403	979.451	874.408
Pagamento principal de empréstimos e financiamentos	(890.001)	(1.025.000)	(890.282)	(1.083.134)
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(154.464)	(158.454)	(154.464)	(163.535)
Pagamento de passivos de arrendamento	-	-	(74.225)	(61.144)
Dividendos pagos de subsidiárias	-	(168)	351	(655)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(64.974)	(306.883)	(139.129)	(431.724)
(Redução) aumento de caixa e equivalentes de caixa	(26.250)	(335.954)	(200.940)	(211.627)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	26.274	362.228	322.926	534.553
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	24	26.274	121.986	322.926

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Demonstrações dos valores adicionados  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Receitas	<b>924</b>	900	<b>3.934.377</b>	3.712.093
Prestação de serviços	-	-	<b>878.630</b>	870.214
Resultado de contratos de seguro	-	-	<b>3.076.164</b>	2.860.641
Outras receitas	<b>924</b>	900	<b>23.828</b>	14.770
Provisão para perda esperada de crédito	-	-	<b>(44.245)</b>	(33.532)
Insumos adquiridos de terceiros	<b>(3.610)</b>	(3.635)	<b>(3.111.769)</b>	(2.927.270)
Custo dos serviços prestados	-	-	<b>(377.750)</b>	(306.395)
Despesas de contrato de seguro	-	-	<b>(2.351.614)</b>	(2.292.225)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	<b>(5.148)</b>	(4.466)	<b>(385.986)</b>	(346.891)
Perda / Recuperação de valores ativos	-	-	<b>(10.000)</b>	-
Outras	<b>1.538</b>	831	<b>13.581</b>	18.241
Valor adicionado bruto	<b>(2.686)</b>	(2.735)	<b>822.608</b>	784.823
Depreciação, amortização e exaustão	<b>(687)</b>	(2.252)	<b>(86.528)</b>	(85.394)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	<b>(3.373)</b>	(4.987)	<b>736.080</b>	699.429
Valor adicionado recebido em transferência	<b>202.953</b>	127.558	<b>97.315</b>	94.697
Resultado de equivalência patrimonial	<b>199.355</b>	106.231	<b>83</b>	(85)
Receitas financeiras	<b>3.598</b>	21.327	<b>102.465</b>	93.466
Outros	-	-	<b>(5.233)</b>	1.316
Valor adicionado total a distribuir	<b>199.580</b>	122.571	<b>833.395</b>	794.126
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal e encargos:	<b>28.709</b>	952	<b>250.351</b>	231.614
Remuneração direta	<b>28.709</b>	944	<b>212.875</b>	193.156
Benefícios	-	8	<b>24.834</b>	25.030
FGTS	-	-	<b>12.642</b>	13.428
Impostos, taxas e contribuições	<b>(9.679)</b>	(857)	<b>289.303</b>	263.135
Federais	<b>(9.679)</b>	(903)	<b>201.984</b>	176.438
Estaduais	-	46	<b>428</b>	330
Municipais	-	-	<b>86.891</b>	86.367
Remuneração de capital de terceiros	<b>133.433</b>	148.781	<b>246.022</b>	325.438
Juros	<b>133.433</b>	148.781	<b>243.165</b>	322.671
Aluguéis	-	-	<b>2.857</b>	2.767
Remuneração de capitais próprios	<b>47.117</b>	(26.305)	<b>47.719</b>	(26.061)
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	<b>47.117</b>	(26.305)	<b>47.117</b>	(26.305)
Participação dos não controladores nos lucros retidos	-	-	<b>602</b>	244
Valor adicionado distribuído	<b>199.580</b>	122.571	<b>833.395</b>	794.126

As notas explicativas são partes integrantes das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 1. Contexto operacional

A Athena Saúde Brasil S.A. ("Companhia" ou "Controladora" ou "Athena Brasil"), quando em conjunto com as suas controladas ("Grupo"), é uma companhia fechada, com sede na Avenida Dra. Ruth Cardoso, nº 8501, 18º andar, cidade de São Paulo. A Companhia é controlada pelo Brazilian Private Equity V - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo V").

A Companhia tem como principal atividade a participação em outras sociedades, como sócia ou acionista no Brasil e cujo objeto social das investidas ou controladas estejam relacionadas ao segmento de saúde. O Grupo atua em operadoras de saúde (incluindo planos de saúde e odontológicos), hospitais e clínicas.

#### 1.1. Reestruturação societária

##### 1.1.1. Mudanças societárias ocorridas no exercício findo em 31 de dezembro de 2025

*Incorporação ASG Holding S.A. ("ASG") pela Athena Healthcare Holding S.A. ("Athena Healthcare")*

Em 02 de janeiro de 2025 a ASG foi incorporada pela Athena Healthcare como parte do programa de reorganização societária da Companhia. Com a transferência de todos os direitos e obrigações, o acervo líquido incorporado totalizou R\$74.122.

*Incorporação Athena Bahia Participações S.A. ("Athena Bahia") pela Athena Saúde Brasil S.A. ("Athena Brasil")*

Em 03 de fevereiro de 2025 os acionistas da Athena Bahia realizaram a cessão de sua participação societária para a Companhia que, em ato contínuo, foi incorporada pela Athena Brasil, com a transferência de todos os seus direitos e obrigações. A operação visou à racionalização e simplificação da estrutura societária, visto que ambas as empresas pertencem ao mesmo grupo econômico. A Athena Brasil incorporou o acervo líquido de R\$40.

*Incorporação Instituto de Radiologia São Luís Ltda ("Instituto de Radiologia ") pelo Hospital Maranhense Ltda. ("HM")*

Em 18 de Agosto de 2025 o HM incorporou o acervo líquido de IRSL. A operação integra a estratégia de reorganização societária da Companhia, que visa à obtenção de benefícios administrativos, econômicos e financeiros. O Hospital Maranhense incorporou o acervo líquido no valor de R\$6.059.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 1. Contexto operacional--Continuação

#### 1.1.1. Reestruturação societária--Continuação

*Incorporação Janela Lúdica Serviços em Saúde Ltda. ("Janela Lúdica") pela Humana Saúde Nordeste Ltda. ("Humana ")*

Em 03 de novembro de 2025, a Humana incorporou sua subsidiária integral Janela Lúdica. A operação visa à redistribuição de seus ativos, passivos e projetos, com o objetivo de otimizar a estrutura de capital e de gestão. Simultaneamente, a iniciativa permite a realocação de recursos e obrigações com maior eficiência operacional. O acervo líquido incorporado foi de R\$3.458.

#### 1.1.2. Mudanças societárias ocorridas no exercício findo em 31 de dezembro de 2024

*Incorporação Casa de Saúde São Bernardo S.A. ("CSSB") e de Serviços e Assistência Médica Especializada Ltda. ("SAMES") pela SAMP - Espírito Santo Assistência Médica Ltda. ("SAMP")*

Em 08 de fevereiro 2024 a Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS) aprovou a incorporação da CSSB e de SAMES pela SAMP. Em 01 de março de 2024 o acervo patrimonial de CSSB e SAMES foram absorvidos pela SAMP que as sucedeu em todos os direitos e obrigações cumprindo com o programa de reorganização societária da Companhia, resultando em uma transação de capital entre os acionistas de R\$(2.941)

*Incorporação Hospital Marechal Cândido Rondon Ltda ("HMCR") pela Humana Saúde Sul ("Humana Sul")*

Em 01 de junho de 2024 a HMCR foi incorporada pela Humana Sul decorrência do programa de reorganização societária, tendo todos os direitos e obrigações transferidos.

*Incorporação Clínica Avançada de Oncologia do Oeste do Paraná LTDA ("CAONC") pela Humana Saúde Sul ("Humana Sul")*

Em 01 de novembro de 2024 a CAONC foi incorporada pela Humana Sul decorrência do programa de reorganização societária, tendo todos os direitos e obrigações transferidos automaticamente para a Humana Sul.

# Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 1. Contexto operacional--Continuação

### 1.2. Controladas do Grupo

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Companhia possui as seguintes controladas:

Empresas por Ramo de Atuação	Controladora Direta	Local da operação	31/12/2025		31/12/2024	
			Direta	Indireta	Direta	Indireta
<b>Holdings</b>						
Athena Healthcare Holding S.A. ("Athena Healthcare")	Athena Brasil	São Paulo/SP	100%	-	99,99%	0,01%
ASG Holding S.A. ("ASG") (a)	Athena Healthcare	São Paulo/SP	-	-	-	100%
<b>Hospitais</b>						
Hospital Med Imagem S.A. ("Med Imagem")	Humana	Teresina/PI	-	100%	-	100%
Hospital São Pedro Ltda. ("São Pedro")	Humana	Teresina/PI	-	100%	-	100%
Hospital Santa Maria Ltda. ("Santa Maria")	Humana	Teresina/PI	-	100%	-	100%
Vitória Apart Hospital S.A. ("VAH")	SAMP	Vitória/ES	-	99,78%	-	99,71%
Hospital Bom Samaritano de Maringá Ltda. ("HBSM")	Med Imagem	Maringá/PR	2,33%	97,67%	2,40%	97,60%
Hospital Maranhense Ltda. ("HM")	Humana	São Luís/MA	-	100%	-	100%
São Bernardo Apart Hospital S.A. ("SBAH")	SAMES	Colatina/ES	6,53%	90,83%	6,53%	90,82%
Hospital das Clínicas de Alagoinhas Ltda. ("HCA")	Humana	Alagoinhas/BA	0,89%	99,11%	1,62%	98,38%
<b>Planos de Saúde</b>						
Humana Saúde Ltda. ("Humana Sul")	Med Imagem	Maringá/PR	0,12%	99,88%	0,12%	99,88%
Humana Assistência Médica Ltda. ("Humana")	Athena Healthcare	Teresina/PI	0,01%	99,99%	0,01%	99,99%
SAMP - Espírito Santo Assistência Médica Ltda. ("SAMP")	Athena Healthcare	Vitória/ES	6,02%	93,98%	6,02%	93,98%
<b>Clínicas especializadas e serviços</b>						
Instituto de Radiologia de São Luís Ltda. ("Instituto de Radiologia") (b)	Humana	São Luís/MA	-	-	-	100%
Janela Lúdica Serviços em Saúde LTDA ("Janela Lúdica") (c)	Humana	Natal/RN	-	-	-	100%

(a) Em 02 de janeiro de 2025, a entidade ASG foi incorporada por Athena Healthcare.

(b) Em 18 de agosto de 2025, a entidade Instituto de Radiologia foi incorporada por CMM.

(c) Em 03 de novembro de 2025, a entidade Janela Lúdica foi incorporada por Humana.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais**

#### **2.1. Base de preparação**

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e nas normas internacionais de relatório financeiro (“IFRS”) emitidas pelo *International Accounting Standard Board* (“IASB”) e interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretations Committee* (“IFRIC”), implantados no Brasil através do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e suas interpretações técnicas (“ICPC”) e orientações (“OCPC”) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (“CFC”).

A emissão destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, foram aprovadas pelo Conselho de Administração da Companhia em 27 de fevereiro de 2026.

#### **2.2. Base de mensuração**

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, e com base na premissa de continuidade operacional de suas operações.

#### **2.3. Declaração de continuidade**

A Administração avaliou a capacidade do Grupo e de suas controladas em continuar operando normalmente e está convencida de que elas possuem recursos para dar continuidade aos seus negócios no futuro. Adicionalmente, a Administração não tem conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando. Assim, estas demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas com base no pressuposto de continuidade.

#### **2.4. Moeda funcional, moeda de apresentação e transações em moeda estrangeira**

A moeda funcional da Companhia é o Real, mesma moeda de apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas. As transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional da Companhia utilizando a taxa de câmbio nas datas de cada transação. Os saldos das transações patrimoniais são convertidos nas datas de fechamento dos balanços. Os ganhos e perdas de variação cambial resultantes da liquidação de ativos ou passivos contratados em moeda estrangeira são reconhecidos na demonstração do resultado do exercício conforme o regime de competência.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.5. Uso de estimativas e julgamentos contábeis**

Na aplicação das políticas contábeis da Companhia e suas controladas, a Administração deve fazer julgamentos e elaborar estimativas a respeito dos valores contábeis dos ativos e passivos os quais não são facilmente obtidos de outras fontes. As estimativas e as respectivas premissas estão baseadas na experiência histórica e em outros fatores considerados relevantes. Os resultados efetivos podem diferir dessas estimativas.

As estimativas e premissas subjacentes são revisadas continuamente. Os efeitos decorrentes das revisões feitas às estimativas contábeis são reconhecidos no período em que as estimativas são revistas, se a revisão afetar apenas esse período, ou também em períodos posteriores, se a revisão afetar tanto o período presente como períodos futuros.

Os principais elementos patrimoniais que envolvem julgamentos e estimativas efetuados pela Administração durante o processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia e das suas controladas são os seguintes:

- Provisão para perda esperada de crédito (Nota 2.18);
- Vida útil do ativo imobilizado e do intangível (Nota 2.13, 2.14);
- Direito de uso e passivo de arrendamentos (Nota 2.16);
- Provisão riscos cíveis, fiscais e trabalhistas (Nota 2.19);
- Análise de indicativos de redução ao valor recuperável de ativos não financeiros (Nota 2.17);
- Recuperabilidade de ativos fiscais diferidos (Nota 2.21);
- Contratos de seguros: Classificação de contratos de seguros, se o contrato transfere riscos de seguro significativos, nível de agregação de contratos de seguros: a identificação das carteiras de contratos e a determinação de grupos de contratos onerosos no reconhecimento inicial e aqueles que não têm nenhuma possibilidade significativa de se tornarem onerosos posteriormente e a mensuração de contratos de seguro: determinação das técnicas de estimativa dos fluxos de caixa (BBA), dos ajustes de risco para os riscos não financeiros e das unidades de cobertura fornecidas de acordo com um contrato, reconhecimento da CSM e taxa de desconto. (Nota 2.7).

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.6. Bases de consolidação**

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas, detidas diretamente pela Companhia ou indiretamente, por meio de sua controlada indireta. O controle é obtido quando a Companhia:

- Tem o poder sobre a investida.
- Está exposta, ou tem direitos, a retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento com a investida.
- Tem a capacidade de usar esse poder para afetar o valor de seus retornos.

A consolidação de uma controlada começa quando a Companhia obtém o controle sobre a controlada e termina quando a Companhia perde o controle sobre a controlada. Especificamente, as receitas e despesas de uma controlada adquirida ou alienada durante o exercício são incluídas na demonstração do resultado e outros resultados abrangentes a partir da data em que a Companhia obtém o controle até a data em que a Companhia deixa de controlar a controlada.

O resultado e cada componente de outros resultados abrangentes são atribuídos aos proprietários da Companhia e às participações de não controladores. O resultado abrangente total das controladas é atribuído aos proprietários da Companhia e às participações de não controladores, mesmo se isso gerar saldo negativo para as participações de não controladores.

Quando necessário, as demonstrações financeiras individuais das controladas são ajustadas para adequar suas políticas contábeis às aquelas estabelecidas pelo Grupo.

Todas as transações, saldos, receitas e despesas entre as empresas do Grupo são eliminados integralmente nas demonstrações financeiras consolidadas.

Nas demonstrações financeiras individuais da Companhia as informações financeiras das controladas são reconhecidas por meio do método de equivalência patrimonial.

Nas demonstrações financeiras, as mudanças nas participações do Grupo em controladas que não resultem em perda do controle do Grupo sobre as controladas são registradas como transação patrimonial diretamente no patrimônio líquido. Os saldos contábeis das participações do Grupo e de não controladores são ajustados para refletir mudanças em suas respectivas participações nas controladas. A diferença entre o valor com base no qual as participações não controladoras são ajustadas e o valor justo das considerações pagas ou recebidas é registrada diretamente no patrimônio líquido e atribuída aos proprietários da Companhia.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.7. Contratos de seguros**

O CPC 50 / IFRS 17 que substituiu a IFRS 4 – Contratos de seguros entrou em vigor em 1º de janeiro de 2023.

##### **(a) Definição de contratos de seguros**

A Companhia define como contrato de seguro o contrato com o qual uma parte aceita risco de seguro significativo da outra parte, concordando em indenizar o titular da apólice caso determinado evento futuro incerto afete adversamente o título da apólice.

A definição da Companhia está em linha com a orientação normativa, sendo assim, os contratos que atendem a definição de seguros devem estar mensurados de acordo com as diretrizes do CPC 50 / IFRS 17. O Grupo Athena avaliou os seus contratos de seguros emitidos e considerou que os produtos de pré-pagamento da Companhia atendem às definições de contratos de seguros, e encontram-se dentro do alcance da norma CPC 50 / IFRS 17.

Produtos de pré-pagamento são aqueles em que o valor da mensalidade é calculado previamente com base nas coberturas contratadas pelo contratante (pessoa física ou jurídica) do plano de saúde e odontológico e que, portanto, há transferência de risco de seguro para a Companhia.

Com relação aos produtos de pós-pagamento, estes estão fora do alcance do CPC 50 / IFRS 17 pois não há risco de seguro e, por isso, são mensurados de acordo as regras estabelecidas pela CPC 47 / IFRS 15 como contrato de prestação de serviço.

##### **(b) Separação dos componentes de contrato**

Conforme determina o normativo um contrato de seguro pode conter diversos componentes que não estejam diretamente inter-relacionados com o contrato principal de seguros, mas sim com atributos que estariam dentro do alcance de outros normativos contábeis internacionais. Os contratos de seguros podem conter três tipos diferentes de componentes que devem ser contabilizados separadamente caso cumpridos certos critérios: derivativos embutidos; componente de investimento; e bens e serviços.

A Companhia realizou a análise de todos os seus contratos e produtos, das premissas que estão embutidas nos preços e coberturas oferecidas em seu portfólio. Não foram identificados componentes que não os de seguros, que devessem ser apartados e reconhecidos à luz de outra norma diferente da IFRS 17 / CPC 50 – Contratos de Seguros.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.7 Contratos de seguros--Continuação**

##### **(c) Nível de agregação dos contratos**

A agregação dos contratos em grupos é exigida no reconhecimento inicial para todos os contratos no âmbito do CPC 50 / IFRS 17. Os contratos de seguro são agrupados com base em riscos similares e gerenciamento em conjunto, os quais são segregados por safras (períodos anuais) e, em seguida, divididos em categorias: (i) grupos de contrato que são onerosos em seu reconhecimento inicial; (ii) grupos de contrato que, em seu reconhecimento inicial, não têm possibilidade significativa de se tornarem onerosos futuramente; e (iii) grupos de contratos não onerosos que, em seu reconhecimento inicial, tem possibilidade significativa de se tornarem onerosos futuramente.

De acordo com a norma, um contrato de seguro é considerado oneroso na data de reconhecimento inicial se os fluxos de caixa de cumprimento alocados ao contrato representarem uma saída líquida. Ou seja, quando o passivo reconhecido para o grupo de contratos reflete integralmente os fluxos de caixa de cumprimento, resultando em uma margem contratual de seguro igual a zero e uma perda sendo imediatamente reconhecida no resultado. Por representar uma perda no reconhecimento inicial, diferentemente dos contratos não onerosos, impactando negativamente o resultado, estes são mensurados de maneira separada para que o Grupo possa gerenciá-los mais precisamente e saber exatamente o impacto individual da onerosidade dos contratos em suas demonstrações financeiras.

O Grupo Athena Saúde Brasil, atualmente, opera com transações de seguros assistenciais de saúde e odontológico. Seus portfólios são: Saúde Coletivo por Adesão e Saúde Coletivo Empresarial, Saúde Individual/Familiar, Odonto Coletivo por Adesão e Odonto Coletivo Empresarial e por fim, Odonto Individual/Familiar.

##### **(d) Fluxos de caixa de aquisição de seguros**

Os fluxos de caixa de aquisição de seguros resultam dos custos de venda, subscrição e início de um grupo de contratos (emitidos ou com emissão prevista) que são diretamente atribuíveis à carteira de contratos a que o grupo pertence. Os fluxos de caixa de aquisição de seguros são diferidos para o resultado linearmente de acordo com a passagem do tempo ou de acordo com a curva de permanência da carteira.

##### **(e) Limites de contrato**

Os fluxos de caixa estão dentro do limite de contrato de seguro se resultarem de direitos e obrigações substantivos que existem durante o período de relatório em que a entidade pode exigir do titular do contrato o pagamento das contraprestações ou em que a entidade tem obrigação substantiva de prestar cobertura de seguro ao titular do contrato.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

### **2.7. Contratos de seguros--Continuação**

#### **(e) Limites de contrato--Continuação**

Desta forma, para as carteiras de Produtos Individual/Familiar, firmados com Pessoa Física (PF), o limite de contrato será o momento em que o segurado optar por deixar o plano contratado, visto que a empresa que emite contrato de seguro não possui a prerrogativa de cancelar o contrato unilateralmente, com exceção da identificação de inadimplência vigente conforme normativa do regulador. Além disso, existe um limite que é refletido no fluxo por meio da tábua biométrica de sobrevivência. Já para as carteiras de produtos firmados com pessoa jurídicas, sendo elas “Coletivo Empresarial” e “Coletivo por Adesão”, o limite de contrato definido pela projeção de contraprestações, é mensal, visto que o contrato é renovado mensalmente e pode ser cancelado por ambas as partes envolvidas.

#### **(f) Mensuração dos contratos**

Pela ótica do CPC 50 / IFRS 17, são apresentados novos modelos de mensuração dos contratos de seguro, nos quais a Companhia e suas controladas devem identificar qual o melhor modelo contábil de acordo com sua carteira de produtos, bem como, levar em consideração seus respectivos critérios específicos. A IFRS 17 estabelece três modelos de mensuração, conforme descritos abaixo:

Modelo Geral (Building Block Approach - BBA) do CPC 50 / IFRS 17 requer que as empresas que emitem contratos de seguros mensurem seus contratos de seguro, no momento inicial, pelo valor total estimado de fluxo de caixa esperado, ajustado pelo valor do dinheiro no tempo e pelo risco explícito relacionado com o risco não financeiro, além da margem contratual de seguros. A Companhia aplica o modelo geral para os contratos dos Produtos do tipo Individual/Familiar (Pessoa Física – PF). O BBA mede um grupo de contratos de seguro como o total de: Fluxos de caixa de cumprimento (fluxos de caixa de entrada e saída necessários para o cumprimento dos direitos contratuais da companhia de receber recursos dos contratantes e das obrigações contratuais da Companhia frente aos segurados/beneficiários); e a Margem de Serviço Contratual (Contractual Service Margin – CSM) que é o componente do ativo ou passivo para o grupo de contratos que represente o lucro não auferido que a entidade deve reconhecer conforme presta a cobertura de seguro no futuro.

Além do Modelo Geral, o CPC 50 / IFRS 17 prevê, como forma de simplificar o processo de mensuração, o Modelo de Alocação de Prêmio (Premium Allocation Approach - PPA). Esse modelo simplificado é aplicável, segundo a norma, para contratos com limite contratual de até um ano ou que essa simplificação produza a mensuração do passivo para cobertura remanescente do passivo para cobertura remanescente para o grupo similar daqueles que tenham uma mensuração ao Modelo Geral.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.7. Contratos de seguros--Continuação

##### (f) Mensuração dos contratos--Continuação

O Grupo Athena aplica o modelo PAA para os grupos de contratos de Produtos Coletivos por Adesão e Coletivo Empresarial (Pessoa Jurídica). A Companhia mensura o passivo pela cobertura remanescente como os prêmios, se houver, recebidos no reconhecimento inicial, menos quaisquer fluxos de caixa de aquisição de seguro naquela data, mais ou menos qualquer valor decorrente do desreconhecimento na data do ativo ou passivo reconhecido para os fluxos de caixa de aquisição de seguro que a Companhia paga ou recebe antes do grupo de contratos ser reconhecido.

A Companhia não mensurou contratos pelo Modelo de Taxa Variável (Variable Fee Approach - VFA), pois está é uma variação do Modelo de Mensuração Geral (BBA), que adere aos mesmos princípios, mas a mensuração posterior difere em relação à mensuração da margem de serviço contratual (Contractual Service Margin – CSM). O VFA é aplicado a contratos de participação direta que são contratos de seguros substancialmente relacionados a investimentos. Considerando que após análise dos contratos e produtos, não há quaisquer indícios que observem este tipo de relação.

##### (g) Estimativas de fluxos de caixa futuros

Segundo o CPC 50 / IFRS 17, o fluxo de caixa futuro será tratado como uma estimativa, impactando diretamente na mensuração do reconhecimento inicial dos contratos de seguro. A Companhia incluirá na mensuração de um grupo de contratos de seguro todas as entradas e saídas esperadas dentro do limite contratual de cada grupo de contratos. Desta forma, a Companhia pode estimar os fluxos de caixa futuros a um nível de agregação mais elevado e então alocar os fluxos de caixa de cumprimento resultantes a grupos de contratos individuais.

A Athena entende que os seguintes fluxos de caixa estão dentro do escopo do contrato de seguro:

Item	Premissas
<b>Contraprestações</b>	Cancelamento
	Mortalidade
	Reajustes
	Reenquadramento etário
<b>Eventos a ocorrer</b>	Inadimplência
	VCMH
<b>Comissões</b>	Sinistralidade
<b>Impostos</b>	Percentual de comissões
<b>Despesas</b>	Percentual de impostos (PIS / COFINS)
	Percentual de despesas com pessoal
	Percentual de despesas com serviços de terceiros
	Percentual de tributos e taxas
<b>PEONA</b>	Percentual de outras despesas
	Fator de desenvolvimento
<b>PESL</b>	Padrão de pagamento
	Custo Valorizado
	Padrão de pagamento
<b>PDR</b>	Glosa
	Percentual de despesas relacionadas

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.7. Contratos de seguros--Continuação**

##### **(g) Estimativas de fluxos de caixa futuros--Continuação**

Adicionalmente, a Companhia deve realizar a projeção dos fluxos de caixa de modo que seja possível que o valor contábil do grupo de contratos de seguro no fim de cada período possa ser segregado entre: passivo para cobertura remanescente compreendendo os fluxos de caixa de cumprimento relativos a coberturas de seguro futuras alocados ao grupo nessa data e o passivo para sinistros ocorridos, compreendendo os fluxos de caixa de cumprimento relativos a coberturas de seguro passadas alocados ao grupo nessa data.

Passivo para cobertura remanescente (Liability for remaining coverage - LRC) é a obrigação da Companhia de pagar sinistros válidos de acordo com contratos de seguro existentes para eventos segurados que ainda não ocorreram (ou seja, a obrigação que se refere à parcela não vencida do período de cobertura). Também abrange pagamentos relativos a: Serviços e cobertura de contratos de seguro que ainda não foram prestados, e quaisquer componentes de investimento ou outros valores que não são relacionados com os serviços de cobertura de contratos de seguro e não foram transferidos para o passivo de sinistro ocorrido.

Passivo de sinistro ocorrido (Liability for incurred claims - LIC) é a obrigação da Companhia de pagar sinistros válidos para eventos segurados que já ocorreram, incluindo eventos que ocorreram, mas para os quais os sinistros não foram avisados, e outras despesas de seguro incorridas. Também abrange o pagamento de valores não abrangidos no parágrafo anterior, mas que seja relativo a: Serviços e cobertura de contratos de seguro que já foram prestados, e quaisquer componentes de investimento ou outros valores que não são relacionados com os serviços de cobertura de contratos de seguro e não estão alocados no passivo de cobertura remanescente.

##### **(h) Taxas de desconto**

Conforme determina a norma, a Companhia deve ajustar as estimativas dos fluxos de caixa futuros para refletir o valor do dinheiro no tempo e os riscos financeiros relacionados a esses fluxos de caixa, na medida em que os riscos financeiros não estejam incluídos nas estimativas dos fluxos de caixa. Esta pode ser construída a partir de duas metodologias: Top-Down ou Bottom-Up. Na metodologia Top-Down, a taxa de desconto deve ser baseada na curva de rendimento implícito que reflete as taxas correntes de mercado na mensuração do valor justo de carteira de referência de ativos. A norma não especifica restrições na carteira de referência de ativos. Já na metodologia Bottom-Up, a taxa de desconto deve refletir a curva de juros, na moeda (ou indexador) apropriado para instrumentos que coloquem os detentores a um risco de crédito nulo ou insignificante, ajustado para refletir as características de liquidez do grupo de contratos de seguro. Esse ajuste deve refletir a diferença entre as características de liquidez do grupo de contratos de seguro e as características de liquidez dos ativos utilizados para determinar a curva de desconto.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

### 2.7. Contratos de seguros--Continuação

#### (h) Taxas de desconto--Continuação

A taxa de desconto utilizada pelo Grupo Athena para descontar os fluxos de caixa para todos os produtos é a *Bottom-Up*. O cálculo da Taxa de Desconto foi realizado a partir de uma taxa livre de risco, que no Brasil considera-se a ETTJ IPCA, sobre a qual se acrescenta o risco de iliquidez. O risco de iliquidez mede o risco exposto no caso de não recebimento de determinado cupom, ou seja, mede o quanto isso causa de impacto no cumprimento das obrigações da empresa que emite contratos de seguro.

#### (i) Ajuste de risco (Risk Adjustment - RA)

O ajuste ao risco não financeiro é um ajuste sobre os fluxos de caixa projetados que reflete a compensação que a entidade exige por arcar com a incerteza em relação ao montante e prazo dos fluxos de caixa decorrentes de riscos não financeiros inerentes ao contrato de seguro.

Para o cálculo foi adotada a abordagem estocástica, por metodologia da distribuição de probabilidade observando o excesso do valor em risco no 60% percentil (nível de confiança alvo). Para o LIC, a metodologia de *Bootstrapping* aplicada sobre o método de Chain Ladder, que permite aproximar a distribuição das perdas esperadas pela distribuição empírica dos dados baseado em uma amostra de resultados possíveis de tamanho finita, geradas através de simulação de Monte Carlo. Essa abordagem é baseada no conceito de reamostragem aleatória de resíduos, permitindo a geração de triângulos alternativos baseados nos dados do triângulo de desenvolvimento original. Para o LRC, a companhia utiliza de uma estrutura de simulação estocástica do teste de adequação de passivo para o cálculo do Risk Adjustment por meio de um processo de Monte Carlo.

#### (j) Reconhecimento

##### Alocação da margem contratual de serviço (CSM)

A Margem de Serviços Contratual é uma parcela do Passivo de Cobertura Remanescente que representa o lucro não ganho que a Companhia irá reconhecer na medida em que irá oferecer cobertura e outros serviços no âmbito do contrato de seguro. A avaliação da CSM no reconhecimento inicial, com exceção de contratos onerosos, é definida a partir do resultado decorrente: do montante dos fluxos de caixa de cumprimento no reconhecimento inicial, quaisquer fluxos de caixa decorrentes do grupo de contratos de seguro no reconhecimento inicial, o desconhecimento, no reconhecimento inicial, de qualquer ativo de custo de aquisição reconhecido anteriormente ao reconhecimento inicial do grupo de contratos de seguro, e quaisquer outros ativos e passivos reconhecidos anteriormente ao reconhecimento inicial do grupo de contratos de seguro.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.7. Contratos de seguros--Continuação

##### (j) Reconhecimento--Continuação

###### Alocação da margem contratual de serviço (CSM)--Continuação

A entidade deve reconhecer a CSM ao longo da duração do grupo de contratos de forma sistemática que reflita a transferência dos benefícios do seguro de acordo com o contrato. Vale ressaltar que a CSM só é mensurada para os contratos que seguem a metodologia BBA ou VFA, desta forma, apenas os contratos de produtos Individual/Familiar (PF - pessoa física) mensuram a CSM.

O Grupo Athena aplicou julgamento e considerou todos os fatos e circunstâncias relevantes para determinar um método sistemático e racional para estimar os serviços de contratos de seguros prestados para cada portfólio. As bases para determinar a quantidade de cobertura fornecida para cada produto para a apropriação da CSM são determinadas com base nos fluxos de entrada pelo número de segurados expostos e sua projeção pelas premissas de mortalidade como medida de esgotamento do fluxo. Os juros sobre a CSM serão reconhecidos usando a curva de desconto no reconhecimento inicial.

###### Receitas de seguros – Contratos calculados por BBA

O Grupo Athena reconhece a receita de seguros à medida que satisfaz suas obrigações de desempenho, ou seja, à medida que presta serviços sob grupos de contratos de seguros.

Para os contratos mensurados pelo BBA, a receita de seguros relativa aos serviços prestados para cada ano representa o total das variações no passivo por cobertura remanescente que se relacionam aos serviços atuais pelos quais a Companhia espera receber contraprestação e compreende os itens a seguir:

- As despesas com serviços de seguros esperadas o período;
- As mudanças no ajuste de risco para risco não financeiro;
- O valor a ser liberado de CSM pelas coberturas prestadas no período; e
- Outros valores, como ajustes de experiência para recebimentos de contraprestações relacionadas ao período atual ou passado, se houver.

Além disso, o Grupo Athena aloca uma parcela das contraprestações referentes à recuperação dos fluxos de caixa de aquisição de seguros a cada período de forma sistemática com base na passagem do tempo. A Companhia reconhece o valor alocado, ajustado pelo acréscimo de juros às taxas de desconto determinadas no reconhecimento inicial do grupo de contratos relacionados, como receita de seguros e igual valor como despesas de serviços de seguros.

Para os contratos mensurados pelo PAA, a receita de seguro de cada período é o valor dos recebimentos de contraprestações esperadas pela prestação de serviços no período.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.7. Contratos de seguros--Continuação

##### Despesas de seguros

As despesas com serviços de seguros decorrentes de contratos de seguros são reconhecidas no resultado geralmente à medida que são incorridas. Excluem amortizações de componentes de investimento e compreendem os seguintes itens:

- Alterações na provisão de eventos incorridos relacionados a eventos e despesas incorridas no período;
- Alterações na provisão de eventos incorridos relacionados a eventos e despesas incorridas em períodos anteriores (relacionados a serviços passados);
- Outras despesas de serviço de seguro diretamente atribuíveis incorridas no período;
- Amortização dos fluxos de caixa de aquisição de seguros;
- Componente de perda de grupos onerosos de contratos inicialmente reconhecidos no período; e
- Mudanças no PCR relacionadas ao serviço futuro que não ajustam a CSM, pois são mudanças no componente de perda nos grupos de contratos onerosos.

##### Receitas e despesas financeiras de seguros

As receitas e despesas financeiras de seguros incluem variações nos valores contábeis de grupos de contratos de seguro decorrentes dos efeitos do valor monetário temporal, do risco financeiro e das variações de taxas e hipóteses.

A Companhia reconhece na DRE, o resultado de juros referente aos contratos de seguros e, em outros resultados abrangentes o valor referente a variação nas taxas e hipóteses financeiras. O objetivo da apresentação segregada das receitas e despesas financeiras da entidade tem como finalidade evitar maior volatilidade nos resultados do período.

#### **(k) Transição**

A norma determina que o IFRS 17 deve ser aplicado retrospectivamente como se sempre fosse aplicada, desde o reconhecimento inicial dos grupos de contratos de seguro, com aplicação de cálculos retrospectivos em datas anteriores e movimentações de saldos até a data de transição. Entretanto, a IFRS 17 entende que podem existir limitações para essa aplicação completa da norma retrospectivamente, desta forma, quando a aplicação da norma for impraticável, a companhia poderá aplicar outros tipos de abordagem de transição, são elas: abordagem retrospectiva completa, abordagem retrospectiva modificada e abordagem de valor justo.

O Grupo Athena aplica a Abordagem Retrospectiva Modificada para os grupos de contratos de seguro emitidos até 2021.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.7. Contratos de seguros--Continuação**

##### **(I) Apresentação**

Carteiras de contratos de seguro que são ativos e aqueles que são passivos, são apresentados separadamente no balanço patrimonial. Quaisquer ativos ou passivos reconhecidos para fluxos de caixa antes do reconhecimento do grupo de contratos de seguros são incluídos no valor contábil das carteiras de contratos relacionadas. As despesas e receitas de seguro excluem quaisquer componentes de investimento.

#### **2.8. Ágio na aquisição de investimentos societários**

O ágio resultante de uma combinação de negócios é demonstrado ao custo na data da combinação do negócio.

Após o reconhecimento inicial, o ágio é mensurado pelo custo, deduzido de quaisquer perdas acumuladas do valor recuperável (“*impairment*”). Para fins de teste do valor recuperável, o ágio adquirido em uma combinação de negócios é, a partir da data de aquisição, alocado a cada uma das unidades geradoras de caixa do Grupo que se espera sejam beneficiadas pelas sinergias da combinação, independentemente de outros ativos ou passivos da adquirida ser atribuídos a estas unidades.

Para fins de teste de redução ao valor recuperável, o ágio é alocado a cada uma das unidades geradoras de caixa do Grupo (ou grupos de unidades geradoras de caixa) que irão se beneficiar das sinergias da combinação.

As unidades geradoras de caixa às quais o ágio foi alocado são submetidas anualmente a teste de redução ao valor recuperável ou, com maior frequência, quando houver indicação de que uma unidade poderá apresentar redução ao valor recuperável. Se o valor recuperável da unidade geradora de caixa for menor que o valor contábil, a perda por redução ao valor recuperável é primeiramente alocada para reduzir o valor contábil de qualquer ágio alocado à unidade e, posteriormente, aos outros ativos da unidade, proporcionalmente ao valor contábil de cada um de seus ativos. Qualquer perda por redução ao valor recuperável de ágio é reconhecida diretamente no resultado do exercício. A perda por redução ao valor recuperável não é revertida em períodos subsequentes. O ágio não é amortizado, mas é submetido ao teste de redução ao valor recuperável no mínimo anualmente.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.9. Classificação circulante e não circulante**

O Grupo apresenta ativos e passivos no balanço patrimonial com base na sua classificação como circulante ou não circulante. Um ativo é classificado no circulante quando:

- Espera-se que seja realizado, ou pretende-se que seja vendido ou consumido no decurso normal do ciclo operacional da entidade;
- Está mantido essencialmente com o propósito de ser negociado;
- Espera-se que seja realizado até doze meses após a data do balanço; e
- É caixa ou equivalente de caixa (conforme definido no Pronunciamento Técnico CPC 03 - Demonstração dos Fluxos de Caixa), a menos que sua troca ou uso para liquidação de passivo se encontre vedada durante pelo menos doze meses após a data do balanço.

Todos os demais ativos são classificados como não circulantes. Um passivo é classificado não circulante quando:

- Espera-se que seja liquidado durante o ciclo operacional normal da entidade;
- Está mantido essencialmente para a finalidade de ser negociado;
- Deve ser liquidado no período de até doze meses após a data do balanço; e
- A entidade não tem direito incondicional de diferir a liquidação do passivo durante pelo menos doze meses após a data do balanço.

Os termos de um passivo que podem, à opção da contraparte, resultar na sua liquidação por meio da emissão de instrumentos patrimoniais não afetam a sua classificação. O Grupo classifica todos os demais passivos no não circulante.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são classificados no ativo e passivo não circulante.

#### **2.10. Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa incluem saldos em contas correntes bancárias e depósitos a curto prazo com alta liquidez, com vencimento de três meses ou menos, a contar da data de contratação e sujeitos a risco insignificante de mudança de valor. Estes saldos são mantidos com a finalidade de atender compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins.

Incluem caixa, depósitos bancários à vista, aplicações financeiras realizáveis em até 90 dias da data da aplicação ou considerados de liquidez imediata ou conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um risco insignificante de mudança de valor, os quais são registrados pelos valores de custo, acrescidos dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização. As aplicações financeiras consideradas de liquidez imediata seguem a mesma política interna e não são mantidos para vencimento e outros fins.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.11. Aplicações financeiras

Trata-se de fundos de investimento dedicados à ANS como ativo garantidor das respectivas provisões técnicas, além de aplicações financeiras em fundos de investimento com rentabilidade variável. Por conta dessas características não compõem o grupo contábil de caixa e equivalentes de caixa referidos no item anterior.

#### 2.12. Estoques

Os estoques são apresentados pelo menor valor entre o valor de custo e o valor líquido realizável. Os custos dos estoques são determinados pelo método do custo médio. O valor líquido realizável corresponde ao preço de venda estimado dos estoques, deduzido de todos os custos estimados para conclusão e custos necessários para realizar a venda. Dada a natureza dos estoques da Companhia, a Administração efetua a baixa dos itens vencidos ou obsoletos.

#### 2.13. Imobilizado

Terrenos, edificações, benfeitorias, móveis e utensílios e equipamentos estão demonstrados ao valor de custo, deduzidos de depreciação e perdas por redução ao valor recuperável acumuladas, se aplicável. A depreciação dos ativos inicia-se quando eles estão prontos para o uso pretendido. Os terrenos não sofrem depreciação.

A depreciação é reconhecida com base na vida útil estimada de cada ativo pelo método linear. A vida útil estimada, os valores residuais e os métodos de depreciação são revisados ao fim de cada exercício social e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente.

A depreciação é calculada com base no método linear ao longo da vida útil estimada dos ativos, conforme a seguir apresentado (taxas médias) aplicadas para o exercício de 2025 e saldos correspondentes:

Computadores e periféricos	27% ao ano
Benfeitorias	12% ao ano
Edificações	3% ao ano
Máquinas e equipamentos	21% ao ano
Móveis e utensílios	12% ao ano
Veículos	36% ao ano
Ativo de direito de uso	13% ao ano

Um item do imobilizado é baixado após alienação ou quando não há benefícios econômicos futuros resultantes do uso contínuo do ativo. Quaisquer ganhos ou perdas na venda ou baixa de um item do imobilizado são determinados pela diferença entre os valores recebidos na venda e o valor contábil do ativo e são reconhecidos no resultado.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.14. Ativos intangíveis

Ativos intangíveis adquiridos separadamente são mensurados ao custo no momento do seu reconhecimento inicial. O custo de ativos intangíveis adquiridos em uma combinação de negócios corresponde ao valor justo na data da aquisição.

Após o reconhecimento inicial, os ativos intangíveis são apresentados ao custo, menos amortização acumulada e perdas acumuladas de valor recuperável. Ativos intangíveis gerados internamente, excluindo custos de desenvolvimento capitalizados, não são capitalizados, e o gasto é refletido na demonstração do resultado no exercício em que for incorrido.

A vida útil de ativo intangível é avaliada como definida ou indefinida.

A amortização dos ativos intangíveis é calculada com base no método linear ao longo da vida útil estimada dos ativos, conforme a seguir apresentado (taxas médias) aplicadas para o exercício de 2024 e saldos correspondentes:

Marca com vida útil definida	5% ao ano
Carteira de clientes	11% ao ano
Software e outros	10% ao ano

Ativos intangíveis com vida definida são amortizados ao longo da vida útil-econômica e avaliados em relação à perda por redução ao valor recuperável sempre que houver indicação de perda de valor econômico do ativo. O período e o método de amortização para um ativo intangível com vida definida são revisados no mínimo no fim de cada exercício social. Mudanças na vida útil estimada ou no consumo esperado dos benefícios econômicos futuros desses ativos são contabilizadas por meio de mudanças no período ou método de amortização, conforme o caso, sendo tratadas como mudanças de estimativas contábeis. A amortização de ativos intangíveis com vida definida é reconhecida na demonstração do resultado na categoria de despesa consistente com a utilização do ativo intangível.

Ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, mas são testados anualmente em relação a perdas por redução ao valor recuperável, individualmente ou no nível da unidade geradora de caixa. A avaliação de vida útil indefinida é revisada anualmente para determinar se esta avaliação continua a ser justificável. Caso contrário, a mudança na vida útil de indefinida para definida é feita de forma prospectiva.

Um ativo intangível é desreconhecido quando da sua venda (ou seja, a data em que o beneficiário obtém o controle do ativo relacionado) ou quando não são esperados benefícios econômicos futuros a partir de sua utilização ou venda.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.15. Investimentos**

Nas demonstrações financeiras individuais, os investimentos do Grupo em suas controladas são reconhecidos inicialmente ao custo e contabilizados subsequentemente com base no método da equivalência patrimonial.

O valor contábil do investimento é ajustado para fins de reconhecimento das variações na participação do Grupo no patrimônio líquido a partir da data de aquisição. O ágio relativo é incluído no valor contábil do investimento, não sendo, no entanto, amortizado nem separadamente testado para fins de redução no valor recuperável dos ativos.

A demonstração do resultado reflete a participação do Grupo nos resultados operacionais. Eventual variação em outros resultados abrangentes destas investidas é apresentada como parte de outros resultados abrangentes do Grupo. Adicionalmente, quando houver variação reconhecida diretamente no patrimônio, o Grupo reconhecerá sua participação em quaisquer variações, quando aplicável, na demonstração das mutações do patrimônio líquido. Ganhos e perdas não realizados em decorrência de transações entre o Grupo e a controlada são eliminados em proporção à participação.

A soma da participação do Grupo nos resultados é apresentada na demonstração do resultado, representando o resultado após os tributos e as participações de não controladores nas controladas.

As demonstrações financeiras são elaboradas para o mesmo período de divulgação que as do Grupo. Quando necessário, são feitos ajustes para que as políticas contábeis fiquem alinhadas com as do Grupo.

Após a aplicação do método da equivalência patrimonial, o Grupo determina se é necessário reconhecer perda adicional sobre o valor recuperável do investimento do Grupo. O Grupo determina, em cada data de reporte, se há evidência objetiva de que o investimento sofreu perda por redução ao valor recuperável. Se assim for, o Grupo calcula o montante da perda por redução ao valor recuperável como a diferença entre o valor recuperável e o valor contábil, e reconhece a perda em "Participação em lucros", na demonstração do resultado.

Ao perder influência significativa sobre o investimento, o Grupo mensura e reconhece qualquer investimento retido ao valor justo. Eventual diferença entre o valor contábil, no momento da perda de influência significativa, e o valor justo do investimento retido e dos resultados da alienação são reconhecidos no resultado.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

### 2.16. Arrendamentos

O Grupo avalia, na data de início do contrato, se esse contrato é ou contém um arrendamento. Ou seja, se o contrato transmite o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período em troca de contraprestação.

#### Grupo como arrendatário

O Grupo aplica uma única abordagem de reconhecimento e mensuração para todos os arrendamentos, exceto para arrendamentos de curto prazo e arrendamentos de ativos de baixo valor. O Grupo reconhece os passivos de arrendamento para efetuar pagamentos de arrendamento e ativos de direito de uso que representam o direito de uso dos ativos subjacentes.

#### Ativos de direito de uso

O Grupo reconhece os ativos de direito de uso na data de início do arrendamento (ou seja, na data em que o ativo subjacente está disponível para uso). Os ativos de direito de uso são mensurados ao custo, deduzidos de qualquer depreciação acumulada e perdas por redução ao valor recuperável, e ajustados por qualquer nova remensuração dos passivos de arrendamento. O custo dos ativos de direito de uso inclui o valor dos passivos de arrendamento reconhecidos, custos diretos iniciais incorridos e pagamentos de arrendamentos realizados até a data de início, menos os eventuais incentivos de arrendamento recebidos. Os ativos de direito de uso são depreciados linearmente, pelo menor período entre o prazo do arrendamento e a vida útil estimada dos ativos, conforme abaixo:

- Imóveis operacionais, softwares e máquinas: 1 a 20 anos
- Veículos automotores e outros equipamentos: 2 a 10 anos

Em determinados casos, se a titularidade do ativo arrendado for transferida para o Grupo ao final do prazo do arrendamento ou se o custo representar o exercício de uma opção de compra, a depreciação é calculada utilizando a vida útil estimada do ativo. Os ativos de direito de uso também estão sujeitos a redução ao valor recuperável.

Na data de início do arrendamento, o Grupo reconhece os passivos de arrendamento mensurados pelo valor presente dos pagamentos do arrendamento a serem realizados durante o prazo do arrendamento. Os pagamentos do arrendamento incluem pagamentos fixos (incluindo, substancialmente, pagamentos fixos) menos quaisquer incentivos de arrendamento a receber, pagamentos variáveis de arrendamento que dependem de um índice ou taxa, e valores esperados a serem pagos sob garantias de valor residual. Os pagamentos de arrendamento incluem ainda o preço de exercício de uma opção de compra razoavelmente certa de ser exercida pelo Grupo e pagamentos de multas pela rescisão do arrendamento, se o prazo do arrendamento refletir o Grupo exercendo a opção de rescindir a arrendamento.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

### **2.16. Arrendamentos--Continuação**

#### **Passivos de arrendamento**

Na data de início do arrendamento, o Grupo reconhece os passivos de arrendamento mensurados pelo valor presente dos pagamentos do arrendamento a serem realizados durante o prazo do arrendamento. Os pagamentos do arrendamento incluem pagamentos fixos (incluindo, substancialmente, pagamentos fixos) menos quaisquer incentivos de arrendamento a receber, pagamentos variáveis de arrendamento que dependem de um índice ou taxa, e valores esperados a serem pagos sob garantias de valor residual. Os pagamentos de arrendamento incluem ainda o preço de exercício de uma opção de compra razoavelmente certa de ser exercida pelo Grupo e pagamentos de multas pela rescisão do arrendamento, se o prazo do arrendamento refletir o Grupo exercendo a opção de rescindir a arrendamento.

Os pagamentos variáveis de arrendamento que não dependem de um índice ou taxa são reconhecidos como despesas no período em que ocorre o evento ou condição que gera esses pagamentos.

Ao calcular o valor presente dos pagamentos do arrendamento, o Grupo usa a sua taxa de empréstimo incremental na data de início porque a taxa de juro implícita no arrendamento não é facilmente determinável. Após a data de início, o valor do passivo de arrendamento é aumentado para refletir o acréscimo de juros e reduzido para os pagamentos de arrendamento efetuados. Além disso, o valor contábil dos passivos de arrendamento é remensurado se houver uma modificação, uma mudança no prazo do arrendamento, uma alteração nos pagamentos do arrendamento (por exemplo, mudanças em pagamentos futuros resultantes de uma mudança em um índice ou taxa usada para determinar tais pagamentos de arrendamento) ou uma alteração na avaliação de uma opção de compra do ativo subjacente.

#### **Arrendamentos de curto prazo e de ativos de baixo valor**

O Grupo aplica a isenção de reconhecimento de arrendamento de curto prazo a seus arrendamentos de curto prazo de máquinas e equipamentos (ou seja, arrendamentos cujo prazo de arrendamento seja igual ou inferior a 12 meses a partir da data de início e que não contenham opção de compra). Também aplica a concessão de isenção de reconhecimento de ativos de baixo valor a arrendamentos de equipamentos de escritório considerados de baixo valor. Os pagamentos de arrendamento de curto prazo e de arrendamentos de ativos de baixo valor são reconhecidos como despesa pelo método linear ao longo do prazo do arrendamento.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.17. Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros**

A Administração revisa anualmente o valor recuperável dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Sendo tais evidências identificadas e tendo o valor contábil líquido excedido o valor recuperável, é constituída provisão para desvalorização ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. O valor recuperável de um ativo ou de determinada unidade geradora de caixa é definido como sendo o maior entre o valor em uso e o valor líquido de venda.

Na estimativa do valor em uso do ativo, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao seu valor presente, utilizando uma taxa de desconto antes dos tributos que reflita o custo médio ponderado de capital para a indústria em que opera a unidade geradora de caixa. O valor justo líquido das despesas de venda é determinado, sempre que possível, com base em transações recentes de mercado entre partes conhecedoras e interessadas com ativos semelhantes. Na ausência de transações observáveis neste sentido, uma metodologia de avaliação apropriada é utilizada. Os cálculos dispostos neste modelo são corroborados por indicadores disponíveis de valor justo, como preços cotados para entidades listadas, entre outros indicadores disponíveis.

A Companhia baseia sua avaliação de redução ao valor recuperável com base nas previsões e orçamentos financeiros mais recentes, os quais são elaborados separadamente pela Administração para cada unidade geradora de caixa às quais os ativos estejam alocados. As projeções baseadas nestas previsões e orçamentos geralmente abrangem o período de cinco anos. A inflação é aplicada para os fluxos de caixa futuros após o último período explícito, que varia entre 6 e 11 anos.

A perda por desvalorização do ativo é reconhecida no resultado de forma consistente com a função do ativo sujeito à perda. Para ativos que não sejam ágio, é efetuada uma avaliação em cada data de reporte para determinar se existe um indicativo de que as perdas por redução ao valor recuperável reconhecidas anteriormente já não existem ou diminuíram. Se tal indicativo existir, a Companhia estima o valor recuperável do ativo ou da unidade geradora de caixa. Uma perda por redução ao valor recuperável de um ativo previamente reconhecida é revertida apenas se tiver havido mudança nas estimativas utilizadas para determinar o valor recuperável do ativo desde a última perda por desvalorização que foi reconhecida. A reversão é limitada para que o valor contábil do ativo não exceda o valor contábil que teria sido determinado (líquido de depreciação, amortização ou exaustão), caso nenhuma perda por desvalorização tivesse sido reconhecida para o ativo em anos anteriores. Essa reversão é reconhecida no resultado. O teste de redução ao valor recuperável do ágio é feito anualmente em 31 de dezembro ou quando as circunstâncias indicarem que o valor contábil tenha se deteriorado.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.17. Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros--Continuação

A perda por desvalorização é reconhecida para uma unidade geradora de caixa ao qual o ágio esteja relacionado. Quando o valor recuperável da unidade é inferior ao valor contábil da unidade, a perda é reconhecida e alocada para reduzir o valor contábil dos ativos da unidade na seguinte ordem: (a) reduzindo o valor contábil do ágio alocado à unidade geradora de caixa; e (b) a seguir, aos outros ativos da unidade proporcionalmente ao valor contábil de cada ativo.

Os estudos de *impairment* de ativos intangíveis com vida útil indefinida foram realizados na data-base 30 de setembro de 2025, considerando os ativos individualmente ou no nível da unidade geradora de caixa, conforme o caso ou quando as circunstâncias indicarem perda por desvalorização do valor contábil, o resultado dos testes não indicou necessidade de provisão para redução ao valor recuperável de ativos. Em 31 de dezembro o Grupo avaliou a existência de fatos ou circunstância que tenham sido substancialmente alterados, não requerendo um novo teste após análise da Administração.

O valor recuperável é o maior valor entre o valor justo menos os custos de alienação e o valor em uso. Na avaliação do valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao valor presente pela taxa de desconto, antes dos impostos, que reflete uma avaliação atual de mercado do valor da moeda no tempo e os riscos específicos do ativo para os quais a estimativa de fluxos de caixa futuros não foi ajustada.

Se o valor recuperável de um ativo (ou unidade geradora de caixa) calculado for menor que o seu valor contábil, o valor contábil do ativo (ou unidade geradora de caixa) é reduzido ao seu valor recuperável. A perda por redução ao valor recuperável é reconhecida imediatamente no resultado.

Quando a perda por redução ao valor recuperável é revertida subsequentemente, ocorre o aumento do valor contábil do ativo (ou unidade geradora de caixa) para a estimativa revisada do seu valor recuperável, desde que não exceda o valor contábil que teria sido determinado, caso nenhuma perda por redução ao valor recuperável tivesse sido reconhecida para o ativo (ou unidade geradora de caixa) em exercícios anteriores. A reversão da perda por redução ao valor recuperável é reconhecida imediatamente no resultado, na medida em que elimina a perda por redução ao valor recuperável que foi reconhecida para o ativo em exercícios anteriores.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.18. Instrumentos financeiros**

Ativos financeiros são classificados, no reconhecimento inicial, como subsequentemente mensurados ao custo amortizado, ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes e ao valor justo por meio do resultado. Ativos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo seu valor justo quando a Companhia assume direitos contratuais de receber caixa ou outros ativos financeiros de contratos no qual é parte. Ativos financeiros são desreconhecidos quando os direitos de receber caixa atrelados ao ativo financeiro expiram ou foram transferidos substancialmente os riscos e benefícios para terceiros.

Ativos e passivos são reconhecidos quando direitos e/ou obrigações são retidos na transferência pela Companhia. Passivos financeiros são reconhecidos quando a Companhia assume obrigações contratuais para liquidação em caixa ou na assunção de obrigações de terceiros através de um contrato no qual é parte.

Para fins de mensuração subsequente, os ativos financeiros são classificados em duas categorias:

- Ativos financeiros ao custo amortizado;
- Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado.

Os ativos financeiros ao custo amortizado são subsequentemente mensurados usando o método de juros efetivos e estão sujeitos a redução ao valor recuperável. Ganhos e perdas são reconhecidos no resultado quando o ativo é baixado, modificado ou apresenta redução ao valor recuperável.

Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são apresentados no balanço patrimonial pelo valor justo, com as variações líquidas do valor justo reconhecidas na demonstração do resultado.

Para fins de mensuração subsequente, os passivos financeiros são classificados em duas categorias:

- Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado; e
- Passivos financeiros ao custo amortizado.

Passivos financeiros são reconhecidos inicialmente ao valor justo e são desreconhecidos quando são quitados, extintos ou expirados.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.18. Instrumentos financeiros--Continuação**

Os instrumentos financeiros que posteriormente ao reconhecimento inicial venham a ser mensurados pelo custo amortizado são mensurados através da taxa efetiva de juros e estão sujeitos a redução ao valor recuperável. As receitas e despesas de juros, a variação monetária e a variação cambial, deduzidas das estimativas de perda por não recebimento de ativos financeiros, são reconhecidas quando incorridas na demonstração de resultado do exercício como "Resultado financeiro".

Ativos e passivos financeiros somente são apresentados pelos seus valores líquidos se a Companhia detiver o direito incondicional de compensar tais valores ou liquidá-los simultaneamente, bem como ter a intenção de fazê-lo.

Em 31 de dezembro de 2025, os instrumentos financeiros da Companhia e de suas controladas eram: Aplicações financeiras, Contas a receber, Adiantamento a fornecedores, Partes relacionadas, Fornecedores, Empréstimos e financiamentos, Parcelamentos de impostos, Contas a pagar - aquisição de empresas os quais foram classificados como custo amortizado.

A Companhia e suas controladas avaliam mensalmente as estimativas por perda pela não realização de ativos financeiros.

O Grupo reconhece uma provisão para perdas de crédito esperadas para todos os recebíveis não detidos pelo valor justo por meio do resultado. As perdas de crédito esperadas baseiam-se na diferença entre os fluxos de caixa contratuais devidos de acordo com o contrato e todos os fluxos de caixa que o Grupo espera receber, descontados a uma taxa de juros efetiva que se aproxime da taxa original da transação. Os fluxos de caixa esperados incluirão fluxos de caixa da venda de garantias detidas ou outras melhorias de crédito que sejam integrantes dos termos contratuais.

Para contas a receber de clientes, o Grupo aplica uma abordagem simplificada no cálculo das perdas de crédito esperadas. Portanto, o Grupo não acompanha as alterações no risco de crédito, mas reconhece uma provisão para perdas com base em perdas de crédito esperadas vitalícias em cada data-base. O Grupo estabeleceu uma matriz de provisões que se baseia em sua experiência histórica de perdas de crédito, ajustada para fatores prospectivos específicos para os devedores e para o ambiente econômico.

O Grupo considera um ativo financeiro em situação de inadimplemento quando os pagamentos contratuais estão vencidos há 360 dias. No entanto, em certos casos, o Grupo também pode considerar que um ativo financeiro está em inadimplemento quando informações internas ou externas indicam ser improvável a Companhia receber integralmente os valores contratuais em aberto antes de levar em conta quaisquer melhorias de crédito mantidas pela Companhia. Um ativo financeiro é baixado quando não há expectativa razoável de recuperação dos fluxos de caixa contratuais.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.19. Provisões

Provisões são reconhecidas quando o Grupo tem uma obrigação presente (legal ou não formalizada) em consequência de um evento passado. É provável que benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação, e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita. Quando o Grupo espera que o valor de uma provisão seja reembolsado, no todo ou em parte, por exemplo, por força de um contrato de seguro, o reembolso é reconhecido como um ativo separado, mas apenas quando o reembolso for praticamente certo. A despesa relativa a qualquer provisão é apresentada na demonstração do resultado, líquida de qualquer reembolso.

Se o efeito do valor temporal do dinheiro for significativo, as provisões são descontadas utilizando uma taxa corrente antes dos tributos que reflete, quando adequado, os riscos específicos ao passivo. Quando for adotado desconto, o aumento na provisão devido à passagem do tempo é reconhecido como custo.

#### Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas

Provisões são constituídas para todas as contingências referentes a processos judiciais para os quais é provável que uma saída de recursos seja feita para liquidar a contingência/obrigação e uma estimativa razoável possa ser feita. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

#### Garantia de reembolso de contingência - ativo indenizatório

Os reembolsos esperados por outras partes necessários para liquidar uma provisão é reconhecido somente quando for praticamente certo que o reembolso será recebido. O reembolso é tratado como um ativo separado e não ultrapassa o valor da provisão.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.20. Reconhecimento da receita

##### Receita de contrato com clientes na atividade Hospitalar

Nas empresas hospitalares, as receitas são reconhecidas conforme estabelece o CPC 47/IFRS 15 e decorrem da prestação de serviços hospitalares, inclusive do uso de medicamentos e materiais hospitalares. A receita é reconhecida no momento da prestação dos serviços médicos, na extensão ou proporção que satisfazer à obrigação de desempenho ao transferir o bem ou o serviço prometido ao cliente, sendo registradas líquidas da expectativa de abatimentos, glosas e descontos comerciais.

As receitas decorrentes de contratos com clientes são reconhecidas por um valor que reflete a contrapartida a que a Companhia espera ter direito, em troca de transferência de bens ou serviços para um cliente e são mensuradas pelo valor justo da contraprestação recebida, deduzidas de abatimentos, descontos, impostos correspondentes, glosas e encargos estimados. A Companhia controla os produtos ou serviços antes de transferi-los para o cliente, sendo que o controle e todos os direitos e benefícios decorrentes da prestação de serviços da Companhia fluem para o cliente no momento da prestação dos serviços hospitalares.

Não há obrigações de desempenho futuro e condições restritivas de pagamentos relevante, exceto pelas glosas efetuadas pelos Convênios, e que também estavam contempladas nas provisões para perdas no momento do reconhecimento da receita, em contrapartida ao contas a receber.

A Companhia revisa periodicamente suas perdas históricas com glosas e a posição atualizada de clientes e faturas, com o objetivo de estimar adequadamente os valores recuperáveis de seus recebíveis.

Os custos e despesas das operações são reconhecidos em conformidade do regime contábil da competência.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.21. Tributos

##### Impostos correntes

A provisão para imposto de renda e contribuição social está baseada no lucro tributável do exercício. O lucro tributável difere do lucro apresentado na demonstração do resultado, porque exclui receitas ou despesas tributáveis ou dedutíveis em outros exercícios, além de excluir itens não tributáveis ou não dedutíveis de forma permanente. A provisão para imposto de renda e contribuição social é calculada individualmente por cada empresa do Grupo com base nas alíquotas vigentes no fim do exercício. O regime de tributação adotado pela Companhia e pelas controladas é pelo lucro real, cuja apuração é efetuada de forma individual por cada empresa do Grupo. O Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ e a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL são calculados às alíquotas de 25% e 9%, respectivamente. Algumas controladas apuram o lucro tributável pelo regime de lucro presumido.

##### Tributos diferidos ativos e passivos

É gerado por diferenças temporárias na data do balanço entre as bases fiscais de ativos e passivos e seus valores contábeis.

Tributos diferidos passivos são reconhecidos para todas as diferenças tributárias temporárias, exceto:

- Quando imposto diferido passivo surge do reconhecimento inicial de ágio ou de um ativo ou passivo em uma transação que não for uma combinação de negócios e, na data da transação, não afeta o lucro contábil ou o lucro ou prejuízo fiscal.
- Sobre as diferenças temporárias tributárias relacionadas com investimentos em controladas, em que o período da reversão das diferenças temporárias pode ser controlado e é provável que as diferenças temporárias não sejam revertidas no futuro próximo.

Tributos diferidos ativos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias dedutíveis, créditos e perdas tributários não utilizados, na extensão em que seja provável que o lucro tributável esteja disponível para que as diferenças temporárias dedutíveis possam ser realizadas, e créditos e perdas tributários não utilizados possam ser utilizados, exceto:

Quando o tributo diferido ativo relacionado com a diferença temporária dedutível é gerado no reconhecimento inicial do ativo ou passivo em uma transação que não é uma combinação e negócios e, na data da transação, não afeta o lucro contábil ou o lucro ou prejuízo fiscal.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.21. Tributos--Continuação**

##### Tributos diferidos ativos e passivos--Continuação

Sobre as diferenças temporárias dedutíveis associadas com investimentos em controladas, tributos diferidos ativos são reconhecidos somente na extensão em que for provável que as diferenças temporárias sejam revertidas no futuro próximo e o lucro tributável esteja disponível para que as diferenças temporárias possam ser utilizadas.

O valor contábil dos tributos diferidos ativos é revisado em cada data do balanço e baixado na extensão em que não é mais provável que lucros tributáveis estarão disponíveis para permitir que todo ou parte do imposto diferido ativo venha a ser utilizado. Impostos diferidos ativos baixados são revisados a cada data do balanço e são reconhecidos na extensão em que se torna provável que lucros tributáveis futuros permitirão que os ativos tributários diferidos sejam recuperados.

Tributos diferidos ativos e passivos são mensurados a taxa de imposto que é esperada de ser aplicável no ano em que o ativo será realizado ou passivo liquidado, com base nas taxas de imposto (e lei tributária) que foram promulgadas na data do balanço.

Tributos diferidos ativos e passivos são apresentados líquidos se existe um direito legal ou contratual para compensar o ativo fiscal contra passivo fiscal e os tributos diferidos são relacionados a mesma entidade tributada e sujeitos a mesma autoridade tributária.

#### **2.22. Custos de transação**

Custos de transação são somente aqueles incorridos e diretamente atribuíveis às atividades necessárias para distribuição primária de ações ou bônus de subscrição, na aquisição e alienação de ações próprias, na captação de recursos por meio da contratação de empréstimos ou financiamentos ou pela emissão de títulos de dívida, bem como dos prêmios na emissão de debêntures e outros instrumentos de dívida ou de patrimônio líquido.

Os custos de transação, enquanto não captados os recursos a que se referem, são apropriados e mantidos em conta transitória e específica do ativo como pagamento antecipado. Quando da emissão dos títulos, os valores são confrontados com o valor da captação e/ressarcidos dependendo da emissão primária ou secundária. Caso a emissão de títulos não seja efetivada, os valores ativados não reembolsados são registrados como despesa tão logo as condições de não emissão seja decidida. Esses custos estão na demonstração financeira na rubrica de despesas antecipadas.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.23. Plano de incentivos de longo prazo (“stock options”)

O incentivo dos executivos baseada em ações é mensurado e reconhecido a valor justo na data em que as opções foram outorgadas, em conta específica no patrimônio líquido e na demonstração do resultado, conforme as condições contratuais sejam atendidas. O custo de transações liquidadas com títulos patrimoniais é reconhecido ao longo do exercício em que a execução e/ou condição de serviço são cumpridas, com término na data em que o funcionário adquire o direito completo ao prêmio (data de aquisição). A despesa acumulada reconhecida até a data de aquisição reflete a extensão em que o período de aquisição tenha expirado e a melhor estimativa da Companhia do número de títulos patrimoniais que serão adquiridos. Quando um prêmio de liquidação com instrumentos patrimoniais é cancelado, ele é tratado como se tivesse sido adquirido na data do cancelamento, e qualquer despesa não reconhecida do prêmio é reconhecida imediatamente. Isto inclui qualquer prêmio em que as condições de não aquisição dentro do controle da Companhia ou da contraparte não são cumpridas. Porém, se um novo plano substitui o plano cancelado, e é designado como plano substituto na data de outorga, o plano cancelado e o novo plano são tratados como se fossem uma modificação ao plano original.

#### 2.24. Resultado por ação

##### Básico

O resultado por ação básico é calculado por meio da divisão do resultado do exercício atribuído aos detentores de ações da controladora pela quantidade média ponderada de ações disponíveis durante o exercício, excluídas as ações em tesouraria, se houver.

##### Diluído

O resultado por ação diluído é calculado, quando aplicável, por meio da divisão do resultado ajustado atribuído aos detentores de ações da controladora pela: (a) quantidade média ponderada de ações disponíveis durante o exercício; e (b) mais a quantidade de ações que seriam emitidas no pressuposto do exercício das opções de compra de ações.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.25. Pronunciamentos novos ou revisados aplicados pela primeira vez em 2025

O Grupo aplicou pela primeira vez certas normas e alterações, que são válidas para períodos anuais iniciados em, ou após, 1º de janeiro de 2025 (exceto quando indicado de outra forma). O Grupo decidiu não adotar antecipadamente nenhuma outra norma, interpretação ou alteração que tenham sido emitidas, mas ainda não estejam vigentes.

##### Alterações ao CPC 02 (R2) - Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis e CPC 37 (R1) – Adoção Inicial das Normas Internacionais de Contabilidade

Para os períodos anuais de reporte com início em ou após 1º de janeiro de 2025, O Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), emitiu a Revisão de Pronunciamentos Técnicos CPC 27, que contempla alterações trazidas pelo *Lack of Exchangeability* emitido pelo IASB, com alterações no Pronunciamento Técnico CPC 02 (R2) - Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis e no CPC 37 (R1) - Adoção Inicial das Normas Internacionais de Contabilidade.

Esta mudança específica como uma entidade deve avaliar se uma moeda é conversível e como deve determinar a taxa de câmbio à vista quando não houver convertibilidade. As alterações também exigem a divulgação de informações que permitam aos usuários das demonstrações financeiras compreender como a falta de convertibilidade de uma moeda em outra afeta, ou se espera que afete, o desempenho financeiro, a posição financeira e os fluxos de caixa da entidade.

As alterações não tiveram impacto material sobre as demonstrações financeiras do Grupo.

##### Alterações ao CPC 18 (R3) - Investimento em Coligada, Em Controlada e Empreendimento Controlado Em Conjunto e a ICPC 09 - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método da Equivalência Patrimonial

Em setembro de 2024, o Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) emitiu alterações ao Pronunciamento Técnico CPC 18 (R3) e à Interpretação Técnica ICPC 09 (R3), com o objetivo de alinhar as normativas contábeis brasileiras com os padrões internacionais emitidos pelo IASB.

A atualização do Pronunciamento Técnico CPC 18 contempla a aplicação do método da equivalência patrimonial (MEP) para a mensuração de investimentos em controladas nas Demonstrações Contábeis Individuais, refletindo a alteração nas normas internacionais que agora permitem essa prática nas Demonstrações Contábeis Separadas. Essa convergência harmoniza as práticas contábeis adotadas no Brasil com as internacionais, sem gerar impactos materiais em relação à norma atualmente vigente, concentrando-se apenas em ajustes de redação e na atualização das referências normativas.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.25 Pronunciamentos novos ou revisados aplicados pela primeira vez em 2025-- Continuação

Alterações ao CPC 18 (R3) - Investimento em Coligada, Em Controlada e Empreendimento Controlado Em Conjunto e a ICPC 09 - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método da Equivalência Patrimonial--  
Continuação

As alterações vigoram para períodos de demonstrações financeiras que se iniciam em ou após 1º de janeiro de 2025. As alterações não tiveram impacto material sobre as demonstrações financeiras do Grupo.

#### 2.26. Normas emitidas, mas ainda não vigentes

As normas e interpretações novas e alteradas emitidas, mas não ainda em vigor até a data de emissão das demonstrações financeiras do Grupo, estão descritas a seguir. O Grupo pretende adotar essas normas e interpretações novas e alteradas, se cabível, quando entrarem em vigor.

##### Alterações ao IFRS 18: Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras

Em abril de 2024, o IASB publicou o IFRS 18, que substitui o IAS 1 (equivalente ao CPC 26 (R1) - Apresentação de Demonstrações Financeiras. O IFRS 18 introduz novos requisitos para apresentação da demonstração do resultado do exercício, incluindo totais e subtotais especificados.

A norma também introduz a classificação de receitas e despesas em três categorias principais: operacional, investimento e financiamento. Além disso passa a exigir a divulgação das medidas de desempenho definidas pela administração (MPMs), com o detalhamento das metodologias de cálculo e da relevância de cada indicador. Além disso, define novos princípios para a agregação e desagregação de informações, visando evitar o obscurecimento de dados materiais e fortalecer a conectividade entre as demonstrações financeiras e as notas explicativas, priorizando a clareza e a relevância.

O IFRS 18 e as alterações nas outras normas são entrarão em vigor para períodos de relatórios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2027, com a aplicação antecipada permitida e devendo ser divulgada, embora no Brasil a adoção antecipada não seja permitida. O IFRS 18 será aplicado retrospectivamente.

O Grupo está atualmente trabalhando para identificar todos os impactos que as alterações terão nas demonstrações financeiras e notas explicativas.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.26. Normas emitidas, mas ainda não vigentes--Continuação

##### Alterações à IFRS 9 e à IFRS 7 - Alterações à Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros

Em maio de 2024, o *International Accounting Standards Board* (IASB) emitiu as alterações à IFRS 9 and IFRS 7 – *Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments* (Alterações na Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros), que introduzem modificações relevantes aos requisitos de classificação, mensuração e divulgação de instrumentos financeiros. Em convergência com essas alterações, o Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) deverá incorporar as mudanças por meio de futuras revisões dos pronunciamentos CPC 48 – Instrumentos Financeiros e CPC 40 (R1) – Instrumentos Financeiros: Evidenciação.

As principais alterações introduzidas são as seguintes:

- Um esclarecimento de que um passivo financeiro é baixado na “data de liquidação” e a introdução de uma opção de política contábil (quando determinadas condições forem atendidas) para dar baixa em passivos financeiros liquidados por meio de um sistema eletrônico de pagamentos antes da data de liquidação.
- Orientação adicional sobre como os fluxos de caixa contratuais de ativos financeiros com características ambientais, sociais e de governança corporativa (ESG) e similares devem ser avaliados.
- Esclarecimentos sobre o que constitui “características sem direito de regresso” e quais são as características dos instrumentos contratualmente vinculados.
- Introdução de novos requisitos de divulgação para instrumentos financeiros com características contingentes e requisitos adicionais de divulgação para instrumentos patrimoniais mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes (OCI).

As alterações são aplicáveis para períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2026, sendo permitida a adoção antecipada apenas para a classificação de ativos financeiros e as divulgações relacionadas.

O Grupo não antecipa que essas alterações terão impacto material sobre suas demonstrações financeiras consolidadas, mas continuará acompanhando a convergência dos pronunciamentos CPC 48 e CPC 40 (R1) e avaliará a necessidade de atualização de suas políticas contábeis quando as revisões forem formalmente emitidas pelo CPC.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **2. Políticas contábeis materiais--Continuação**

#### **2.26. Normas emitidas, mas ainda não vigentes--Continuação**

##### Melhorias Anuais às Normas Contábeis IFRS – Volume 11

Em julho de 2024, o IASB emitiu nove alterações de escopo limitado como parte da sua manutenção periódica das Normas Contábeis IFRS. As alterações incluem esclarecimentos, simplificações, correções ou modificações destinadas a melhorar a consistência das seguintes normas: IFRS 1 – Adoção Inicial das Normas Internacionais de Relatório Financeiro (equivalente ao CPC 37 (R1) – Adoção Inicial das Normas Internacionais de Contabilidade), IFRS 7 – Instrumentos Financeiros: Divulgação (equivalente ao CPC 40 (R1) – Instrumentos Financeiros: Evidenciação) e sua Orientação para Implementação da IFRS 7, IFRS 9 – Instrumentos Financeiros (equivalente ao CPC 48 – Instrumentos Financeiros), IFRS 10 – Demonstrações Financeiras Consolidadas (equivalente ao CPC 36 (R3) – Demonstrações Consolidadas) e IAS 7 – Demonstração dos Fluxos de Caixa (equivalente ao CPC 03 (R2) – Demonstração dos Fluxos de Caixa).

Em convergência com essas atualizações, o Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) deverá refletir tais mudanças em futuras revisões dos seguintes pronunciamentos técnicos correspondentes.

As alterações terão efeito para os períodos de reporte com início em ou após 1º de janeiro de 2026. É permitida a adoção antecipada, que deve ser divulgada. As alterações não são esperadas para ter impacto material sobre as demonstrações financeiras do Grupo.

##### Reforma tributária Brasileira

Instituída pela Emenda Constitucional nº 132/2023, a Reforma Tributária brasileira objetiva a simplificação do sistema tributário nacional por meio da extinção de tributos incidentes sobre o consumo e da sua unificação sob o modelo de Imposto sobre Valor Agregado (IVA) Dual.

A reforma estabelece o regime de Não Cumulatividade Plena, permitindo que as empresas compensem integralmente o valor dos impostos recolhidos em todas as etapas anteriores da cadeia produtiva. Esse mecanismo assegura que a tributação incida exclusivamente sobre o valor adicionado em cada fase. Adicionalmente, a arrecadação passará a ocorrer no local de destino. Outro avanço significativo é a adoção do "cálculo por fora", no qual o imposto deixa de compor sua própria base de cálculo, conferindo maior transparência ao consumidor final.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 2. Políticas contábeis materiais--Continuação

#### 2.26. Normas emitidas, mas ainda não vigentes--Continuação

##### Reforma tributária Brasileira--Continuação

O novo sistema prevê a substituição de cinco tributos atuais por dois novos impostos e uma contribuição regulatória:

- Contribuição Social sobre Bens e Serviços (CBS): De competência federal, substitui o PIS e a Cofins.
- Imposto sobre Bens e Serviços (IBS): De competência subnacional (estados e municípios), substitui o ICMS e o ISS.
- Imposto Seletivo (IS): De natureza extrafiscal, incidirá sobre produtos prejudiciais à saúde ou ao meio ambiente.
- Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI): Terá suas alíquotas reduzidas a zero, exceto para produtos que concorram com a produção da Zona Franca de Manaus.

A alíquota padrão estimada para o IVA Dual situa-se entre 26,5% e 28%. Contudo, o texto constitucional prevê regimes diferenciados, como o caso do setor de saúde que contará com uma redução de 60% na alíquota padrão.

O cronograma de transição foi iniciado em 2026, por meio de uma fase de testes com alíquotas reduzidas de 0,1% para o IBS e 0,9% para a CBS. No intervalo compreendido entre 2027 e 2033, ocorrerá a implementação integral da CBS com a consequente extinção do Pis e da Cofins, simultaneamente ao início da cobrança do Imposto Seletivo. Nesse mesmo período, ocorrerá a substituição gradual do ICMS e do ISS pelo IBS, mediante elevação proporcional deste último, até que se atinja a vigência plena do novo sistema e a descontinuidade definitiva do modelo tributário anterior.

A Administração do Grupo está avaliando os impactos nos critérios de reconhecimento, mensuração e apresentação dos tributos sobre o consumo, bem como a recuperabilidade dos créditos acumulados sob o regime pretérito.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **3. Combinação de negócios**

#### **3.1.1. Aquisição da Clínica Avançada de Oncologia do Oeste do Paraná LTDA (“CAONC”)**

Em 27 de março de 2024, as partes celebram o Contrato de Compra e Venda de Quotas, Subscrição de Quotas e Outras Avenças para aquisição da CAONC, por meio de controlada Humana Saúde Sul (“Humana Sul”), a qual adquiriu 100% das quotas. A transação foi efetivada em 30 de abril de 2024, mediante o cumprimento de todas as obrigações precedentes previstas no contrato.

A Companhia identificou oportunidade para incremento de portfólio e possibilidade de expansão em novos mercados e outros investimentos. A escolha da adquirida teve como motivação principal a expansão na região do Oeste do Paraná, onde a Companhia atua, e onde a CAONC tem uma posição, embora de pequeno porte, já consolidada, no serviço de Oncologia na região do Oeste do Paraná, demonstrando alinhamento com as estratégias de expansão.

O preço pago de R\$2.166 é por composto pelo valor justo dos ativos transferidos, de R\$1.253 e de R\$913 relacionado a ágio por expectativa de rentabilidade futura.

#### **3.1.2. Aquisição da Janela Lúdica Serviços em Saúde LTDA (“Janela Lúdica”)**

Em 31 de maio de 2024, as partes celebram o Contrato de Compra e Venda de Quotas, Subscrição de Quotas e Outras Avenças para aquisição da Janela Lúdica, por meio de controlada Humana Assistência Médica Ltda (“Humana”), a qual adquiriu 100% das quotas.

A aquisição tem como motivação principal a expansão na região do Nordeste, onde a Companhia atua, e onde a Janela Lúdica tem uma posição consolidada no serviço de Terapia Infantil e de Adolescentes no Rio Grande do Norte, demonstrando alinhamento com as estratégias de expansão da Companhia.

O preço pago de R\$ 2.941 é composto pelo valor justo dos ativos transferidos de R\$2.180 e R\$760 relacionado ao ágio por expectativa de rentabilidade futura.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 4. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Caixa e bancos	24	159	23.203	17.525
Certificados de depósitos bancários ("CDBs") e outras aplicações	-	14.725	98.783	293.990
Fundos de investimento	-	11.390	-	11.411
	<b>24</b>	<b>26.274</b>	<b>121.986</b>	<b>322.926</b>

As aplicações financeiras incluem substancialmente operações compromissadas, CDBs e fundos de investimento em renda fixa. As operações compromissadas, realizadas através da compra de títulos com compromisso de recompra por uma instituição financeira por um preço e prazo pré-estabelecido e isentas de IOF, são utilizadas para gestão de caixa de curto prazo.

As aplicações financeiras possuem alta liquidez, são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um pequeno risco de mudança de valor. A carteira de aplicações financeiras em operações compromissadas e CDBs possui taxa média de remuneração de 90% e 100%, respectivamente, da variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI. A rentabilidade das aplicações financeiras em fundos de investimento acompanha o valor da cota de tais fundos, conforme variação dos ativos de renda fixa que compõem cada um dos fundos, com remuneração média 102% do CDI.

### 5. Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Fundos de saúde suplementar (a)	-	-	246.256	254.023
Fundos de investimento (b)	110.143	-	234.781	-
Outras aplicações financeiras (c)	-	-	553	12.339
	<b>110.143</b>	<b>-</b>	<b>481.590</b>	<b>266.362</b>

(a) As aplicações financeiras relativas aos fundos de saúde suplementar são pertencentes às controladas, operadoras de saúde, e se constituem em lastro, conforme requerido pelo órgão regulador. Esses recursos possuem sua movimentação ou desvinculação sujeita à aprovação prévia, conforme a regulamentação do sistema de saúde suplementar. As aplicações financeiras vinculadas são custodiadas, registradas e negociadas na SELIC - Sistema Especial de Liquidação e Custódia e CETIP - Câmara de Custódia e Liquidação.

(b) Referem-se a recursos aplicados em fundos de renda fixa, predominantemente compostos por títulos públicos e privados. Tais investimentos estão destinados a finalidades específicas de alocação financeira e gestão de caixa, e estão disponíveis para livre movimentação no curto prazo, em linha com as diretrizes internas de liquidez, rentabilidade e risco.

(c) Carteira composta exclusivamente por ativo de renda fixa, cuja alocação está alinhada à estratégia de liquidez e rentabilidade da Companhia. O reconhecimento contábil desse investimento é realizado com base no custo amortizado, refletindo sua apropriação ao longo do tempo, conforme os critérios contábeis vigentes.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 6. Contas a receber

O saldo de contas a receber de clientes incluem operações comerciais com operadoras de saúde, conveniados dos planos de saúde e odontológicos e clientes particulares das controladas da Companhia, líquido da respectiva provisão para perda esperada de crédito e glosas. A composição das contas a receber de clientes é demonstrada abaixo:

	Consolidado	
	2025	2024
Convênios e particulares faturados	364.763	292.612
Convênios a faturar (a)	94.430	87.175
Cartão de crédito	11.109	6.590
(-) Provisão para perda esperada de crédito e glosas	(132.541)	(92.639)
	<b>337.761</b>	<b>293.738</b>

(a) Valor referente receita dos procedimentos realizados e serviços prestados aos beneficiários que ainda estão em processo de faturamento e/ou pendentes de envio aos convênios associados.

A composição dos valores a receber dos clientes faturados por idade de vencimento é como segue:

	Consolidado	
	2025	2024
A faturar	94.430	87.177
A vencer	129.909	103.532
Vencidos:		
Até 90 dias	52.621	57.934
Entre 91 e 180 dias	28.146	25.618
Entre 181 e 360 dias	36.973	34.175
Acima de 360 dias	128.223	77.941
	<b>470.302</b>	<b>386.377</b>
(-) Provisão para perda esperada de crédito	(132.541)	(92.639)
	<b>337.761</b>	<b>293.738</b>

#### Movimentação da provisão para perda esperada de crédito e glosas

A seguir a movimentação dos exercícios de 2025 e 2024:

	2025	2024
Saldo inicial	(92.639)	(65.649)
Adições por combinação de negócios	-	30
Baixa por perda efetiva	13.789	21.748
Provisão para perda de crédito esperada	(44.245)	(33.532)
Provisão de glosas sobre serviços médico-hospitalares	(9.446)	(15.236)
Saldo final	<b>(132.541)</b>	<b>(92.639)</b>

Para maiores informações sobre a política de provisão de perda esperada de créditos e glosas vide Nota 2.18.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 7. Estoques

	Consolidado	
	2025	2024
Medicamentos	33.131	23.729
Materiais hospitalares	17.580	25.727
Materiais de laboratório	1.264	873
Materiais de higiene e limpeza	828	672
Almoxarifado	6.548	8.474
Outros materiais	3.395	5.652
	<b>62.746</b>	<b>65.127</b>

### 8. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
PIS e COFINS a recuperar	-	-	25.493	24.683
Imposto de renda e contribuição social (i)	10.125	17.753	92.595	134.243
INSS a recuperar	-	-	4.574	5.960
ISS a recuperar	-	-	4.291	5.108
Outros impostos	106	95	5.213	5.297
	<b>10.231</b>	<b>17.848</b>	<b>132.166</b>	<b>175.291</b>
Circulante	105	95	121.266	157.466
Não circulante	10.126	17.753	10.900	17.825

- (i) Substancialmente representado pelo imposto de renda retido na fonte sobre aplicações financeiras na controladora. Com relação aos saldos consolidados, representado por antecipações no pagamento de imposto de renda e contribuição social que serão objeto de compensações no próximo exercício.

### 9. Garantia de reembolso de contingências - ativo indenizatório

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Garantia de reembolso de contingências – GMI	-	-	1.834	1.771
Garantia de reembolso de contingências – VAH	-	-	31.026	30.029
Garantia de reembolso de contingências – SAMP	-	-	8.521	9.816
Garantia de reembolso de contingências – Multivida	-	-	3.774	4.780
Garantia de reembolso de contingências – Unihosp	7.374	6.093	17.659	17.739
Garantia de reembolso de contingências – CMM	-	-	8.279	11.042
Garantia de reembolso de contingências – HCN	420	433	11.363	11.858
Garantia de reembolso de contingências – Humana Sul	220	223	2.177	2.283
Garantia de reembolso de contingências – Sempre Vida	-	-	2.124	5.515
Garantia de reembolso de contingências – HCA	1.149	1.345	19.809	21.842
Garantia de reembolso de contingências – HSM	-	31	-	114
Garantia de reembolso de contingências – GSB	-	-	27.159	25.063
Garantia de reembolso de contingências – Janela Lúdica	-	-	1.202	85
Garantia de reembolso de contingências – UTIN	-	-	17	-
Garantia de reembolso de contingências – CAONC	-	-	338	-
	<b>9.163</b>	<b>8.125</b>	<b>135.282</b>	<b>141.937</b>
Circulante	-	-	2.993	-
Não circulante	9.163	8.125	132.289	141.937

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 9. Garantia de reembolso de contingências - ativo indenizatório--Continuação

#### 9.1 Movimentação da garantia de reembolso de contingências “GRC” - ativo indenizatório

O saldo de garantia de reembolso de contingências - ativo indenizatório no consolidado é originado pela composição acima. Os riscos legais da Companhia e de suas controladas na combinação de negócios são garantidos por cláusulas de responsabilidade estabelecidas em acordo de investimentos entre seus acionistas, mediante penhor das ações e/ou ressarcimento de contingências pagas ou assumidas pela Companhia e suas controladas relativas a fatos ocorridos e/ou existentes antes das datas de aquisições das controladas.

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2023	7.661	127.810
Movimentação de valor (Adição)	1.070	21.848
Movimentação de valor (Baixa)	(239)	(10.028)
Compensação entre GRC e contas a pagar – aquisição de empresas (Nota 19)	-	(993)
Recebimento de indenizações	-	(7.908)
Atualização de provisão para demandas judiciais (Nota 21.1)	(367)	11.208
Saldo em 31 de dezembro de 2024	8.125	141.937
Movimentação de valor (Adição)	<b>1.990</b>	<b>24.454</b>
Movimentação de valor (Baixa)	<b>(456)</b>	<b>(5.648)</b>
Compensação entre GRC e contas a pagar – aquisição de empresas (Nota 19)	-	<b>(18.568)</b>
Recebimento de indenizações	121	<b>(4.588)</b>
Recebimento via alienação de ações	<b>(121)</b>	<b>(121)</b>
Atualização de provisão para demandas judiciais (Nota 21.1)	<b>(496)</b>	<b>(2.184)</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2025	<b>9.163</b>	<b>135.282</b>

### 10. Investimentos

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia apresenta o seguinte saldo de investimento:

	Participação direta	Controladora	
		2025	2024
Athena Healthcare Holding S.A.	100%	<b>2.584.713</b>	2.607.505
Hospital das Clínicas de Alagoinhas Ltda. (Nota 1.2)	0,89%	<b>5.730</b>	6.166
Hospital Bom Samaritano de Maringá Ltda. (Nota 1.2)	2,33%	<b>2.970</b>	2.813
Humana Saúde Sul Ltda. (Nota 1.2)	0,12%	<b>266</b>	257
Humana Assistência Médica Ltda. (Nota 1.2)	0,01%	<b>19</b>	14
SAMP - Espírito Santo Assistência Médica Ltda. (Nota 1.2)	6,02%	<b>37.050</b>	38.873
São Bernardo Apart Hospital S.A. (Nota 1.2)	6,53%	<b>10.407</b>	10.888
		<b>2.641.155</b>	2.666.516

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 10. Investimentos--Continuação

#### Composição do saldo de investimento

	2025						Ágio por rentabilidade futura
	2024	Dividendos	Equivalência patrimonial	Outras (a)	2025	Investimento	
Athena Healthcare	2.607.505	(133.000)	191.311	(81.103)	2.584.713	2.584.713	-
HCA	6.166	-	(193)	(243)	5.730	811	4.919
HBSM	2.813	-	(171)	328	2.970	2.970	-
Humana Saúde Sul	257	(1)	10	-	266	266	-
Humana Assistência	14	-	-	5	19	19	-
Samp	38.873	(8.720)	6.900	(3)	37.050	37.050	-
São Bernardo Apart.	10.888	(1.999)	1.498	20	10.407	10.407	-
	<b>2.666.516</b>	<b>(143.720)</b>	<b>199.355</b>	<b>(80.996)</b>	<b>2.641.155</b>	<b>2.636.236</b>	<b>4.919</b>

  

	Controladora						2024	Investimento	Ágio por rentabilidade futura
	2023	Incorporações	Dividendos	Aumento de capital	Equivalência patrimonial	Outras (a)			
Athena Healthcare	2.465.617	-	-	40.500	99.990	1.398	2.607.505	2.607.505	-
HCA	8.061	-	-	-	5	(1900)	6.166	1.247	4.919
HBSM	2.709	-	-	-	58	46	2.813	2.813	-
Humana Saúde Sul	258	-	-	-	(1)	-	257	257	-
Humana Assistência	14	-	-	-	-	-	14	14	-
Sames	19.648	(19.991)	-	-	343	-	-	-	-
Samp	19.838	-	(2.853)	-	5.229	16.659	38.873	38.873	-
São Bernardo Apart.	7.690	-	-	-	606	2.592	10.888	10.888	-
	<b>2.523.835</b>	<b>(19.991)</b>	<b>(2.853)</b>	<b>40.500</b>	<b>106.230</b>	<b>18.795</b>	<b>2.666.516</b>	<b>2.661.597</b>	<b>4.919</b>

(a) No exercício de 2025 substancialmente representado por R\$68.507 relacionado a transações de capital (Nota 22.4) e os ajustes de pagamentos baseados em ações R\$12.456 dos ajustes de Stock Options (Nota 26). Adicionalmente, o saldo também corresponde a amortização de mais-valia e transações de capital no patrimônio da controlada.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 10. Investimentos--Continuação

#### Informações financeiras das controladas em 31 de dezembro de 2025 e 2024

As informações financeiras consolidadas resumidas relativas as controladas nas quais a Companhia possui participação são as seguintes:

Empresas	2025				2024			
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Resultado do exercício	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Resultado do exercício
ASG	-	-	-	-	74.266	143	74.123	(837)
Athena Healthcare	2.737.863	153.150	2.584.713	191.311	2.758.076	150.571	2.607.505	83.246
CSSB	-	-	-	-	-	-	-	8.735
CMM	105.561	27.258	78.303	20.137	85.247	33.138	52.109	6.234
HBSM	255.136	127.491	127.645	(7.130)	239.521	122.315	117.206	1.988
HCA	71.499	23.559	47.940	(13.523)	77.364	26.177	51.187	(3.499)
HMCR	-	-	-	-	-	-	-	1.474
Med Imagem	811.029	94.306	716.723	2.489	881.998	167.436	714.562	(4.733)
Santa Maria	118.196	43.282	74.914	11.541	112.562	57.726	54.836	(15.616)
São Pedro	29.607	9.390	20.217	(1.013)	33.145	11.914	21.231	1.306
Humana	1.766.972	377.057	1.389.915	2.990	1.763.710	365.958	1.397.752	420
IRSL	-	-	-	(3.938)	14.843	4.847	9.996	235
SAMP	967.061	351.601	615.460	114.624	997.675	349.801	647.874	88.205
Humana Sul	410.496	190.846	219.650	7.640	385.587	173.577	212.010	714
SBAH	188.621	29.241	159.380	22.939	191.068	24.333	166.735	9.167
SAMES	-	-	-	-	-	-	-	5.114
Janela Lúdica	-	-	-	1.956	-	-	-	-
VAH	271.525	159.020	112.505	(942)	257.027	196.719	60.308	4.910

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 11. Imobilizado

A movimentação em 31 de dezembro de 2025 e 2024 dos saldos do consolidado da Companhia foi a seguinte:

	Controladora			
	2024	Adição	Depreciação	2025
Computadores e periféricos	1	-	(4)	(3)
Benfeitorias	219	220	(12)	427
Edificações	5	-	-	5
Máquinas e equipamentos	746	-	(169)	577
Móveis e utensílios	388	-	(80)	308
Veículos	1	-	-	1
	1.360	220	(265)	1.315

  

	Consolidado						
	2024	Adição por combinação de negócio	Adição	Baixas	Depreciação (b)	Transferência	2025
Terrenos	35.732	-	-	-	-	(29)	35.703
Computadores e periféricos	20.394	-	6.644	-	(6.922)	309	20.425
Benfeitorias	82.846	-	-	-	(12.490)	1.957	72.313
Edificações (a)	187.578	-	9	-	(4.660)	7.173	190.100
Instalações	3.015	-	-	-	(419)	73	2.669
Máquinas e equipamentos	79.464	215	14.770	(331)	(17.199)	8.089	85.008
Móveis e utensílios	44.854	-	6.301	(9)	(7.284)	(9.191)	34.671
Veículos	848	-	-	-	(44)	(143)	661
Imobilizações em andamento	-	-	34.867	(1.128)	-	(2.968)	30.771
Outros imobilizados	14.916	-	304	(17)	(619)	(5.543)	9.041
	469.647	215	62.895	(1.485)	(49.637)	(273)	481.362
Direito de uso	233.483	-	83.649	(2.962)	(47.792)	(2)	266.376
	703.130	215	146.544	(4.447)	(97.429)	(275)	747.738

(a) Imóveis assistenciais mantidos pelas controladas Humana e SAMP, totalizando R\$ 91.061, foram designados como ativos garantidores para lastrear provisões técnicas junto à ANS.

(b) Com a adoção do CPC 50 / IFRS 17, parte dos gastos com depreciação foi alocado à rubrica de despesas de seguros por compor os fluxos de caixa.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 11. Imobilizado--Continuação

	Consolidado						2024
	2023	Adição por combinação de negócio	Adição	Baixas	Depreciação (b)	Transferência	
Terrenos	35.732	-	-	-	-	-	35.732
Computadores e periféricos	14.828	14	10.846	(55)	(5.776)	537	20.394
Benfeitorias	57.250	-	20.626	(130)	(10.780)	15.880	82.846
Edificações (a)	167.817	-	1.685	(3)	(6.038)	24.117	187.578
Instalações	3.595	1	46	(2)	(586)	(39)	3.015
Máquinas e equipamentos	97.627	-	14.542	(89)	(21.320)	(11.296)	79.464
Móveis e utensílios	29.444	3	8.806	(249)	(4.754)	11.604	44.854
Veículos	1.071	-	11	(61)	(96)	(77)	848
Outros imobilizados	43.366	15	12.451	(163)	(27)	(40.726)	14.916
	450.730	33	69.013	(752)	(49.377)	-	469.647
Direito de uso	226.917	-	56.466	(8.788)	(41.112)	-	233.483
	677.647	33	125.479	(9.540)	(90.489)	-	703.130

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia e suas controladoras concluíram que não há indícios de que os ativos possam ter sofrido desvalorização.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 12. Direito de uso e passivo de arrendamento

O Grupo possui arrendamentos com as naturezas de locação de imóveis e equipamentos e prestação de serviços utilizando as cláusulas normais de mercado para cancelamento e/ou extensão dos contratos.

A taxa nominal de empréstimo incremental (desconto) utilizada para o cálculo a valor presente dos contratos foi baseado em cotações efetuadas com instituições financeiras para aquisição de ativos em condições semelhantes aos contratos de arrendamento:

<u>Prazo</u>	<u>2025 Taxa % a.a.</u>	<u>2024 Taxa % a.a.</u>
1 ano	<b>16,49%</b>	13,71%
2 anos	<b>14,96%</b>	12,98%
3 anos	<b>15,98%</b>	15,40%
5 anos	<b>16,12%</b>	16,05%
10 anos	<b>18,49%</b>	18,11%
15 anos	<b>17,82%</b>	18,19%
20 anos	<b>17,73%</b>	18,99%

#### Movimentação do consolidado

	<u>Consolidado</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Direito de uso (registrado no ativo imobilizado)</b>		
Saldo no início do exercício	<b>233.483</b>	226.917
Novos contratos e remensuração de contratos existentes	<b>83.649</b>	56.466
Depreciação	<b>(47.792)</b>	(41.112)
Baixa (a)	<b>(2.964)</b>	(8.788)
Saldo no final do exercício	<b>266.376</b>	233.483
<b>Arrendamentos a pagar (registrado no passivo exigível)</b>		
Saldo no início do exercício	<b>269.169</b>	254.950
Novos contratos e remensuração de contratos existentes	<b>83.649</b>	56.466
Baixa por pagamento de passivos de arrendamento	<b>(74.225)</b>	(61.144)
Juros sobre passivos de arrendamento	<b>37.187</b>	30.257
Baixa (a)	<b>(3.549)</b>	(11.360)
Saldo no final do exercício	<b>312.231</b>	269.169
Circulante	<b>42.776</b>	33.169
Não Circulante	<b>269.455</b>	236.000
Despesa de depreciação com arrendamento	<b>(47.792)</b>	(41.112)
Despesas financeiras de juros com passivos de arrendamento (b)	<b>(37.187)</b>	(30.257)
Efeito do arrendamento	<b>(84.979)</b>	(71.369)

(a) Baixas referentes a contratos rescindidos no exercício.

(b) Com a adoção do CPC 50 / IFRS 17, parte dos gastos com aluguel foi alocado à rubrica de despesas de seguros por compor os fluxos de caixa.

A Companhia não possui direito potencial de PIS e COFINS a recuperar embutido na contraprestação de arrendamento, uma vez que as nossas operações de planos de saúde e hospitais são enquadradas no regime cumulativo.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 12. Direito de uso e passivo de arrendamento--Continuação

#### Movimentação do consolidado--Continuação

A Companhia, em conformidade com o CPC 06 (R2) / IFRS 16, na mensuração e remensuração de seu passivo de arrendamento e do direito de uso, procedeu ao uso da técnica de fluxo de caixa descontado sem considerar a inflação futura projetada nos fluxos a serem descontados, conforme vedação imposta pelo CPC 06 (R2) / IFRS 16. Essa vedação pode gerar distorções relevantes na informação a ser prestada, dada a realidade atual das taxas de juros de longo prazo no ambiente econômico brasileiro. A Companhia avaliou esses efeitos, concluindo que são imateriais para suas informações contábeis.

Os fluxos de caixa dos contratos de arrendamento são, em sua maioria, atualizados pelo IPCA, anualmente. A análise de maturidade de seus contratos é apresentada a seguir:

<u>Consolidado (nominal)</u>	<u>2025</u>
2026	<b>78.265</b>
2027	<b>72.748</b>
2028	<b>57.274</b>
2029	<b>53.089</b>
2030	<b>49.297</b>
2030 a 2044	<b>197.637</b>
Valores não descontados	<b>508.310</b>
Juros embutidos	<b>(196.079)</b>
Passivo de arrendamento	<b>312.231</b>

<u>Fluxo de pagamentos futuros</u>	<u>Consolidado</u>					
	<u>2026</u>	<u>2027</u>	<u>2028</u>	<u>2029</u>	<u>2030</u>	<u>2030 a 2044</u>
Fluxo de desembolso sem AVP	<b>78.265</b>	<b>72.748</b>	<b>57.274</b>	<b>53.089</b>	<b>49.297</b>	<b>197.637</b>
Cenário com inflação	<b>81.435</b>	<b>75.513</b>	<b>59.279</b>	<b>54.947</b>	<b>51.023</b>	<b>204.553</b>

(\*) Taxas obtidas através das projeções divulgadas pelo boletim Focus.

Complementarmente, os usuários dessas informações contábeis podem, a seu critério, utilizar-se de outros itens fornecidos nesta nota explicativa, como o cronograma de vencimento dos passivos e taxas de juros utilizadas no cálculo, para realizar projeções dos fluxos de pagamentos futuros indexados pelos índices de inflação observáveis no mercado.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 13. Intangível

		Controladora		
	Taxa média anual de amortização	2024	Amortização	2025
Marca com vida útil definida	5%	473	(79)	394
Carteira de clientes	11%	466	(107)	359
Software e outros	10%	650	(201)	449
<b>Total</b>		<b>1.589</b>	<b>(387)</b>	<b>1.202</b>
Ágio por rentabilidade futura		152.881	-	152.881
<b>Total</b>		<b>154.470</b>	<b>(387)</b>	<b>154.083</b>

		Consolidado						
	Taxa média anual de amortização	2024	Adição por combinação de negócio	Adição	Baixas / Impairment (a)	Amortização	Transferência	2025
Marca sem vida útil definida		5.859	-	-	-	(837)	135	5.157
Marca com vida útil definida	5%	24.529	-	-	-	(796)	(135)	23.598
Carteira de clientes	11%	198.102	-	-	-	(28.157)	-	169.945
Software e outros	10%	103.262	-	30.050	(877)	(27.893)	275	104.817
		331.752	-	30.050	(877)	(57.683)	275	303.517
Ágio por rentabilidade futura		1.235.545	(105)	-	(10.000)	-	-	1.225.440
<b>Total</b>		<b>1.567.297</b>	<b>(105)</b>	<b>30.050</b>	<b>(10.877)</b>	<b>(57.683)</b>	<b>275</b>	<b>1.528.957</b>

	Taxa média anual de amortização	2023	Adição por combinação de negócio	Adição	Baixas	Amortização	Transferência	2024
Marca sem vida útil definida		6.665	-	-	-	(782)	(24)	5.859
Marca com vida útil definida	5%	24.713	599	-	-	(807)	24	24.529
Carteira de clientes	11%	225.874	3.247	-	-	(31.305)	286	198.102
Software e outros	10%	97.946	-	27.712	(302)	(21.808)	(286)	103.262
		355.198	3.846	27.712	(302)	(54.702)	-	331.752
Ágio por rentabilidade futura		1.233.872	1.673	-	-	-	-	1.235.545
<b>Total</b>		<b>1.589.070</b>	<b>5.519</b>	<b>27.712</b>	<b>(302)</b>	<b>(54.702)</b>	<b>-</b>	<b>1.567.297</b>

(a) Baixa do valor contábil da UGC HCA ao seu valor recuperável através do conhecimento de uma perda por impairment em contrapartida ao ágio no montante de R\$ 10.000. Para maiores detalhes vide nota 13.1.

#### 13.1 Teste de redução ao valor recuperável – impairment

O ágio é submetido anualmente, ou sempre que apresentar indícios, à teste de redução do valor recuperável.

O teste de *impairment* foi realizado de acordo com o pronunciamento técnico CPC 01 (R1) – Redução ao Valor Recuperável de Ativos/ IAS 36 e os valores de ágio foram alocados por Unidade Geradora de Caixa (“UGC”), assim como os ativos intangíveis com vida útil indefinida.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 13. Intangível--Continuação

O Grupo determina o valor recuperável de uma UGC com base em cálculos do valor em uso. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa, baseadas em orçamentos financeiros aprovados pela Administração para um período entre cinco e dez anos, a depender do nível de maturidade operacional da UGC, necessidades de investimentos expressivos de ampliações dos hospitais, entre outros.

Para fins do teste de redução ao valor recuperável, o ágio e outros ativos de vida útil indefinida foram alocados para as unidades geradoras de caixa (UGC) do Grupo (divisões operacionais).

Para a definição de UGC, a Administração considerou fatores qualitativos e quantitativos, que são utilizados no monitoramento e na tomada de decisão mediante a estratégia de verticalização do negócio ampliando a operação em outras regiões geográficas, além do ganho de sinergia e fortalecimento da Companhia e suas controladas na venda de planos de saúde. Como segue:

	31/12/2025	31/12/2024
Ágio Humana NE, Hospital Maranhense, GMI e Janela Lúdica	384.561	384.561
Ágio Samp	346.094	346.094
Ágio Humana Sul	132.793	132.898
Ágio HBSM	63.678	63.678
Ágio HCA	75.732	85.732
Ágio HCN	222.582	222.582
Total	1.225.440	1.235.545

O Grupo realizou o teste de valor recuperável em 31 de dezembro de 2025 e 2024 e considerou, entre outros fatores, as seguintes premissas relevantes:

- O custo médio ponderado de capital foi determinado nos seguintes percentuais para cada um dos períodos destas demonstrações financeiras:

WACC	2025	2024
Hospitais	14,0%	14,6%
Planos	14,2%	15,6%

- A média das seguintes premissas macro foram utilizadas para o período de abrangência dos cálculos:

Premissas macros	2025	2024
IPCA	4,81%	3,88%
PIB	2,18%	3,8%
SELIC	14,93%	10,75%
Custo médio da dívida	14,2%	13,0%

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 13. Intangível--Continuação

#### 13.1 Teste de redução ao valor recuperável – impairment--Continuação

As premissas utilizadas no cálculo contemplam indicadores macroeconômicos que são obtidos com base em índices publicados, além de considerar riscos no mercado atual e riscos individuais do negócio, crescimento orgânico e verticalização da Companhia.

As estimativas de resultado levam em consideração a experiência passada, ajustado principalmente pelos seguintes fatores:

- Crescimento da receita foi projetado levando em consideração os níveis de crescimento históricos e o plano de negócios atualizado do Grupo;
- Presume-se que o preço dos serviços aumente em linha com a inflação geral e dos custos médico-hospitalares previstos para os próximos anos;
- As premissas de custos seguiram a linha das utilizadas para receita de modo que venham a refletir os comportamentos históricos, efeitos do plano de negócios do Grupo para os próximos anos, assim como condições mercadológicas;
- As despesas operacionais foram projetadas considerando em linha com o crescimento de receita, quando a despesa possui essa relação. Para os casos em que não existe correspondência direta o crescimento foi projetado considerando o índice de inflação geral;
- As taxas de crescimento médias ponderadas utilizadas são consistentes com as previsões incluídas nos relatórios do setor.

Para um período acima do explícito, que varia entre cinco a dez anos, é usada uma taxa que baliza um cenário de crescimento conservador em níveis da inflação, que foi estimada para os períodos subsequentes, e esta taxa é de 3,6% a.a. A Administração da Companhia acredita que essa taxa de crescimento é justificada por ser a informação pública disponível no mercado.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 a Companhia indicou a necessidade de reconhecimento de redução ao valor recuperável (*impairment*) na UGC HCA, que decorre, substancialmente, da ociosidade operacional do hospital. O valor recuperável, obtido através do teste de *impairment*, indicou perda no ágio no montante de R\$10.000.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 14. Contratos de seguro

	Consolidado		
	2025		
	PAA	BBA	Total
Ativo do contrato de seguro	94.466	124.915	219.381
Passivo de contratos de seguro	(102.852)	-	(102.852)

  

	Consolidado		
	2024		
	PAA	BBA	Total
Ativo do contrato de seguro	80.610	39.998	120.608
Passivo de contratos de seguro	(104.169)	-	(104.169)

#### 14.1 Movimentação dos contratos de seguros - PAA

	2025				
	Passivos para cobertura remanescente (LRC)	Componente de perda	Passivo para sinistros ocorridos (LIC)	Total	
	Excluindo o componente de perda		Estimativa do VP dos fluxos de caixa	Ajuste ao risco	
Ativos de contrato de seguro	131.578	-	(50.207)	(761)	80.610
Passivos de contrato de seguro	84.215	-	(188.383)	-	(104.168)
<b>Contrato de seguro líquido ativos / passivos em 31/12/2024</b>	<b>215.793</b>	<b>-</b>	<b>(238.590)</b>	<b>(761)</b>	<b>(23.558)</b>
<b>Receita de seguro</b>	<b>2.142.498</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.142.498</b>
<b>Despesas de serviço de seguro</b>	<b>(59.136)</b>	<b>-</b>	<b>(1.559.835)</b>	<b>(566)</b>	<b>(1.619.537)</b>
Sinistros incorridos e outras despesas	-	-	(909.967)	(530)	(910.497)
Ajustes de passivos por sinistros incorridos	-	-	(649.868)	(36)	(649.904)
Amortização dos fluxos de custo de aquisição	(59.136)	-	-	-	(59.136)
<b>Resultado do serviço de seguro</b>	<b>2.083.362</b>	<b>-</b>	<b>(1.559.835)</b>	<b>(566)</b>	<b>522.961</b>
<b>Resultado financeiro de seguros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.195)</b>	<b>(155)</b>	<b>(4.350)</b>
<b>Mudanças totais na demonstração de resultado</b>	<b>2.083.362</b>	<b>-</b>	<b>(1.564.030)</b>	<b>(721)</b>	<b>518.611</b>
Prêmios recebidos	(2.150.049)	-	-	-	(2.150.049)
Sinistros e outras despesas pagas	-	-	1.562.969	-	1.562.969
Fluxos de caixa de aquisição de seguro	83.641	-	-	-	83.641
<b>Total de fluxos de caixa</b>	<b>(2.066.408)</b>	<b>-</b>	<b>1.562.969</b>	<b>-</b>	<b>(503.439)</b>
<b>Contrato de seguro líquido ativo / passivo em 31/12/2025</b>	<b>232.747</b>	<b>-</b>	<b>(239.651)</b>	<b>(1.482)</b>	<b>(8.386)</b>
Ativos de contrato de seguro	147.216	-	(51.268)	(1.482)	94.466
Passivos de contrato de seguro	85.531	-	(188.383)	-	(102.852)
<b>Contrato de seguro líquido ativos / passivos em 31/12/2025</b>	<b>232.747</b>	<b>-</b>	<b>(239.651)</b>	<b>(1.482)</b>	<b>(8.386)</b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 14. Contratos de seguro--Continuação

#### 14.1 Movimentação dos contratos de seguros – PAA--Continuação

	2024				Total
	Passivos para cobertura remanescente (LRC)		Passivo para sinistros ocorridos (LIC)		
	Excluindo o componente de perda	Componente de perda	Estimativa do VP dos fluxos de caixa	Ajuste ao risco	
Ativos de contrato de seguro	2.855	-	(44)	-	2.811
Passivos de contrato de seguro	159.473	-	(226.295)	-	(66.822)
<b>Contrato de seguro líquido ativos / passivos em 31/12/2023</b>	<b>162.328</b>	<b>-</b>	<b>(226.339)</b>	<b>-</b>	<b>(64.011)</b>
<b>Receita de seguro</b>	<b>1.961.104</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.961.104</b>
<b>Despesas de serviço de seguro</b>	<b>(46.176)</b>	<b>-</b>	<b>(1.502.567)</b>	<b>(742)</b>	<b>(1.549.485)</b>
Sinistros incorridos e outras despesas	-	-	(920.613)	(542)	(921.155)
Ajustes de passivos por sinistros incorridos	-	-	(581.954)	(200)	(582.154)
Amortização dos fluxos de custo de aquisição	(46.176)	-	-	-	(46.176)
<b>Resultado do serviço de seguro</b>	<b>1.914.928</b>	<b>-</b>	<b>(1.502.567)</b>	<b>(742)</b>	<b>411.619</b>
<b>Resultado financeiro de seguros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.879)</b>	<b>(19)</b>	<b>(2.898)</b>
<b>Mudanças totais na demonstração de resultado</b>	<b>1.914.928</b>	<b>-</b>	<b>(1.505.446)</b>	<b>(761)</b>	<b>408.721</b>
Prêmios recebidos	(1.951.340)	-	-	-	(1.951.340)
Sinistros e outras despesas pagas	-	-	1.493.194	-	1.493.194
Fluxos de caixa de aquisição de seguro	89.877	-	-	-	89.877
<b>Total de fluxos de caixa</b>	<b>(1.861.463)</b>	<b>-</b>	<b>1.493.194</b>	<b>-</b>	<b>(368.269)</b>
<b>Contrato de seguro líquido ativo / passivo em 31/12/2024</b>	<b>215.793</b>	<b>-</b>	<b>(238.591)</b>	<b>(761)</b>	<b>(23.559)</b>
Ativos de contrato de seguro	131.578	-	(50.207)	(761)	80.610
Passivos de contrato de seguro	84.215	-	(188.384)	-	(104.169)
<b>Contrato de seguro líquido ativos / passivos em 31/12/2024</b>	<b>215.793</b>	<b>-</b>	<b>(238.591)</b>	<b>(761)</b>	<b>(23.559)</b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 14. Contratos de seguro--Continuação

#### 14.2 Movimentação dos contratos de seguros - BBA

	2025				Total
	Passivos para cobertura remanescente (LRC)		Passivo para sinistros ocorridos (LIC)		
	Excluindo o componente de perda	Componente de perda	Estimativa do VP dos fluxos de caixa	Ajuste ao risco	
Ativos de contrato de seguro	130.453	(12.496)	(76.942)	(1.017)	39.998
Passivos de contrato de seguro	-	-	-	-	-
<b>Contrato de seguro líquido ativos / passivos em 31/12/2024</b>	<b>130.453</b>	<b>(12.496)</b>	<b>(76.942)</b>	<b>(1.017)</b>	<b>39.998</b>
<b>Receita de seguro</b>	<b>933.666</b>	-	-	-	<b>933.666</b>
<b>Despesas de serviço de seguro</b>	<b>(21.980)</b>	<b>4.295</b>	<b>(713.383)</b>	<b>(1.009)</b>	<b>(732.077)</b>
Sinistros incorridos e outras despesas	-	-	(627.808)	(589)	(628.397)
Ajustes de passivos por sinistros incorridos	-	-	(85.575)	(420)	(85.995)
Amortização dos fluxos de custo de aquisição	(21.980)	-	-	-	(21.980)
Perdas em contratos onerosos e reversões dessas perdas	-	4.295	-	-	4.295
<b>Resultado do serviço de seguro</b>	<b>911.686</b>	<b>4.295</b>	<b>(713.383)</b>	<b>(1.009)</b>	<b>201.589</b>
<b>Resultado financeiro de seguros</b>	<b>4.291</b>	<b>(368)</b>	<b>(3.563)</b>	<b>(45)</b>	<b>315</b>
<b>Mudanças totais na demonstração de resultado</b>	<b>915.977</b>	<b>3.927</b>	<b>(716.946)</b>	<b>(1.054)</b>	<b>201.904</b>
Prêmios recebidos	(864.228)	-	-	-	(864.228)
Sinistros e outras despesas pagas	-	-	721.345	-	721.345
Fluxos de caixa de aquisição de seguro	25.896	-	-	-	25.896
<b>Total de fluxos de caixa</b>	<b>(838.332)</b>	-	<b>721.345</b>	-	<b>(116.987)</b>
<b>Contrato de seguro líquido ativo / passivo em 31/12/2025</b>	<b>208.098</b>	<b>(8.569)</b>	<b>(72.543)</b>	<b>(2.071)</b>	<b>124.915</b>
Ativos de contrato de seguro	208.098	(8.569)	(72.543)	(2.071)	124.915
Passivos de contrato de seguro	-	-	-	-	-
<b>Contrato de seguro líquido ativos / passivos em 31/12/2025</b>	<b>208.098</b>	<b>(8.569)</b>	<b>(72.543)</b>	<b>(2.071)</b>	<b>124.915</b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 14. Contratos de seguro--Continuação

#### 14.2 Movimentação dos contratos de seguros – BBA--Continuação

	2024				Total
	Passivos para cobertura remanescente (LRC)		Passivo para sinistros ocorridos (LIC)		
	Excluindo o componente de perda	Componente de perda	Estimativa do VP dos fluxos de caixa	Ajuste ao risco	
Ativos de contrato de seguro	154.349	(24.039)	(81.038)	(903)	48.369
Passivos de contrato de seguro	-	-	-	-	-
<b>Contrato de seguro líquido ativos / passivos em 31/12/2023</b>	<b>154.349</b>	<b>(24.039)</b>	<b>(81.038)</b>	<b>(903)</b>	<b>48.369</b>
<b>Receita de seguro</b>	<b>899.537</b>	-	-	-	<b>899.537</b>
<b>Despesas de serviço de seguro</b>	<b>(21.973)</b>	<b>11.649</b>	<b>(732.358)</b>	<b>(58)</b>	<b>(742.740)</b>
Sinistros incorridos e outras despesas	-	-	(658.909)	259	(658.650)
Ajustes de passivos por sinistros incorridos	-	-	(73.449)	(317)	(73.766)
Amortização dos fluxos de custo de aquisição	(21.973)	-	-	-	(21.973)
Perdas em contratos onerosos e reversões dessas perdas	-	11.649	-	-	11.649
<b>Resultado do serviço de seguro</b>	<b>877.564</b>	<b>11.649</b>	<b>(732.358)</b>	<b>(58)</b>	<b>156.797</b>
<b>Resultado financeiro de seguros</b>	<b>(83.562)</b>	<b>(106)</b>	<b>(4.488)</b>	<b>(56)</b>	<b>(88.212)</b>
<b>Mudanças totais na demonstração de resultado</b>	<b>794.002</b>	<b>11.543</b>	<b>(736.846)</b>	<b>(114)</b>	<b>68.585</b>
Prêmios recebidos	(848.092)	-	-	-	(848.092)
Sinistros e outras despesas pagas	-	-	740.942	-	740.942
Fluxos de caixa de aquisição de seguro	30.194	-	-	-	30.194
<b>Total de fluxos de caixa</b>	<b>(817.898)</b>	-	<b>740.942</b>	-	<b>(76.956)</b>
<b>Contrato de seguro líquido ativo / passivo em 31/12/2024</b>	<b>130.453</b>	<b>(12.496)</b>	<b>(76.942)</b>	<b>(1.017)</b>	<b>39.998</b>
Ativos de contrato de seguro	130.453	(12.496)	(76.942)	(1.017)	39.998
Passivos de contrato de seguro	-	-	-	-	-
<b>Contrato de seguro líquido ativos / passivos em 31/12/2024</b>	<b>130.453</b>	<b>(12.496)</b>	<b>(76.942)</b>	<b>(1.017)</b>	<b>39.998</b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 14. Contratos de seguro--Continuação

#### 14.3 Movimentação da margem de seguro

	2025			Total
	Estimativa do VP dos fluxos de caixa	Ajuste ao risco	Margem de seguro contratual	
Saldo inicial dos ativos de contrato de seguro	785.231	(55.503)	(689.730)	39.998
Saldo inicial dos passivos de contrato de seguro	-	-	-	-
<b>Saldo inicial no exercício 31/12/2024</b>	<b>785.231</b>	<b>(55.503)</b>	<b>(689.730)</b>	<b>39.998</b>
<b>Mudanças relativas ao serviço corrente</b>	<b>59.124</b>	<b>13.219</b>	<b>211.534</b>	<b>283.877</b>
CSM reconhecida como serviço prestado	-	-	211.534	211.534
Ajuste ao risco reconhecido como risco expirado	-	13.219	-	13.219
Ajustes de experiência	59.124	-	-	59.124
<b>Mudanças relativas ao serviço futuro</b>	<b>436.362</b>	<b>(1.049)</b>	<b>(431.606)</b>	<b>3.707</b>
Contratos reconhecidos inicialmente no período	88.251	(2.737)	(85.514)	-
Mudanças em estimativas que afetam a CSM	283.138	1.958	(285.096)	-
Mudanças em estimativas que não afetam a CSM	-	(589)	-	(589)
Mudanças nas estimativas que resultam em perdas e reversão de perdas em contratos	<b>64.973</b>	<b>319</b>	<b>(60.997)</b>	<b>4.295</b>
<b>Mudanças relativas ao serviço passado</b>	<b>(85.575)</b>	<b>(420)</b>	-	<b>(85.995)</b>
Ajustes no passivo de eventos ocorridos	(85.575)	(420)	-	(85.995)
<b>Resultado serviço de seguro</b>	<b>409.911</b>	<b>11.750</b>	<b>(220.072)</b>	<b>201.589</b>
<b>Resultado financeiro de seguros</b>	<b>60.660</b>	<b>(5.396)</b>	<b>(54.949)</b>	<b>315</b>
<b>Total das mudanças no resultado</b>	<b>470.571</b>	<b>6.354</b>	<b>(275.021)</b>	<b>201.904</b>
<b>Fluxos de caixa</b>				
Prêmios recebidos	(864.228)	-	-	(864.228)
Sinistros e despesas pagas	721.345	-	-	721.345
Fluxos de caixa de aquisição de seguro	25.896	-	-	25.896
<b>Total de fluxos de caixa</b>	<b>(116.987)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(116.987)</b>
<b>Contratos de seguros líquidos ativo / passivo em 31/12/2025</b>	<b>1.138.815</b>	<b>(49.149)</b>	<b>(964.751)</b>	<b>124.915</b>
Saldo final dos ativos de contrato de seguro	1.138.815	(49.149)	(964.751)	124.915
Saldo final dos passivos de contrato de seguro	-	-	-	-
<b>Contrato de seguro líquido ativo / passivo em 31/12/2025</b>	<b>1.138.815</b>	<b>(49.149)</b>	<b>(964.751)</b>	<b>124.915</b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 14. Contratos de seguro--Continuação

#### 14.3 Movimentação da margem de seguro--Continuação

	2024			
	Estimativa do VP dos fluxos de caixa	Ajuste ao risco	Margem de seguro contratual	Total
Saldo inicial dos ativos de contrato de seguro	519.041	(94.912)	(375.760)	48.369
Saldo inicial dos passivos de contrato de seguro	-	-	-	-
<b>Saldo inicial no exercício 31/12/2023</b>	<b>519.041</b>	<b>(94.912)</b>	<b>(375.760)</b>	<b>48.369</b>
<b>Mudanças relativas ao serviço corrente</b>	<b>44.511</b>	<b>13.257</b>	<b>160.886</b>	<b>218.654</b>
CSM reconhecida como serviço prestado	-	-	160.886	160.886
Ajuste ao risco reconhecido como risco expirado	-	13.257	-	13.257
Ajustes de Experiência	44.511	-	-	44.511
<b>Mudanças relativas ao serviço futuro</b>	<b>424.212</b>	<b>24.714</b>	<b>(437.017)</b>	<b>11.909</b>
Contratos reconhecidos inicialmente no período	137.735	(5.286)	(132.452)	(3)
Mudanças em estimativas que afetam a CSM	250.342	26.910	(277.252)	-
Mudanças em estimativas que não afetam a CSM	-	263	-	263
Mudanças nas estimativas que resultam em perdas e reversão de perdas em contratos	<b>36.135</b>	<b>2.827</b>	<b>(27.313)</b>	<b>11.649</b>
<b>Mudanças relativas ao serviço passado</b>	<b>(73.449)</b>	<b>(317)</b>	<b>-</b>	<b>(73.766)</b>
Ajustes no passivo de eventos ocorridos	(73.449)	(317)	-	(73.766)
<b>Resultado serviço de seguro</b>	<b>395.274</b>	<b>37.654</b>	<b>(276.131)</b>	<b>156.797</b>
<b>Resultado financeiro de seguros</b>	<b>(52.128)</b>	<b>1.755</b>	<b>(37.839)</b>	<b>(88.212)</b>
<b>Total das mudanças no resultado</b>	<b>343.146</b>	<b>39.409</b>	<b>(313.970)</b>	<b>68.585</b>
<b>Fluxos de caixa</b>				
Prêmios recebidos	(848.092)	-	-	(848.092)
Sinistros e despesas pagas	740.942	-	-	740.942
Fluxos de caixa de aquisição de seguro	30.194	-	-	30.194
<b>Total de fluxos de caixa</b>	<b>(76.956)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(76.956)</b>
<b>Contratos de seguros líquidos ativo / passivo em 31/12/2024</b>	<b>785.231</b>	<b>(55.503)</b>	<b>(689.730)</b>	<b>39.998</b>
Saldo final dos ativos de contrato de seguro	785.231	(55.503)	(689.730)	39.998
Saldo final dos passivos de contrato de seguro	-	-	-	-
<b>Contrato de seguro líquido ativo / passivo em 31/12/2024</b>	<b>785.231</b>	<b>(55.503)</b>	<b>(689.730)</b>	<b>39.998</b>

#### 14.4 Realização da margem de cobertura – CSM

	Consolidado						
	2025						
	Até 1 ano	de 1 a 2 anos	de 2 a 3 anos	de 3 a 4 anos	de 4 a 5 anos	acima de 5 anos	TOTAL
Seguro direto	235.814	143.606	114.937	92.070	73.814	304.508	964.749
	Consolidado						
	2024						
	Até 1 ano	de 1 a 2 anos	de 2 a 3 anos	de 3 a 4 anos	de 4 a 5 anos	acima de 5 anos	TOTAL
Seguro direto	142.424	112.456	88.905	70.374	55.776	219.795	689.730

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 14. Contratos de seguro--Continuação

#### 14.5 Rentabilidade dos contratos de seguros

	2025			2024		
	Contratos emitidos		Total	Contratos emitidos		Total
	Não onerosos	Onerosos		Não onerosos	Onerosos	
Estimativa do valor presente das saídas de fluxos de caixa futuros, excluindo custos de aquisição	279.100	-	279.100	512.836	-	512.836
Estimativa das saídas de fluxos de caixa de custos de aquisição	(18.178)	-	(18.178)	(35.786)	(4)	(35.790)
<b>Estimativas das saídas de fluxos de caixa a valor presente</b>	<b>260.922</b>	<b>-</b>	<b>260.922</b>	<b>477.050</b>	<b>(4)</b>	<b>477.046</b>
Estimativa do valor presente das entradas de fluxos de caixa futuros	(172.671)	-	(172.671)	(339.311)	-	(339.311)
Ajuste de risco	(2.738)	1	(2.737)	(5.287)	1	(5.286)
CSM	(85.514)	-	(85.514)	(132.452)	-	(132.452)
<b>Perdas em contratos onerosos no reconhecimento inicial</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>

### 15. Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos foram obtidos, basicamente, para aquisição de ativo imobilizado e para capital de giro e são compostos como segue:

Contrato/Modalidade	Custo da dívida (% a.a.)	Vencimento	Controladora		Consolidado	
			2025	2024	2025	2024
Debêntures	CDI + 3,5%	2030	979.103	911.466	979.104	911.466
Leasing – Investimentos	9,7%	2026	-	-	5	224
			<b>979.103</b>	911.466	<b>979.109</b>	911.690
Circulante			17.869	22.125	17.875	22.343
Não circulante			961.234	889.341	961.234	889.347

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 15. Empréstimos e financiamentos -- Continuação

A movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures está assim demonstrada:

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Saldo final em 31 de dezembro de 2023</b>	<b>1.072.325</b>	<b>1.131.844</b>
Adição por combinação de negócio	-	293
Adição	890.000	890.007
Juros incorridos	144.765	148.392
Amortizações	(1.025.000)	(1.083.134)
Juros pagos	(158.454)	(163.535)
Variação cambial	-	(5)
(-) Custo de transação	(15.597)	(15.599)
Amortização do custo de transação	3.427	3.427
<b>Saldo final em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>911.466</b>	<b>911.690</b>
Adição	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>
Juros incorridos	<b>157.357</b>	<b>157.422</b>
Amortizações	<b>(890.000)</b>	<b>(890.281)</b>
Juros pagos	<b>(154.464)</b>	<b>(154.464)</b>
(-) Custo de transação	<b>(20.549)</b>	<b>(20.551)</b>
Amortização do custo de transação	<b>(24.707)</b>	<b>(24.707)</b>
<b>Saldo final em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>979.103</b>	<b>979.109</b>

Os vencimentos das parcelas classificadas no não circulante em 2025 são os seguintes:

<b>Ano de vencimento</b>	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
2027	-	-
2028	<b>315.102</b>	<b>315.102</b>
2029	<b>324.549</b>	<b>324.549</b>
2030	<b>321.583</b>	<b>321.583</b>
	<b>961.234</b>	<b>961.234</b>

No dia 31 de outubro de 2025, a Companhia procedeu à liquidação antecipada da terceira emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, série única, totalizando o valor de R\$895.525 (incluindo principal e juros), como parte de sua estratégia de reperfilamento da dívida. O vencimento da parcela final original estava previsto para agosto de 2028, com um custo de CDI + 3,5% ao ano.

Em 22 de outubro de 2025, a Athena Saúde Brasil realizou sua quarta emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, série única, para distribuição pública com esforços restritos de colocação, no valor total de R\$1.000.000. As debêntures são remuneradas a CDI + 3,50% a. a., tem vencimento final em cinco anos contados da data de emissão, com amortização em doze parcelas trimestrais e consecutivas a partir do 3º ano, e são afiançadas por determinadas controladas da Companhia. Os recursos líquidos obtidos foram utilizados para o pagamento do resgate antecipado facultativo total da terceira emissão das debêntures simples. A liberação dos recursos, com a integralização das debêntures, ocorreu em 31 de outubro de 2025. As condições contratuais restritivas ("covenants") estão explicadas na Nota 15.1 abaixo.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 15. Empréstimos e financiamentos—Continuação

Conforme determina o CPC 48 / IFRS 9, a Companhia avaliou a renegociação do passivo, e após análise das características quantitativas e qualitativas do novo contrato, concluiu que a transação se enquadra como modificação de passivo. Isso resultou numa variação positiva, resultado da modificação, no reconhecimento inicial no valor de R\$28.992, sendo que o valor líquido a ser amortizado de R\$28.026 em 31 de dezembro de 2025.

#### 15.1 Garantias e obrigações restritivas (“covenants”)

As debêntures da Companhia são garantidas por: (i) aval e fiança. Os arrendamentos são garantidos pelos próprios bens financiados.

A Companhia se obriga ainda, como *covenant* referente à operação de debêntures e demais operações de crédito, de forma consolidada, a manter nível de alavancagem financeira, monitorado anualmente através da razão entre dívida financeira líquida e EBITDA, menor ou igual a 3,5x, até a apuração relativa ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2025 (inclusive), menor ou igual a 3,0x, até a apuração relativa ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2026 (inclusive); e menor ou igual a 2,5x a partir de 1º de janeiro de 2027 para as demais apurações até a data de vencimento.

Adicionalmente, os contratos possuem cláusulas e obrigações restritivas relacionadas a hipóteses de vencimento antecipado das dívidas, como por exemplo adimplemento de obrigações pecuniárias e não pecuniárias, protesto de títulos, transferência do controle acionário.

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a Companhia encontra-se adimplente com os *covenants* contratuais financeiros e não financeiros.

### 16. Obrigações sociais e trabalhistas

	Consolidado	
	2025	2024
Salários e gratificações a pagar	23.297	23.597
INSS e FGTS a recolher	19.777	17.713
Provisão sobre férias e encargos	45.295	43.266
Provisão para gratificações	20.896	22.363
Outras obrigações trabalhistas	11.422	17.052
	<b>120.687</b>	<b>123.991</b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 17. Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
PIS e COFINS a recolher	176	41	17.951	19.765
ISS a recolher	-	-	66.264	63.018
IRPJ e CSLL a recolher	-	-	40.200	75.461
IRRF a recolher	51	1	4.285	2.450
INSS a recolher	-	-	2.366	2.805
Outros impostos a recolher	157	2	11.598	8.027
	<b>384</b>	44	<b>142.664</b>	171.526
Circulante	384	44	137.912	165.953
Não circulante	-	-	4.752	5.573

### 18. Parcelamento de tributos

Entre os anos de 2011 e 2013, mediante Leis nº 11.941 e nº 12.966, e em 2017, mediante Lei nº 13.496, as investidas da Companhia realizaram parcelamentos de dívidas tributárias. Foram realizados parcelamentos de dívidas de PIS, COFINS, IPI e INSS.

O saldo em aberto no consolidado é como segue:

	Consolidado	
	2025	2024
Secretaria da Receita Federal – SRF	20.893	24.481
Procuradoria Geral da Fazenda Nacional – PGFN	8.008	9.850
Instituto Nacional de Seguro Social – INSS	10.283	11.237
Parcelamento Municipal – ISS	1.920	3.020
	<b>41.104</b>	48.588
Circulante	10.032	10.082
Não circulante	31.072	38.506

A movimentação dos parcelamentos de impostos no exercício findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024 é como segue:

Saldo final em 31 de dezembro de 2023	55.969
Adição por combinação de negócio	476
Adição	17
Juros incorridos	3.233
Amortização de principal	(7.874)
Juros pagos	(3.233)
Saldo final em 31 de dezembro de 2024	<b>48.588</b>
Adição	105
Juros incorridos	3.386
Amortização de principal	(7.589)
Juros pagos	(3.386)
Saldo final em 31 de dezembro de 2025	<b>41.104</b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 18. Parcelamento de tributos—Continuação

Os vencimentos das parcelas classificadas no não circulante são os seguintes em 31 de dezembro de 2025:

<u>Ano de vencimento</u>	<u>2025</u>
2027	<b>9.404</b>
2028	<b>7.903</b>
2029	<b>6.830</b>
2030	<b>2.883</b>
2031 em diante	<b>4.052</b>
	<b><u>31.072</u></b>

### 19. Contas a pagar – aquisição de empresas

	<u>Consolidado</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aquisição de parcela minoritária GMI - valor depositado	<b>21</b>	21
Aquisição Grupo CMM	<b>11.667</b>	17.179
Aquisição UNIHOSP	-	9.415
Aquisição UTIN	<b>425</b>	373
Aquisição – Humana Sul	<b>7.309</b>	6.534
Aquisição Hospital de Alagoinhas	<b>20.444</b>	21.821
Aquisição Grupo São Bernardo	<b>43.611</b>	59.223
Aquisição Hospital e Maternidade São Marcos	<b>161</b>	217
Aquisição CAONC	<b>216</b>	202
Aquisição Janela Lúdica	<b>1.179</b>	1.130
	<b><u>85.033</u></b>	<u>116.115</u>
Passivo circulante	<b>44.714</b>	63.841
Passivo não circulante	<b>40.319</b>	52.274

A movimentação das contas a pagar por aquisição de empresas é como segue:

Saldo em 31 de dezembro de 2023	<u>125.379</u>
Adição por combinação de negócios	1.303
Adição	1.090
Pagamentos efetuados	(23.473)
Compensação entre GRC e contas a pagar – aquisição de empresas (Nota 9)	(993)
Atualização monetária	<u>12.809</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2024	116.115
Adição	<b>758</b>
Pagamentos efetuados	<b>(28.280)</b>
Compensação entre GRC e contas a pagar – aquisição de empresas (Nota 9)	<b>(18.568)</b>
Atualização monetária	<b><u>15.008</u></b>
Saldo em 31 de dezembro de 2025	<b><u>85.033</u></b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 20. Partes relacionadas

Empresa	Controladora					Controladora					
	2025					2024					
	Resultado	Ativo		Passivo		Resultado	Ativo		Passivo		
Despesas /custos	Receita/ rateios	Mútuo	Contas a receber	Contas a pagar	Despesas/ custos	Receita/ Rateios	Mútuo	Contas a receber	Contas a pagar		
Athena Healthcare Holding S.A.	(c)	-	-	-	4.547	19	-	-	-	4.547	19
		Consolidado					Consolidado				
Empresa	2025					2024					
	Resultado	Ativo		Passivo		Resultado	Ativo		Passivo		
	Despesas /custos	Receita/ rateios	Mútuo	Contas a receber	Contas a pagar	Despesas/ custos	Receita/ rateios	Mútuo	Contas a receber	Contas a pagar	
Cirúrgica Jaw Com. Mat. Médico Hosp. Ltda.	(a)	7.327	-	-	-	85	450	-	-	-	1.646
Bioshop Produtos Hospitalares S.A	(a)	1.044	-	-	-	1	-	-	-	-	-
Dupatri Hospitalar Com. Imp. e Exp. Ltda	(a)	16.502	-	-	-	1.832	-	-	-	-	2.077
Elfa Medicamentos S.A.	(a)/(e)	16.999	-	-	25.000	151	12	65	-	-	3.636
Gestão e Transformação Consultoria S.A.	(a)	2.878	-	-	-	-	3.221	-	-	-	-
HC Investimentos	(d)	-	-	-	-	-	6.174	-	-	-	-
Hiran Alencar Mora Castilho	(b)	-	-	-	-	-	-	69.138	-	-	-
HSM Empreendimento e Participações Ltda.	(d)	-	-	-	-	-	1.672	-	-	-	150
MM Participações S/A	(d)	5.717	-	-	-	5	5.689	-	-	-	971
Multivida Farmácias Ltda	(a)	181	-	-	-	-	4.270	14	-	-	4
Nacional Comercial Hospitalar S.A.	(a)	262	-	-	-	257	-	-	-	-	-
Oncoclinicas São Marcos	(a)	-	-	-	-	-	7.702	39	-	-	-
SEK Security Ecosystem Knowledge S.A	(a)	850	-	-	-	4.661	-	-	-	-	-
TLS Logística Dist. E Transportes Ltda	(a)	2.029	-	-	-	-	820	-	-	-	-

Os saldos de transações entre partes relacionadas que afetam o balanço patrimonial são classificados de acordo com a sua natureza entre as rubricas de Contas a receber ou Partes relacionadas no ativo e Partes relacionadas ou Fornecedores no passivo.

- Contratos de prestação de serviços com empresas de diretores, acionistas e/ou de seus familiares e empresas relacionadas a gestora do acionista controlador (Fundo V), os quais estão relacionados a serviços médicos, consultorias, outros serviços relacionados a operação e de apoio ao *back-office* e aquisição de equipamentos, insumos médicos, órteses, próteses e matérias especiais.
- Os saldos referem-se a contratos de mútuo com diretores/acionistas/conselheiros quitados em 2025.
- Referem-se a operações entre empresas do Grupo, são elas: (i) Contratos de prestação de serviços ou para aquisição de insumos; (ii) contratos de rateio de despesas (contratos de cost sharing que possui critérios e objetivos específicos); ou (iii) contratos de mútuo.
- Referente a aluguéis de imóveis comerciais. O Grupo possui contratos de arrendamento de imóveis junto a diretores, acionistas e/ou de seus familiares, os contratos são firmados em termos e condições equivalentes aos praticados com terceiros.
- Referem-se a pagamentos antecipados a fornecedores de materiais e medicamentos, com realização prevista para os próximos 12 meses.

Os saldos transacionados estão evidenciados a seguir:

	2025	2024
Ativo de direito de uso	124.163	108.778
(-) Depreciação do direito de uso	(37.807)	(29.916)
Total ativo	86.356	78.862
Arrendamentos a pagar	(106.319)	(95.265)
(-) AVP arrendamentos a pagar	379	301
Total passivo	(105.940)	(94.964)
Despesa com depreciação de direito de uso	7.545	6.185
Despesa com juros sobre arrendamentos	10.836	10.179
Despesas de aluguel	15.604	13.535
	33.985	29.899
Pagamentos de arrendamento no exercício	14.310	14.305



## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **21. Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas e contingências passivas-- Continuação**

As principais causas envolvendo a Companhia e suas controladas estão relacionadas aos seguintes assuntos:

#### **21.2 Riscos cíveis**

Referem-se a provisões constituídas pelas controladas indiretas, com base na análise individual das ações, bem como na análise jurisprudencial atualizada das causas, tendo como objeto, substancialmente, riscos relacionados a danos morais e materiais. Com base na análise efetuada pelos assessores jurídicos da Companhia e no entendimento de sua Administração, que consideraram alguns aspectos como prováveis de perda, provisionaram o montante de R\$101.830 nas demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2025 (R\$102.449 em 31 de dezembro de 2024).

O montante de causas passivas relativos principalmente a danos morais relacionados a falhas na prestação de serviços e não cobertura de procedimentos, e que foram classificados pelos assessores jurídicos como possíveis de perda somam o valor de R\$ 188.443 (R\$125.952 em 31 de dezembro de 2024). O aumento das causas cíveis classificadas como possíveis decorre de processos administrativos da ANS (NIPs) cujo volume e rigor fiscalizatório cresceram após novas diretrizes para tratamentos de TEA. O cenário atual apresenta incremento nas autuações e aplicação de multas por reincidência e com base na avaliação de assessores jurídicos, o risco de perda é classificado como possível.

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **21. Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas e contingências passivas-- Continuação**

#### **21.3 Riscos trabalhistas**

Referem-se a provisões trabalhistas e/ou previdenciárias constituídas pelas controladas, com base na análise individual das ações, bem como na análise jurisprudencial atualizada das causas, tendo como objeto, substancialmente, discussões sobre verbas trabalhistas e cálculo rescisório. Com base na análise efetuada pelos assessores jurídicos da Companhia e no entendimento de sua Administração, que consideraram alguns aspectos como prováveis de perda, provisionaram o montante de R\$16.360 nas demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2025 (R\$23.170 em 31 de dezembro de 2024).

As controladas da Companhia também possuem causas passivas relativas a pleitos de vínculo empregatício, decorrente de relações trabalhistas na contratação de serviços médicos terceirizados e outros que foram classificados pelos assessores jurídicos como possíveis de perda no montante de R\$ 42.872 (R\$31.199 em 31 de dezembro de 2024).

A Companhia e suas controladas entendem que a prática de contratação de empresas médicas é regular e de acordo com a legislação vigente, havendo, inclusive, jurisprudência favorável à contratação de pessoas jurídicas nessa modalidade.

#### **21.4 Riscos tributários**

Referem-se às provisões constituídas pelas controladas indiretas, com base na análise individual das ações, bem como na análise jurisprudencial atualizada das causas, tendo como objeto, substancialmente, riscos que envolvem causas tributárias, principalmente processos envolvendo débitos perante a União Federal e de ISS perante o município. Com base na análise efetuada pelos assessores jurídicos da Companhia e no entendimento de sua Administração, que consideraram alguns aspectos como prováveis de perda, provisionaram o montante de R\$38.252 nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2025 (R\$25.669 em 31 de dezembro de 2024).

O montante de causas passivas relativas a pleitos de recolhimento de tributos, semelhantes às descritas acima, e que foram classificados pelos assessores jurídicos como possíveis de perda monta a R\$144.433 (R\$119.868 em 31 de dezembro de 2024).

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 22. Patrimônio líquido

#### 22.1 Capital social

Em 31 de dezembro de 2025 o capital social é composto por ações, ordinárias, sem valor nominal distribuídas entre sócios da seguinte forma:

31/12/2025						
Acionistas	Quantidade de ações – ordinárias	%	Valor integralizado	Quantidade de ações - Preferenciais	%	Valor Integralizado
Fundo V	371.326.489	88,45%	1.438.745	-	-	-
Hiran Alencar Moura Castilho	29.386.011	7,00%	53.187	-	-	-
Ações em tesouraria	1.093.614	0,26%	-	-	-	-
Outros	17.990.709	4,29%	70.241	610.865	0,64%	-
Alcantil Empreendimentos	-	-	-	95.371.457	99,36%	-
<b>Total</b>	<b>419.796.823</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.562.173</b>	<b>95.982.322</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>

  

31/12/2024						
Acionistas	Quantidade de ações – ordinárias	%	Valor integralizado	Quantidade de ações - Preferenciais	%	Valor Integralizado
Fundo V	370.758.260	88,19%	1.438.745	-	-	-
Hiran Alencar Moura Castilho	29.341.020	6,98%	53.187	-	-	-
Ações em tesouraria	1.053.350	0,25%	-	-	-	-
Outros	18.630.477	4,58%	70.201	610.865	0,64%	-
Alcantil Empreendimentos	-	-	-	95.371.457	99,36%	-
<b>Total</b>	<b>419.783.107</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.562.133</b>	<b>95.982.322</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>

#### 22.2 Ações em tesouraria

As ações em tesouraria correspondem a ações da própria Companhia mantidas em carteira. Em 31 de dezembro de 2025, o saldo era de 1.093.614 ações (1.053.350 em 31 de dezembro de 2024).

#### 22.3 Reserva de capital

Decorrente da destinação do preço de emissão de novas ações à conta de reserva de capital da Companhia no montante de R\$ 364.799.

#### 22.4 Transações de capital

O saldo é composto por movimentos societários entre acionistas, tais como trocas de ações, incorporações societárias e mudanças na participação relativa de investimentos. No exercício de 2025, a mutação, no montante de R\$68.755, refere-se ao reflexo de transação ocorrida no patrimônio líquido da controlada Athena Healthcare, envolvendo um acionista minoritário. Os impactos dessa transação são registrados no patrimônio líquido por se tratar de transações entre acionistas. Em 31 de dezembro de 2024, em decorrência das transações societárias, o saldo de R\$3.634 é composto por R\$2.941 de incorporações societárias e R\$693 decorrente de mudanças na participação relativa de investimentos.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 22. Patrimônio Líquido--Continuação

#### 22.5 Resultado por ação

	Consolidado			
	2025		2024	
	Básico	Diluído	Básico	Diluído
Resultado atribuível aos acionistas da Companhia	<b>47.117</b>	<b>47.117</b>	(26.305)	(26.305)
Quantidade média ponderada de ações emitidas (em milhares)	<b>419.772</b>	<b>419.772</b>	419.941	419.941
Instrumentos de diluição – média ponderada da quantidade de ações (em milhares) (a)	-	<b>16.654</b>	-	-
Resultado por ação básico e diluído (em R\$)	<b>0,1122</b>	<b>0,1080</b>	(0,0626)	(0,0626)

(a) Os instrumentos de diluição são representados as opções de ações. Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, em razão dos prejuízos apurados, os instrumentos emitidos possuem efeito não dilutivo, e, portanto, não foram considerados na quantidade total de ações em circulação para determinação do prejuízo diluído por ação.

### 23. Receita líquida de serviços prestados

	Consolidado	
	2025	2024
Outras operações de plano de assistência à saúde	<b>41.868</b>	15.450
Prestação de serviços médico-hospitalar	<b>837.902</b>	860.681
Outras prestações de serviços	<b>12.124</b>	9.320
(-) Glosas sobre serviços médico-hospitalares	<b>(9.446)</b>	(15.236)
<b>Receitas de serviços prestados</b>	<b>882.448</b>	870.215
(-) Impostos sobre receita (a)	<b>(148.912)</b>	(142.176)
	<b>733.536</b>	728.039

(a) Os impostos são PIS no percentual de 0,65%, COFINS com percentuais que variam de 3% a 4% e ISS com percentuais que variam de 2% a 3%.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 24. Receita de seguro

#### 24.1 Receitas referentes a contratos BBA

	Consolidado	
	2025	2024
Reconhecimento CSM	211.534	160.886
Liberação de ajuste ao risco	13.219	13.257
Sinistros esperados	568.984	588.461
Despesas esperadas	117.949	114.960
Recuperação de custo de aquisição	21.980	21.973
<b>Subtotal de receita de seguro BBA</b>	<b>933.666</b>	<b>899.537</b>

#### 24.2 Receitas referentes a contratos PAA

	Consolidado	
	2025	2024
<b>Valores relativos às mudanças na LRC</b>		
Reconhecimento de prêmios	2.142.498	1.961.104
<b>Subtotal de receita de seguro PAA</b>	<b>2.142.498</b>	<b>1.961.104</b>
<b>Total de receita de seguro</b>	<b>3.076.164</b>	<b>2.860.641</b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 25. Custos e despesas de serviços prestados

Conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 26 (R1) - Apresentação das Demonstrações financeiras (IAS 1), a seguir está apresentado o detalhamento dos custos e despesas por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Eventos conhecidos ou avisados	-	-	(186.349)	(153.748)
Salários e benefícios a empregados	-	(8)	(280.733)	(274.819)
Materiais e medicamentos	-	(1)	(235.003)	(224.447)
Honorários médicos	-	-	(192.248)	(143.377)
Utilidades	(295)	(296)	(27.492)	(26.609)
Provisões e provisão para perda esperada de crédito	-	-	(44.245)	(33.532)
Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas	-	-	(4.581)	215
Despesas com viagens e hospedagens	(24)	(15)	(8.804)	(6.777)
Aluguel e condomínio	-	-	(1.881)	(1.452)
Depreciação e amortizações	(687)	(2.252)	(86.529)	(85.393)
Consultorias e assistências	(4.027)	(4.143)	(53.061)	(46.533)
Manutenção	(54)	-	(32.236)	(27.838)
Taxas e tributos	(149)	(129)	(8.645)	(7.252)
Varição da provisão de eventos ocorridos e não avisados	-	-	-	2.993
Outras despesas	(912)	(111)	(29.352)	(23.005)
Outras receitas	924	900	17.922	15.616
Garantia de reembolso de contingências	1.535	831	18.162	15.518
Despesa por pagamento baseado em ações (a)	(28.709)	(944)	(16.253)	(944)
Redução ao valor recuperável de ativos (Nota 13.1)	-	-	(10.000)	-
	<b>(32.398)</b>	<b>(6.168)</b>	<b>(1.181.328)</b>	<b>(1.021.384)</b>
Classificados como:				
Custo dos serviços prestados	-	-	(753.923)	(674.135)
Despesas comerciais	-	(249)	(27.559)	(24.776)
Gerais e administrativas	(34.592)	(7.468)	(424.960)	(350.241)
Outras receitas operacionais, líquidas	2.194	1.549	25.114	27.768
	<b>(32.398)</b>	<b>(6.168)</b>	<b>(1.181.328)</b>	<b>(1.021.384)</b>

- (a) O montante de R\$ 16.253 é composto pela despesa reconhecida no exercício, no valor de R\$ 28.709, e baixa de R\$ 12.456 referente à Athena Healthcare, decorrente de cancelamento de outorgas realizadas, mediante a migração do plano para a Athena Saúde Brasil.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 26. Despesas de seguro

#### 26.1 Despesas referentes a contratos BBA

	Consolidado	
	2025	2024
Sinistros incorridos e outras despesas	(713.012)	(732.416)
Amortização dos fluxos de custo de aquisição	(21.980)	(21.973)
Perdas em contratos onerosos e reversões dessas perdas	2.915	11.649
<b>Subtotal de despesa de seguro BBA</b>	<b>(732.077)</b>	<b>(742.740)</b>

#### 26.2 Despesas referentes a contratos PAA

	Consolidado	
	2025	2024
Sinistros incorridos e outras despesas	(1.560.401)	(1.503.310)
Amortização dos fluxos de custo de aquisição	(59.136)	(46.175)
<b>Subtotal de despesa de seguro PAA</b>	<b>(1.619.537)</b>	<b>(1.549.485)</b>
<b>Total de despesa de seguro</b>	<b>(2.351.614)</b>	<b>(2.292.225)</b>

### 27. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Receitas financeiras:				
Descontos de fornecedores	-	-	6.338	3.932
Juros ativos	-	-	28.018	13.534
Variação cambial	-	-	-	56
Rendimentos de aplicações financeiras	2.080	20.127	5.407	23.602
Rendimentos de aplicações financeiras ANS	-	-	35.301	31.600
Variação monetária	-	-	11.932	2.900
Receitas por recebimentos em atraso	-	-	13.074	12.689
Receitas de contratos de seguro	-	-	72.801	56.574
Outras receitas financeiras	1.519	1.200	2.394	5.153
	<b>3.599</b>	<b>21.327</b>	<b>175.265</b>	<b>150.040</b>
Despesas financeiras:				
Juros sobre empréstimos	(132.651)	(148.192)	(132.715)	(151.819)
Juros sobre arrendamento	-	-	(37.187)	(28.930)
Juros sobre parcelamento de impostos	-	-	(3.386)	(3.233)
Juros/AVP sobre aquisição de empresas	-	-	(15.008)	(12.809)
Juros e variação monetária	(586)	(23)	(12.489)	(6.430)
Descontos concedidos	-	-	(26.083)	(16.250)
Multas e tarifas bancárias	(2)	(2)	(3.797)	(5.042)
Despesas com contratos de seguro	-	-	(76.836)	(147.684)
Despesa financeira com GRC	-	-	(396)	-
Despesa financeira com contingências	-	-	(92)	-
Outras despesas financeiras	(194)	(564)	(7.978)	(7.050)
	<b>(133.433)</b>	<b>(148.781)</b>	<b>(315.967)</b>	<b>(379.247)</b>
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<b>(129.834)</b>	<b>(127.454)</b>	<b>(140.702)</b>	<b>(229.207)</b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 28. Imposto de renda e contribuição social

A composição da despesa de imposto de renda e contribuição social nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 se encontra disposta abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
<b>Impostos correntes</b>				
Imposto de renda	-	-	(17.396)	(19.329)
Contribuição social	-	-	(9.036)	(7.149)
			(26.432)	(26.478)
<b>Impostos diferidos</b>				
Imposto de renda	7.349	799	(45.579)	(33.350)
Contribuição social	2.646	288	(16.409)	(12.012)
	9.995	1.087	(61.988)	(45.362)
<b>Imposto de renda e contribuição social no resultado</b>	<b>9.995</b>	<b>1.087</b>	<b>(88.420)</b>	<b>(71.840)</b>

A conciliação do imposto de renda e da contribuição social contábeis e o montante determinado pela alíquota nominal conforme apresentado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	37.122	(27.392)	136.139	45.779
Despesa com imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal de 34%	(12.621)	9.313	(46.287)	(15.565)
Ajustes para obtenção da alíquota efetiva				
Resultado de equivalência patrimonial	67.781	36.118	(33.698)	(49.484)
Receitas não tributáveis (despesas indedutíveis)	(7.074)	(2.911)	3.075	5.300
Dedução de benefícios programa alimentação trabalhador	-	-	177	687
Compensação de prejuízos fiscais e base negativa	-	-	341	(111)
Efeito dos impostos diferidos sobre diferenças temporárias e prejuízo fiscal não constituídos (a)	(38.091)	(41.433)	(13.111)	(17.501)
Outros	-	-	1.083	4.834
Imposto de renda e contribuição social no resultado	9.995	1.087	(88.420)	(71.840)

(a) Valor corresponde a apuração dos prejuízos fiscais e base negativa do exercício nas Holdings, para os quais não são constituídos impostos diferidos.

O prejuízo fiscal acumulado possui compensação limitada a 30% do lucro tributável gerado em cada exercício fiscal e não possui data de vencimento.

A expectativa da Companhia é que os créditos fiscais diferidos sobre os saldos de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social tenham as seguintes realizações:

2026	2027	2028	2029	2030 – 2034	Total
27.157	28.464	26.926	24.521	53.577	160.645

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 28. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

Para as demais diferenças temporárias a Administração estima a realização entre 1 e 5 anos.

#### Imposto diferido sobre prejuízos fiscais não contabilizado

Em 31 de dezembro de 2025, o Grupo possui R\$163.736 de tributos diferidos sobre prejuízos fiscais não contabilizados (R\$159.903 em 2024).

#### 28.1 Impostos diferidos consolidados

A expectativa da Companhia é que os créditos fiscais diferidos sobre os saldos de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social e as demais diferenças temporárias sejam realizadas em um ou cinco anos.

A movimentação dos efeitos de imposto de renda e contribuição social diferidos ativos e passivos, para o exercício findo em de 31 de dezembro de 2025 e 2024, calculadas de acordo com a alíquota nominal de 34% está composta conforme segue:

	2024	Adições (baixas) que afetaram resultado	Adições que afetaram patrimônio	2025
<b>Ativo</b>				
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição	156.375	4.270	-	160.645
Provisão para perda esperada de crédito	55.224	12.084	-	67.308
Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas	36.544	2.486	-	39.030
Amortização fiscal do ágio pago por rentabilidade futura	(113.401)	(41.800)	-	(155.201)
Amortização da mais-valia sobre combinações de negócios	50.650	(15.412)	-	35.238
Efeitos sobre arrendamento mercantil	11.089	3.519	-	14.608
Provisão para eventos ocorridos e não avisados - SUS	1.036	-	-	1.036
Ajuste de taxa de amortização e depreciação fiscal	(6.625)	(957)	-	(7.582)
Pagamento baseado em ações	29.257	9.761	-	39.018
Outros	13.152	(1.626)	-	11.526
<b>Total do ativo fiscal diferido</b>	<b>233.301</b>	<b>(27.675)</b>	<b>-</b>	<b>205.626</b>
<b>Passivo</b>				
Custo atribuído - ativo imobilizado	(16.385)	-	66	(16.319)
Efeito CPC 50 / IFRS 17	(58.511)	(34.313)	-	(92.824)
<b>Total do passivo fiscal diferido</b>	<b>(74.896)</b>	<b>(34.313)</b>	<b>66</b>	<b>(109.143)</b>
<b>Efeito líquido</b>	<b>158.405</b>	<b>(61.988)</b>	<b>66</b>	<b>96.483</b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 28. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

#### 28.1 Impostos diferidos consolidados--Continuação

	2023	Adições (baixas) que afetaram resultado	Adições que afetaram patrimônio	2024
<b>Ativo</b>				
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição	147.653	8.722	-	156.375
Provisão para perda esperada de crédito	55.281	(57)	-	55.224
Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas	33.291	3.253	-	36.544
Amortização fiscal do ágio pago por rentabilidade futura	(58.007)	(55.394)	-	(113.401)
Amortização da mais-valia sobre combinações de negócios	47.108	3.542	-	50.650
Efeitos sobre arrendamento mercantil	10.188	901	-	11.089
Provisão para eventos ocorridos e não avisados - SUS	1.036	-	-	1.036
Ajuste de taxa de amortização e depreciação fiscal	(5.858)	(767)	-	(6.625)
Pagamento baseado em ações	28.873	384	-	29.257
Outros	11.018	2.134	-	13.152
<b>Total do ativo fiscal diferido</b>	<b>270.583</b>	<b>(37.282)</b>	<b>-</b>	<b>233.301</b>
<b>Passivo</b>				
Custo atribuído - ativo imobilizado	(16.426)	41	-	(16.385)
Outros	(570)	504	66	-
Efeito CPC 50 / IFRS 17	(49.886)	(8.625)	-	(58.511)
<b>Total do passivo fiscal diferido</b>	<b>(66.882)</b>	<b>(8.080)</b>	<b>66</b>	<b>(74.896)</b>
<b>Efeito líquido</b>	<b>203.701</b>	<b>(45.362)</b>	<b>66</b>	<b>158.405</b>

### 29. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos

No curso normal de suas operações, a Companhia e suas controladas estão expostas a riscos de mercado - taxa de juros, taxas de câmbio, risco de crédito e risco de liquidez. A Diretoria determina as estratégias a serem adotadas a cada circunstância e coordena o acesso aos mercados financeiros domésticos e estrangeiros, assim como monitora e administra os riscos financeiros relacionados às operações do Grupo por meio de relatórios de riscos internos que analisam as exposições por grau e relevância dos riscos. Esses riscos incluem o risco de mercado (inclusive risco de moeda, risco de taxa de juros e outros riscos de preços), o risco de crédito e o risco de liquidez. A Diretoria reporta-se periodicamente ao Conselho de Administração para discutir sobre os riscos e as exposições.

#### 29.1 Gestão do risco de capital

O Grupo administra seu capital para assegurar que a Companhia e suas controladas possam continuar com suas atividades normais, ao mesmo tempo em que maximiza o retorno a todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações, por meio da otimização do saldo das dívidas e do patrimônio. A estratégia geral do Grupo não sofreu alteração. A estrutura de capital do Grupo é formada pelo endividamento líquido deduzido

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **29. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação**

#### **29.1 Gestão do risco de capital--Continuação**

pelo caixa e saldos bancários e pelo patrimônio líquido do Grupo (que inclui capital emitido, reservas, lucros acumulados e participação de não controladores).

A Administração revisa periodicamente a sua estrutura de capital. Como parte dessa revisão, a Administração considera o custo de capital, a liquidez dos ativos, os riscos associados a cada classe de capital e o grau de endividamento.

#### **29.2 Gestão do risco de crédito**

O risco de crédito refere-se ao risco de uma contraparte não cumprir com suas obrigações contratuais, levando a Companhia e/ou suas controladas a incorrerem em perdas financeiras. A Companhia e suas controladas adotaram a política de apenas negociar com contrapartes que possuam capacidade de crédito e obtenham garantias suficientes, quando apropriado, somente como meio de mitigar o risco de perda financeira por motivo de inadimplência.

Por meio de controles internos, a Companhia e suas controladas monitoram permanentemente o nível das suas contas a receber, o que limita o risco de contas inadimplentes. A Administração registra perdas esperadas de créditos consideradas prováveis.

A exposição máxima do risco de crédito da Companhia e de suas controladas é representado pelos valores contábeis das contas a receber consolidados de R\$337.761 (R\$303.002 em 31 de dezembro de 2024).

A Companhia e suas controladas não detêm nenhuma garantia de crédito para cobrir seus riscos de créditos associados aos seus ativos financeiros. Visando minimizar o risco de crédito relacionado a caixa e equivalentes de caixa, a Companhia e suas controladas concentram a maioria de suas transações de equivalentes de caixa em instituições financeiras de grande porte.

#### **29.3 Gestão do risco de liquidez**

A responsabilidade pelo gerenciamento do risco de liquidez é da Administração do Grupo, que elaborou um modelo apropriado de gestão de risco de liquidez para o gerenciamento das necessidades de captação e gestão de liquidez no curto, médio e longo prazos. A Companhia gerencia o risco de liquidez mantendo adequadas reservas, linhas de crédito bancárias e linhas de crédito para captação de empréstimos que julgue adequados, por meio do monitoramento contínuo dos fluxos de caixa previstos e reais e da combinação dos perfis de vencimento dos ativos e passivos financeiros.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 29. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

#### 29.3 Gestão do risco de liquidez--Continuação

A seguir, posição dos passivos financeiros por vencimento:

								Controladora							
31 de dezembro de 2025	Valor Contábil	Fluxo de caixa	6 meses ou menos	6 a 12 meses	1 a 2 anos	2 a 5 anos	Acima de 5 anos								
<b>Passivos financeiros:</b>															
Empréstimos e financiamentos	979.103	1.575.620	78.143	79.530	634.208	783.739	-								
Fornecedores	99	99	99	-	-	-	-								
								Consolidado							
31 de dezembro de 2025	Valor contábil	Fluxo de caixa	6 meses ou menos	6 a 12 meses	1 a 2 anos	2 a 5 anos	Acima de 5 anos								
<b>Passivos financeiros:</b>															
Empréstimos e financiamentos	979.109	1.575.628	78.151	79.530	634.208	783.739	-								
Parcelamentos de impostos	41.104	41.355	5.017	5.016	17.307	9.943	4.072								
Fornecedores	118.672	118.672	118.672	-	-	-	-								
Passivo de arrendamento	312.231	526.335	40.620	40.620	134.573	105.970	204.552								
Dividendos a pagar	3.394	3.394	-	3.394	-	-	-								
Contas a pagar - aquisição de empresas	85.033	101.849	7.417	47.923	45.409	1.100	-								
								Controladora							
31 de dezembro de 2024	Valor Contábil	Fluxo de caixa	6 meses ou menos	6 a 12 meses	1 a 2 anos	2 a 5 anos	Acima de 5 anos								
<b>Passivos financeiros:</b>															
Empréstimos e financiamentos	911.466	1.315.896	69.424	83.008	445.397	718.067	-								
								Consolidado							
31 de dezembro de 2024	Valor contábil	Fluxo de caixa	6 meses ou menos	6 a 12 meses	1 a 2 anos	2 a 5 anos	Acima de 5 anos								
<b>Passivos financeiros:</b>															
Empréstimos e financiamentos	911.690	1.304.380	67.436	80.686	441.436	714.822	-								
Parcelamentos de impostos	48.588	48.588	5.031	5.051	17.869	13.884	6.753								
Fornecedores	104.593	104.593	104.593	-	-	-	-								
Passivo de arrendamento	269.169	471.253	31.735	31.735	54.584	51.009	302.190								
Dividendos a pagar	3.043	3.043	-	3.043	-	-	-								
Contas a pagar - aquisição de empresas	116.115	134.808	48	56.295	67.969	10.496	-								

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 29. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

#### 29.3 Gestão do risco de liquidez--Continuação

##### Risco de seguro

O modelo de negócio da Companhia é baseado na cobrança de mensalidades ou anuidades aos clientes e está exposto a risco de seguro decorrente da flutuação dos custos de plano de saúde.

No desenvolvimento e na estruturação de plano de assistência à saúde são levados em consideração o custo do atendimento, o modelo de atendimento que o beneficiário receberá, o modelo de adesão aos planos de assistência à saúde, o modelo de utilização da rede própria ou contratada e os honorários pagos aos profissionais da rede credenciada.

Adicionalmente, a Companhia também analisa o risco de flutuação dos custos de assistência à saúde e o impacto direto nos contratos com os clientes.

No gerenciamento desses riscos a Companhia monitora a sinistralidade em decorrência da utilização e eventuais deficiências são negociadas diretamente com seus clientes para que o contrato possa ser equilibrado em relação a sua rentabilidade.

##### (i) Análise de sensibilidade

A tabela abaixo analisa como a CSM comporta no resultado que seria aumentado ou diminuído se as mudanças nas variáveis de risco que eram razoavelmente possíveis na data de relatório tivessem ocorrido. São eles o VCMH/VCO (Variação do custo médico hospitalar) que na apuração do índice aplicado utilizamos o percentil de 20% e 80%, e, da taxa de Sinistralidade em  $\pm 2\%$  dos valores apurados e aplicados por operadora e safra.

31 de dezembro de 2025	Mudanças nas premissas	Resultado antes dos impostos	Resultado depois dos impostos
VCMH / VCO (aumento)	Percentil 80%	147.400	(88.650)
VCMH / VCO (redução)	Percentil 20%	117.245	(78.398)
Sinistralidade (redução)	-2% do valor apurado	142.986	(87.150)

##### (ii) Desenvolvimento de Sinistros

A Athena informa que o desenvolvimento de sinistros é normalmente resolvido dentro de um ano, fruto da sua estrutura de prestadores próprios (rede semi-verticalizada). A seguir o quadro:

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 29. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

#### 29.3 Gestão do risco de liquidez--Continuação

Descrição do ano de desenvolvimento	2021	2022	2023	2024	2025
No final do ano do acidente	268.045	306.776	306.347	330.370	350.009
1 ano depois	417	1.383	720	1.122	-
2 anos depois	261	1.032	53	-	-
3 anos depois	24	2	-	-	-
4 anos depois	1	-	-	-	-

Pagamentos cumulativos de sinistros efetivos	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Pagamentos esperados acumulados de sinistros (anos de acidente em triângulo)	1	2	53	1.122	350.009	351.186
Efeito da taxa de desconto	-	-	-	-	-	(38.989)
Ajuste de risco de responsabilidade por sinistros incorridos	-	-	-	-	-	3.552
Sinistros incorridos a valor presente	-	-	-	-	-	312.197
Sinistros incorridos, incluindo o valor do ajuste de risco	-	-	-	-	-	315.749

#### 29.4 Categoria dos instrumentos financeiros

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
	Custo	Custo	Custo	Custo
	amortizado	amortizado	amortizado	amortizado
<b>Ativos financeiros</b>				
<b>Circulante:</b>				
Aplicações financeiras restritas	-	-	246.255	266.362
Contas a receber	-	-	337.761	293.738
Partes relacionadas	4.547	4.547	-	-
<b>Não circulante:</b>				
Contas a receber	-	-	-	9.264
Partes relacionadas	-	-	-	69.138
<b>Passivos financeiros</b>				
<b>Circulante:</b>				
Fornecedores	99	18	118.672	104.593
Arrendamentos	-	-	42.776	33.169
Empréstimos e financiamentos	17.869	22.125	17.875	22.343
Dividendos a pagar	-	-	3.394	3.043
Contas a pagar - Aquisição de empresas	-	-	44.714	54.426
Parcelamentos de impostos	-	-	10.032	10.082
Partes relacionadas	19	-	-	-
<b>Não circulante:</b>				
Arrendamentos	-	-	269.455	236.000
Contas a pagar - Aquisição de empresas	-	-	40.319	61.689
Empréstimos e financiamentos	961.234	889.341	961.234	889.347
Parcelamentos de impostos	-	-	31.072	38.506

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 29. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

#### 29.4 Categoria dos instrumentos financeiros--Continuação

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
	Valor justo	Valor justo	Valor justo	Valor justo
<b>Ativos financeiros</b>				
<b>Circulante:</b>				
Aplicações financeiras	110.143	-	235.335	12.339

Os ativos e passivos financeiros contabilizados pelo custo amortizado aproximam-se dos respectivos valores justos, pois são ajustados por provisões, valores presentes e/ou atualizados por taxas de mercado pós-fixadas.

#### 29.5 Hierarquia do valor justo

Valor justo é o montante pelo qual um ativo poderia ser trocado, ou um passivo liquidado, entre partes com conhecimento do negócio e interesse em realizá-lo, em uma transação em que não há favorecidos. O conceito de valor justo trata de inúmeras variações sobre métricas utilizadas com o objetivo de mensurar um montante em valor confiável.

A Companhia utiliza, quando aplicável, o pronunciamento técnico CPC 40/IFRS 7 Instrumentos Financeiros: Evidenciação para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer a divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da hierarquia de mensuração pelo valor justo

O Grupo possui apenas uma aplicação financeira como instrumento financeiro mensurados ao valor justo de R\$ 235.335 em 31 de dezembro de 2025.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, o Grupo não efetuou transferências entre níveis hierárquicos.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 29. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

#### 29.6 Gestão do risco de taxa de juros

A Companhia e suas controladas estão expostas ao risco de taxa de juros, uma vez que elas possuem empréstimos tanto com taxas de juros prefixadas como com pós-fixadas. Esse risco é administrado pela Companhia através da manutenção de um “mix” apropriado de empréstimos a taxas de juros pré-fixadas e pós-fixadas. Adicionalmente, devido à saúde financeira da Companhia, ela não possui histórico de aquisições de empréstimos que não seja via combinação de negócios (os quais não são renovados após a quitação dos saldos).

Este risco deriva do impacto das oscilações nas taxas de juros não só sobre a despesa financeira associada aos empréstimos, como também sobre as receitas financeiras, oriundas de suas aplicações financeiras. Este risco surge da possibilidade de existirem flutuações relevantes do CDI.

O Grupo tem como indexador financeiro de suas operações a variação do CDI. Em 31 de dezembro de 2025, a dívida bruta indexada ao CDI totalizava R\$979.109 (R\$911.466 em 31 de dezembro 2024). O Grupo considera o risco de variações da taxa CDI como fator de risco de mercado relevante.

Em 31 de dezembro de 2025, o CDI foi de 14,90%, conforme obtido na B3. Para realização da análise de sensibilidade abaixo, consideramos valorização da ordem de 25% e 50% do CDI acumulado e deste modo, os efeitos no resultado poderiam ser assim observados:

<b>Operação</b>	<b>Base de cálculo</b>	<b>Cenário I - Apreciação de 25%</b>	<b>Cenário II - Apreciação de 50%</b>	
Aplicações indexadas ao CDI	580.372	21.619	43.238	
Debêntures indexados ao CDI	(979.104)	(36.472)	(72.943)	
<b>Resultado de juros sobre o caixa líquido indexado em CDI</b>		<b>(14.853)</b>	<b>(29.705)</b>	
		<b>Cenário atual</b>	<b>Cenário I</b>	<b>Cenário II</b>
Taxa anual do CDI em dezembro de 2025	14,90%	18,63%	22,35%	
Varição que impactaria o saldo em ambos os cenários		3,73%	7,45%	

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **30. Pagamento baseado em ações**

O plano de pagamento baseado em ações foi originalmente outorgado considerando as ações da Athena Healthcare, em 31 de janeiro de 2020. Entretanto, como parte da reestruturação societária do Grupo, em 30 de setembro de 2020 a Companhia aprovou a migração do Plano com os mesmos termos e características aprovados na AGE originária da respectiva outorga. Tal modificação não trouxe impactos para os participantes no respectivo plano.

O plano concede opções de compras de ações para os profissionais selecionados pelo Conselho de Administração, dentre os Administradores, Executivos, Empregados da Companhia e suas controladas.

O plano foi dividido em 3 lotes:

- Lote 1 (prazo de carência de 2, 3 e 4 anos em relação à data de outorga);
- Lote 2 (prazo de carência de 3, 4 e 5 anos em relação à data de outorga);
- Lote 3 (prazo de carência de 4, 5 e 6 anos em relação à data de outorga).

As condições de carência ligadas ao desempenho da companhia foram:

- Performance de mercado: Valorização mínima da ação, atingindo ao menos 3x o preço de exercício da outorga;
- Performance “não de mercado”: o direito às opções só é adquirido se/quando houver o IPO ou venda total ou parcial do controle.

Para todos os lotes, o vencimento das opções é um ano após o fim da carência e há lockup de seis meses para exercer as opções do primeiro terço das ações outorgadas.

Caso a oferta inicial de ações da Companhia (IPO), seja realizada antes do prazo de carência, poderá haver antecipação do prazo de carência de 1/3 das opções. O Conselho de Administração poderá definir em cada Contrato de Opção outras hipóteses de antecipação do prazo de carência.

Para o exercício das opções outorgadas, os participantes deverão pagar um preço de exercício por opção, o qual corresponderá ao preço de emissão ou de aquisição da ação. O preço de exercício será fixado pelo Conselho de Administração.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 30. Pagamento baseado em ações--Continuação

A Companhia utiliza o modelo de cálculo binomial para definir o valor justo das ações de seu plano. As premissas relevantes aplicadas no modelo são as seguintes:

Premissa	Índice
Volatilidade esperada	64,44% ao ano calcula com base na média do histórico das ações de outras companhias do mesmo setor.
Inflação projetada	9,76% estimado com base no NTN-B Principal. Foi utilizado o título do tesouro com vencimento em 2026 como referência média, considerando as alternativas de vencimento dos títulos disponíveis e o prazo médio de vida das opções.
Taxa de juros livre de risco	Taxa média de 13,27% DI futuro estimado com base na data de vencimento das opções

#### Movimentação durante o exercício

Em 16 de abril de 2021 foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia o grupamento da totalidade das ações ordinárias representativas do capital social, à razão de 4:1, sendo mantido o valor do capital social da Companhia.

A tabela a seguir apresenta o número (Nº) e média ponderada do preço de exercício (MPPE) e o movimento das opções de ações durante o exercício, considerando o grupamento:

	Quantidade	MPPE (R\$)
Em aberto em 16 de abril de 2021 - data do grupamento	15.945.026	3,92
Outorgadas durante o exercício	918.932	4,31
Canceladas durante o exercício	(537.778)	(3,94)
Em aberto em 31 de dezembro de 2021	16.326.180	4,29
Outorgadas durante o exercício	3.584.863	4,13
Canceladas durante o exercício	(3.320.496)	3,92
Exercíveis em 31 de dezembro de 2022	16.590.547	3,99
Outorgadas durante o exercício	1.345.198	4,22
Canceladas durante o exercício	(937.212)	3,92
Exercíveis em 31 de dezembro de 2023	16.998.533	4,80
Outorgadas durante o exercício	2.155.990	4,81
Canceladas durante o exercício	(2.666.740)	2,09
Exercíveis em 31 de dezembro de 2024	16.487.783	5,22
Outorgadas durante o exercício	<b>232.258</b>	<b>5,37</b>
Canceladas durante o exercício	<b>(66.078)</b>	<b>4,87</b>
Exercíveis em 31 de dezembro de 2025	<b>16.653.963</b>	<b>4,06</b>

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 30. Pagamento baseado em ações--Continuação

#### Movimentação durante o exercício--Continuação

A vida esperada das opções é baseada em dados históricos e não indica necessariamente padrões de exercício que possam ocorrer. A volatilidade esperada reflete a presunção de que a volatilidade histórica é indicativa de tendências futuras, que podem não corresponder ao cenário real.

Os efeitos relacionados com planos de pagamento baseado em ações foram refletidos conforme quadro abaixo:

	Consolidado		
	Nota	2025	2024
<b>Ativo</b>			
Ativos fiscais diferidos	28.1	<b>39.018</b>	29.257
<b>Patrimônio líquido</b>			
Pagamento baseado em ações		<b>114.574</b>	85.865
<b>Resultado</b>			
Despesa com pagamento baseado em ações (a)	25	<b>16.253</b>	944

- (a) Em virtude de jurisprudência recente do Supremo Tribunal de Justiça ("STJ"), ocorrida no ano de 2024, concluindo com relação a característica de plano de pagamentos baseados em ações – *Stock Options* – e quais são os critérios para definição quanto a natureza mercantil ou remuneratória, a Administração avaliou, em conjunto com seus assessores jurídicos, que o seu programa de pagamento baseado por ações, destinados a administradores e colaboradores, não possui natureza remuneratória e sim mercantil. Por esse motivo, não está sujeita à incidência da contribuição previdenciária patronal. Baseada nessas opiniões legais, a Administração revisou a estimativa contábil relacionada com esse passivo e concluiu que o desembolso de caixa decorrente dessa obrigação, em 31 de dezembro de 2024, não é provável.

### 31. Cobertura de seguros

A contratação de apólices de seguros da Companhia é realizada a nível de grupo econômico de forma que tanto a Companhia quanto suas controladas contém cobertura dos sinistros nos termos das respectivas apólices. Os seguros são contratados com base na natureza da operação.

Conforme demonstrado abaixo, em 31 de dezembro de 2025, a Companhia detinha apólices de seguros compreensivos, para cobertura de incêndios, raios, explosões e implosões relacionados aos riscos declarados de suas unidades em operação, equipamentos de alto custo e veículos, bem como seguro de vida de funcionários e de responsabilidade civil para os administradores, diretores e conselheiros do Grupo.

## Athena Saúde Brasil S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2025

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 31. Cobertura de seguros--Continuação

Itens	Tipo de Cobertura	Limite de Indenização
Edifícios, Instalações, máquinas, móveis, utensílios e estoques	Compreensivo, Incêndio Queda de raio. Explosão de qualquer natureza e queda de aeronaves, danos elétricos, equipamentos arrendados e cedidos a terceiros, RD equipamentos moveis e fixos, queda de vidros, despesas fixas, perdas/pagamentos de aluguel, roubo/furto qualificado de bens, vendaval, impacto de veículos até fumaça, desmoronamento, equipamentos eletrônicos, dentre outros.	R\$321.421
D&O	Responsabilidade civil, diretores, administradores e conselheiros. Cobertura compreende danos morais, bens e garantias pessoais, custos emergenciais, entre outros	R\$150.000
Frota de Veículos	Compreensivo, danos materiais, danos corporais e bens móveis	Ajustável
Funcionários	Seguro de vida dos funcionários do Grupo	Ajustável

### 32. Transações que não afetaram caixa

Transações abaixo relacionadas não afetaram o caixa no exercício:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Direito de uso - Adições e remensurações	-	-	<b>83.649</b>	56.466
Troca de ações	<b>121</b>	618	-	-
Incorporação de controladas	-	19.991	-	-
Compensação de contingência com garantia de reembolso de contingência - ativo indenizatório	<b>(496)</b>	(367)	<b>(2.184)</b>	11.208
Ajuste de preço de aquisição - ágio de rentabilidade futura e contas a pagar aquisição de empresa	-	-	<b>759</b>	1.302
Compensação de contas a pagar por aquisição com garantia de reembolso de contingência - ativo indenizatório	-	-	<b>19.730</b>	993

## **Athena Saúde Brasil S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2025  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### **33. Eventos subsequentes**

Em 25 de fevereiro de 2026, a Athena Saúde Brasil S.A. foi notificada sobre a sentença proferida em procedimento arbitral no qual figura como requerida. O procedimento tramita sob sigilo. A sentença determinou, dentre outras providências, a retomada do contrato para aquisição das empresas que compõem o Grupo Promédica, sujeito aos seus próprios termos e condições. Adicionalmente, a sentença determinou o pagamento de multa contratual no valor histórico de R\$ 2.000, a ser atualizada nos termos do art. 406 do Código Civil desde 15 de abril de 2022, dentre outros valores relativos a custos de arbitragem.

Na presente data, a sentença está sujeita a pedidos de esclarecimentos pelas partes e o prazo para seu cumprimento ainda não teve início. Os eventuais efeitos dessa transação somente serão registrados nas demonstrações financeiras da Companhia na medida que os efeitos econômicos e patrimoniais se concretizarem.

\* \* \*