



EXCELENTÍSSIMO SENHOR DOUTOR JUIZ DE DIREITO DA 1ª VARA DE FALÊNCIAS E
RECUPERAÇÕES JUDICIAIS DO FORO CENTRAL CÍVEL DE SÃO PAULO/SP

Incidente de Relatório Mensal de Atividades nº 0026548-82.2025.8.26.0100

Recuperação Judicial nº 1031812-63.2025.8.26.0100

FONTANA EXPERTS CONSULTORIA, ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL E PERÍCIAS LTDA. (FEX),
Administradora Judicial nomeada nos autos da Recuperação Judicial de **FACULDADES
METROPOLITANAS UNIDAS EDUCACIONAIS LTDA.** ("Recuperanda" ou "FMU") vem,
respeitosamente, à presença de Vossa Excelência, apresentar o incluso **RELATÓRIO BIMENSAL
DE ATIVIDADES** de competência dos meses de outubro e novembro de 2025 (Doc.1).

Sendo o que cumpria para o momento, a **FEX** permanece à disposição.

São Paulo, 15 de maio de 2026.

FONTANA EXPERTS (FEX)

Responsável Técnica: Maria Isabel Fontana (OAB/SP 285.743)



Fontana Experts
Consultoria



Relatório Bimestral de Atividades

Competência: Outubro e Novembro de 2025

Recuperação Judicial de Faculdades Metropolitanas Unidas Educacionais Ltda.
“FMU”

Incidente nº 0026548-82.2025.8.26.0100

Processo principal nº 1031812-63.2025.8.26.0100

São Paulo, 24 de abril de 2026.



SUMÁRIO

Visão Geral da Recuperanda	05
Eventos Relevantes	08
Quadro de Funcionários	11
Informações Contábeis e Financeiras	13
Endividamento	26
Análise da Demonstração de Resultados	29
Anexos	35

Introdução

Processo nº 1031812-63.2025.8.26.0100

FACULDADES METROPOLITANAS UNIDAS EDUCACIONAIS LTDA. (FMU) ajuizou pedido de recuperação judicial em 13/03/2025, autuado sob o n.º 1031812-63.2025.8.26.0100, em trâmite perante a 1ª Vara de Falências e Recuperações Judiciais da Comarca de São Paulo/SP. O processamento da recuperação judicial foi deferido em 14/03/2025, conforme decisão constante às fls. 1613/1618.

Em 10/12/2025, a **FONTANA EXPERTS CONSULTORIA, ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL E PERÍCIAS LTDA. ("FEX")**, na pessoa de Maria Isabel Fontana, foi nomeada Administradora Judicial em substituição (fls. 5272/5275), aceitando o múnus em manifestação apresentada em 17/12/2025 (termo de compromisso acostado às fls. 5368/5369).

A Administradora Judicial apresenta o presente **Relatório Bimestral de Atividades (RMA)**, relativo aos meses de **outubro e novembro de 2025**, elaborado de acordo com a análise dos documentos contábeis e relatórios financeiros encaminhados pela **FMU**, bem como os esclarecimentos prestados pelos seus administradores, colaboradores, assessores e contadores.

Visão Geral da Recuperanda



Panorama Societário

Razão Social: FACULDADES METROPOLITANAS UNIDAS EDUCACIONAIS LTDA. (“FMU”)

CNPJ: 63.063.689/0001-13

Sede: Rua Afonso Braz, nº 889, Vila Nova Conceição, São Paulo/SP, CEP 04511-011

Abertura: 26/02/1971

Capital Social: R\$ 1.587.372.271,00

Sócios e Administradores: CAMP NOU FIP MULTIESTRATÉGIA (Único sócio), GISELE RIBEIRO BENVINDO (Administradora) e FABIO ROBERTO BENVINDO (Administrador).

Objeto Social: Educação superior de nível técnico e tecnológico – graduação e pós graduação, edição de materiais, pesquisa e desenvolvimento experimental em ciências sociais e humanas e outras atividades profissionais, científicas e técnicas.

Observações

Regime de Tributação: Lucro Real

Subsidiária Integral: a **FMU** possui uma subsidiária integral denominada **FMU TECH LTDA.** (56.028.982/0001-84), criada em 22/07/2024 com o intuito de fomentar as atividades da Recuperanda, oferecendo serviços financeiros aos alunos como cartão de crédito estudantil, conta bancária, programas de recompensa (*cashback*) nas mensalidades, dentre outros.

A **FMU TECH** está localizada à Rua Afonso Braz, nº 889, 4º andar, Vila Nova Conceição, São Paulo/SP, e está arrolada na Relação de Credores com crédito *intercompany* no valor de R\$ 5.067.067,65, decorrente de Contrato de Mútuo que destinou recursos ao fluxo de caixa da **FMU**.

Filiais

Filiais	CNPJ	Situação	Abertura	Endereços
Filial 1	0005-47	Ativa	27/05/1976	Avenida da Liberdade, 642 e anexo 668, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01502-001
Filial 2	0004-66	Ativa	05/08/1977	Avenida da Liberdade, 709 e anexo 715, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01503-001
Filial 3	0007-09	Ativa	05/08/1977	Avenida da Liberdade, 877 e anexo 931, Liberdade e Rua Taguá, 102 a 150, São Paulo/SP, CEP 01503-001
Filial 4	0008-90	Ativa	01/11/1978	Rua Iguatemi, 306, Jardim Paulista, São Paulo/SP, CEP 01451-010
Filial 5	0013-57	Ativa	30/08/1982	Rua Galvão Bueno, 707, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01506-000
Filial 6	0016-08	Ativa	20/07/2000	Rua Ministro Nelson Hungria, 541, Morumbi, São Paulo/SP, CEP 05690-050
Filial 7	0015-19	Ativa	24/07/2000	Avenida Lins de Vasconcelos, 3406, Vl. Mariana, São Paulo/SP, CEP 04112-002
Filial 8	0006-28	Ativa	26/04/2011	Rua Agostinho Rodrigues Filho, 188, Vl. Clementino, São Paulo/SP, CEP 04026-040
Filial 9	0019-42	Ativa	26/04/2011	Avenida da Liberdade, 749, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01503-001
Filial 10	0021-67	Ativa	26/04/2011	Avenida Brigadeiro Luís Antonio, 1089, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01317-001
Filial 11	0024-00	Ativa	26/04/2011	Avenida Brigadeiro Luís Antonio, 1095 e anexos 1097-1167, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01317-001
Filial 12	0025-90	Ativa	26/04/2011	Rua Taguá, 337, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01508-010
Filial 13	0026-71	Ativa	26/04/2011	Avenida Morumbi, 501, esquina com a Praça 3 Corações, 300, Morumbi, São Paulo/SP, CEP 05607-000
Filial 14	0028-33	Ativa	22/03/2013	Rua Agostinho Rodrigue Filho, 201, Vl. Clementino, São Paulo/SP, CEP 04026-040
Filial 15	0035-62	Ativa	03/10/2018	Rua Marechal Deodoro, 1805, Centro, São Bernardo do Campo/SP, CEP 09710-191
Filial 16	0039-96	Ativa	14/04/2022	Avenida da Liberdade, 749, 2º andar, sala mestrado, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 14/04/2022

Eventos Relevantes



Verificação de Créditos

- ❖ A Recuperanda apresentou a Relação de Credores, conforme documento de fls. 209/212 dos autos principais nº 1031812-63.2025.8.26.0100.
- ❖ Publicado o Edital do art. 52, §1º da Lei nº 11.101/2005, a AJ apresentou a sua relação de credores, acompanhada dos respectivos pareceres de crédito, conforme fls. 2773/2900.
- ❖ Publicado o edital do art. 7º §2º da LRF, no DJE do dia 08/07/2025, iniciou-se o prazo para os credores e a Recuperanda apresentaram os competentes incidentes de impugnação e habilitação de crédito. Atualmente, dos 30 (trinta) incidentes distribuídos, restam 9 (nove) pendentes de julgamento.
- ❖ Os incidentes de Impugnação de Crédito autuados sob os nºs 1101237-80.2025.8.26.0100 e 1101775-61.2025.8.26.0100, relativos aos créditos dos denominados Fundadores, foram devidamente julgados, tendo o MM. Juízo (i) reconhecido a **iliquidez dos créditos** reclamados a título de aluguéis e, em decorrência disso, foi determinada a exclusão de tais créditos do QGC, até que venham a ser regularmente liquidados e definidos no âmbito dos procedimentos arbitrais em curso entre as partes; e (ii) declarado que os valores referentes a IPTU não pagos ao ente público não constituem crédito hábil para habilitação em favor dos Fundadores na recuperação judicial.

Plano de Recuperação Judicial e AGC

- ❖ Em decisão de fls. 5539/5560, o MM. Juízo homologou o PRJ, com ressalvas, concedendo a Recuperação Judicial à FMU. A referida decisão foi disponibilizada no DJEN do dia 19/02/2026.
- ❖ A Recuperanda (fls. 5681/5691) e os credores Cecilia Vicentini de Campos Goes e outro (fls. 5614/5617) opuseram Embargos de Declaração, os quais foram rejeitados, conforme decisão de fls. 5702/5706.
- ❖ Agravos de Instrumento interposto em face da r. decisão de homologação do PRJ:
 - AI nº 2079975-32.2026.8.26.0000 - recurso interposto pelos Locadores, pendente de julgamento;
 - AI nº 2079619-37.2026.8.26.0000 - recurso interposto por CECILIA VICENTINI DE CAMPOS GOES E OUTROS - pendente de julgamento;
 - AI nº 2080353-85.2026.8.26.0000 - recurso interposto pela FMU - pendente de julgamento

- ❖ **Colaboradores e Prestadores de Serviços - PJ:** Nos meses 10 e 11/2025, a Recuperanda mantinha em seu quadro cerca de **1.030 colaboradores diretos**, tendo sido registrados 56 desligamentos e 46 admissões, sendo que as despesas totais com remunerações, benefícios e encargos sociais alcançaram os montantes de **R\$ 9,5 milhões** e **R\$ 9,9 milhões**, respectivamente. Adicionalmente, foram identificados, em média, **140 prestadores de serviços** constituídos sob a forma de PJ, majoritariamente docentes vinculados aos cursos de pós-graduação na modalidade EAD, com pagamentos em torno de **R\$ 375 mil** ao mês.
- ❖ **Ativo e Passivo:** O **Ativo** totalizou **R\$ 1,437 bilhão** em 11/2025, com acréscimo de R\$ 16,7 milhões entre outubro e novembro, variação esta atribuída, sobretudo, ao aumento dos valores a receber de alunos (mensalidades e financiamentos educacionais). Por sua vez, o **Passivo** apresentou majoração da ordem de R\$ 18,1 milhões, alcançando o montante de **R\$ 1,858 bilhão**, sendo as variações mais relevantes decorrentes do incremento dos valores devidos a fornecedores e do aumento das obrigações trabalhistas.
- ❖ **Principais Clientes e Fornecedores:** os principais **clientes** consistem, evidentemente, em seus alunos regularmente matriculados nos cursos presenciais e na modalidade de ensino a distância (EAD). Quanto aos **fornecedores**, estes se distribuem predominantemente entre prestadores de serviços de tecnologia da informação, propaganda e publicidade, manutenção e conservação das unidades, entre outros serviços essenciais à continuidade de suas atividades operacionais.
- ❖ **Endividamento líquido:** entre os meses 10 e 11/2025, houve acréscimo na ordem de R\$ 17,3 milhões e atingiu a quantia de **R\$ 908,5 milhões** ao final de novembro de 2025, com destaque para o crescimento das dívidas tributárias e trabalhistas.
- ❖ **Demonstração de Resultado:** o **faturamento** cresceu em outubro de 2025 e atingiu a marca de **R\$ 73,4 milhões**. Em contrapartida, houve decréscimo dos números em novembro e receitas brutas de **R\$ 64,1 milhões**. Por sua vez, os **custos e despesas** acompanharam o movimento das receitas com aumento em 10/2025 e redução em 11/2025, totalizando as quantias de **R\$ 83,7 milhões** e **R\$ 66 milhões**, nesta ordem, o que culminou na apuração de prejuízos contábeis de **R\$ -10,8 milhões** no mês de outubro e de **R\$ -1,4 milhão** em novembro de 2025.

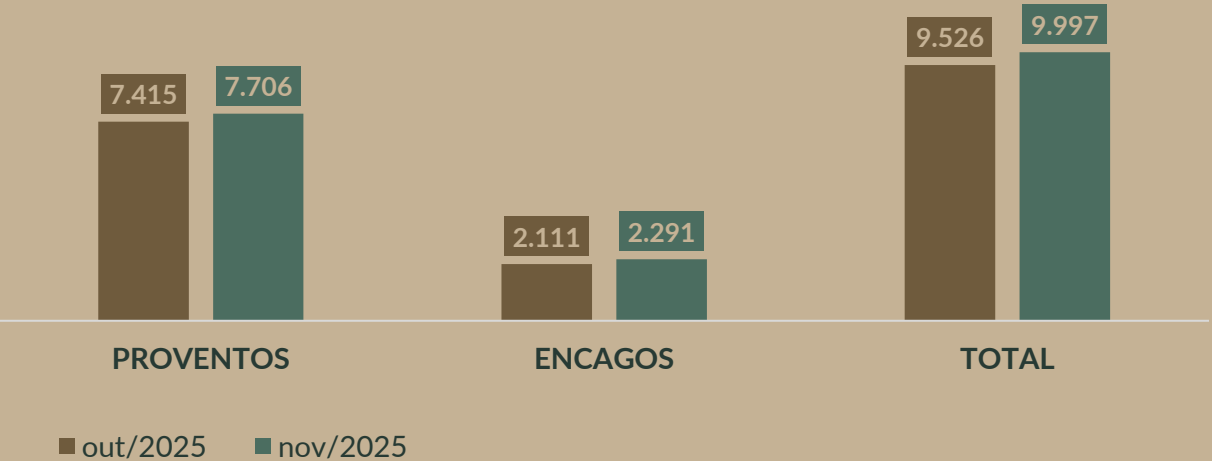
Quadro de Funcionários



Colaboradores Diretos e Prestadores de Serviços - PJ

Evolução do quadro de colaboradores	out/2025	nov/2025
Quantidade Inicial	1.032	1.026
(+) Admissões	35	11
(-) Demissões	-41	-15
Colaboradores	1.026	1.022

FOLHA DE PAGAMENTO



- ❖ No mês de outubro de 2025, o quadro funcional da Recuperanda totalizava 1.026 funcionários, representando uma redução de 6 postos de trabalho em relação ao período anterior. Já em novembro de 2025, havia 1.022 colaboradores diretos, havendo 4 novas reduções.
- ❖ A folha de pagamento apresentou decréscimo de R\$ 470 mil entre os meses 10 e 11/2025, passando para R\$ 7,706 milhões em proventos e R\$ 2,291 milhões em encargos.
- ❖ Quanto à complementação do quadro funcional com profissionais Pessoa Jurídica (PJ) e autônomos, foram registrados 117 prestadores PJ em 10/2025, com pagamentos de R\$ 292,5 mil. Em novembro de 2025, observam-se 158 profissionais e despesas de R\$ 456 mil, sendo que em ambos os meses se tratava, majoritariamente, de docentes vinculados aos cursos de pós-graduação na modalidade EAD.
- ❖ No mais, a Recuperanda comprovou o pagamento regular dos salários e demais benefícios dos colaboradores diretos, bem como dos prestadores de serviços.

Informações Contábeis e Financeiras



ATIVO	out/2025	nov/2025
Ativo Circulante	136.976	163.359
DISPONÍVEL	10.040	10.846
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	105.460	132.265
OUTROS CRÉDITOS	11.550	11.550
DESPESAS ANTECIPADAS	9.926	8.698
Ativo Não Circulante	1.283.442	1.273.769
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	265.196	258.040
INVESTIMENTOS	716.350	716.350
ATIVO IMOBILIZADO	69.162	66.549
ATIVO INTANGÍVEL	232.735	232.830
Total	1.420.418	1.437.128

VAR. (A.H.)	REPRES. (A.V.)	
%	R\$	%
19%	26.383	11%
8%	806	1%
25%	26.805	9%
0%	0	1%
-12%	-1.228	1%
-1%	-9.673	89%
-3%	-7.155	18%
0%	0	50%
-4%	-2.612	5%
0%	95	16%
1%	16.711	100%

Ativo Circulante

- ❖ O Caixa (caixa, contas correntes e aplicações financeiras) passou de R\$ 10 milhões em outubro para R\$ 10,8 milhões em novembro de 2025, com aumento de R\$ 800 mil, sendo que o principal acréscimo ocorreu no saldo das aplicações financeiras de liquidez imediata (+ R\$ 603 mil).
- ❖ De forma geral, há registro de entradas de R\$ 54,5 milhões oriundas das mensalidades, Financiamento Estudantil – FIES e aportes financeiros, frente às saídas de R\$ 50,9 milhões para o pagamento de fornecedores, salários, impostos, despesas financeiras e investimentos em ativos imobilizados e intangíveis (aquisição e manutenção), conforme os Fluxos de Caixa apresentados pela Instituição.
- ❖ Neste ponto, importante mencionar que os valores de entradas e saídas indicados acima desprezam transferências entre as contas bancárias da Recuperanda, bem como os resgates e aplicações financeiras, pois se tratam de movimentos internos e entre contas, não ensejando aumento ou redução de caixa.
- ❖ Da mesma forma, lançamentos contábeis que não alteram a situação patrimonial não são mencionados, mas fazem parte da composição dos saldos apresentados nos Demonstrativos Contábeis e reproduções neste Relatório.

CAIXA	out/2025	nov/2025
BANCOS	562.094	841.794
APLIC. FINANCEIRAS DE LIQUIDEZ IMEDIATA	8.630.277	9.233.350
OUTRAS APLICAÇÕES - FIES TÍTULOS FINANCEIROS	847.414	770.587
TOTAL	10.039.786	10.845.730

ATIVO	out/2025	nov/2025
Ativo Circulante	136.976	163.359
DISPONÍVEL	10.040	10.846
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	105.460	132.265
OUTROS CRÉDITOS	11.550	11.550
DESPESAS ANTECIPADAS	9.926	8.698
Ativo Não Circulante	1.283.442	1.273.769
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	265.196	258.040
INVESTIMENTOS	716.350	716.350
ATIVO IMOBILIZADO	69.162	66.549
ATIVO INTANGÍVEL	232.735	232.830
Total	1.420.418	1.437.128

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
19%	26.383	11%
8%	806	1%
25%	26.805	9%
0%	0	1%
-12%	-1.228	1%
-1%	-9.673	89%
-3%	-7.155	18%
0%	0	50%
-4%	-2.612	5%
0%	95	16%
1%	16.711	100%

Ativo Circulante

- ❖ O Grupo **Realizável a Curto Prazo** é o principal Ativo da **FMU** com expectativa de entrada no caixa da Empresa em até 1 ano, demonstrando os valores a receber de mensalidades, inclusive aquelas financiadas internamente e por programas governamentais, pelas rubricas “contas a receber acadêmico” e “financiamentos”, além de demonstrar outros créditos como os “recebíveis com terceiros”, “créditos a receber” e “adiantamentos a funcionários e fornecedores”.
- ❖ Em outubro de 2025, houve aumento de R\$ 11,9 milhões nas **Contas a Receber Acadêmico**, com destaque para a majoração dos valores a receber dos cursos EAD, mostrando que houve entrada de novos alunos e matrículas, elevando o saldo a receber.
- ❖ No que tange aos **Financiamentos** (bolsas de estudos), houve decréscimo de R\$ 25 mil no saldo da receber do FIES – Fundo de Financiamento Estudantil.
- ❖ Sobre os **Adiantamentos aos Funcionários**, verifica-se o pagamento de adiantamento de salários, férias, 13º salário e benefícios aos Funcionários no total de R\$ 1,297 milhão, frente a baixa de R\$ 1,814 milhão pelo processamento da Folha de Pagamento de 10/2025.
- ❖ Já sobre os pagamentos feitos pela **FMU** a título de **Adiantamentos a Fornecedores** no mês de outubro de 2025, constatou-se que as antecipações somaram R\$ 575 mil, enquanto as baixas pelo recebimento de produtos e serviços pagos antecipadamente pela Recuperanda foram de R\$ 337,8 mil.

ATIVO	out/2025	nov/2025
Ativo Circulante	136.976	163.359
DISPONÍVEL	10.040	10.846
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	105.460	132.265
OUTROS CRÉDITOS	11.550	11.550
DESPESAS ANTECIPADAS	9.926	8.698
Ativo Não Circulante	1.283.442	1.273.769
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	265.196	258.040
INVESTIMENTOS	716.350	716.350
ATIVO IMOBILIZADO	69.162	66.549
ATIVO INTANGÍVEL	232.735	232.830
Total	1.420.418	1.437.128

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
19%	26.383	11%
8%	806	1%
25%	26.805	9%
0%	0	1%
-12%	-1.228	1%
-1%	-9.673	89%
-3%	-7.155	18%
0%	0	50%
-4%	-2.612	5%
0%	95	16%
1%	16.711	100%

Ativo Circulante

- ❖ Por sua vez, em novembro de 2025, houve aumento de R\$ 24,2 milhões nas **Contas a Receber Acadêmico**, novamente com destaque para a majoração dos valores a receber dos cursos EAD, seguindo o movimento de entrada de novos alunos e matrículas, elevando o saldo a receber.
- ❖ No que tange aos **Financiamentos** (bolsas de estudos), houve decréscimo de R\$ 18,8 mil no saldo da receber do FIES – Fundo de Financiamento Estudantil.
- ❖ Sobre os **Adiantamentos aos Funcionários**, verifica-se o pagamento de adiantamento de salários, férias, 13º salário e benefícios aos Funcionários no total de R\$ 6,5 milhões, frente a baixa de R\$ 4,1 milhões pelo processamento da Folha de Pagamento de 11/2025 e ocorrência da primeira parcela do 13º salário de 2025.
- ❖ Ainda sobre esses **adiantamentos aos funcionários**, observa-se que sempre há um saldo ao final de cada mês registrado como “benefícios de empregados”, o qual passou a ser de mais de R\$ 1 milhão a partir de abril de 2025. Isso indica que nem todos os adiantamentos estão sendo baixados no confronto com a Folha de Pagamento mês a mês, sendo necessário buscar esclarecimentos com a Devedora sobre os fatores que ensejam o acúmulo de valores neste conta ao longo do exercício.
- ❖ Por fim, sobre os pagamentos feitos pela **FMU** a título de **Adiantamentos a Fornecedores** no mês de novembro de 2025, tem-se que as antecipações somaram R\$ 442,7 mil, enquanto as baixas pelo recebimento de produtos e serviços pagos antecipadamente pela Recuperanda foram de R\$ 291,1 mil.

ATIVO	out/2025	nov/2025
Ativo Circulante	136.976	163.359
DISPONÍVEL	10.040	10.846
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	105.460	132.265
OUTROS CRÉDITOS	11.550	11.550
DESPESAS ANTECIPADAS	9.926	8.698
Ativo Não Circulante	1.283.442	1.273.769
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	265.196	258.040
INVESTIMENTOS	716.350	716.350
ATIVO IMOBILIZADO	69.162	66.549
ATIVO INTANGÍVEL	232.735	232.830
Total	1.420.418	1.437.128

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
19%	26.383	11%
8%	806	1%
25%	26.805	9%
0%	0	1%
-12%	-1.228	1%
-1%	-9.673	89%
-3%	-7.155	18%
0%	0	50%
-4%	-2.612	5%
0%	95	16%
1%	16.711	100%

Ativo Circulante

- ❖ Em relação aos **Outros Créditos**, tem-se o saldo de **Tributos a Recuperar** no montante de R\$ 11,5 milhões, apresentando majoração de R\$ 139 mil nos meses 10 e 11/2025, considerando o reconhecimento de Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF sobre aplicações financeiras, não havendo registros de compensações de créditos fiscais nos meses em questão.
- ❖ No grupo das **Despesas Antecipadas**, houve o reconhecimento de novas despesas antecipadas a título de seguros em R\$ 165 mil, IPTU na soma de R\$ 1,062 milhão e licença de *softwares* no total de R\$ 210,8 mil, frente à baixa de R\$ 3,9 milhões pelo reconhecimento (apropriação contábil) da parcela mensal de seguros, IPVA, IPTU e software e licenças.

ATIVO	out/2025	nov/2025
Ativo Circulante	136.976	163.359
DISPONÍVEL	10.040	10.846
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	105.460	132.265
OUTROS CRÉDITOS	11.550	11.550
DESPESAS ANTECIPADAS	9.926	8.698
Ativo Não Circulante	1.283.442	1.273.769
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	265.196	258.040
INVESTIMENTOS	716.350	716.350
ATIVO IMOBILIZADO	69.162	66.549
ATIVO INTANGÍVEL	232.735	232.830
Total	1.420.418	1.437.128

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
19%	26.383	11%
8%	806	1%
25%	26.805	9%
0%	0	1%
-12%	-1.228	1%
-1%	-9.673	89%
-3%	-7.155	18%
0%	0	50%
-4%	-2.612	5%
0%	95	16%
1%	16.711	100%

Ativo Não Circulante

- ❖ **Realizável a Longo Prazo:** houve redução de R\$ 6,2 mil no saldo dos **Depósitos Judiciais Trabalhistas** em razão de desbloqueios ocorridos no mês ocorridos em 10/2025, restando o valor de R\$ 7,2 milhões. Já em 11/2025, não houve qualquer movimentação nesta rubrica.
- ❖ Já no grupo dos **Créditos a Receber**, em outubro de 2025 constatou-se o aumento de R\$ 25 mil a título de seguro fiança e de R\$ 504 mil nas despesas com a atualização de contingências de indenização na rubrica “reembolso alienação aquisição da FMU”. Em novembro de 2025, tem-se novamente o seguro fiança no valor de R\$ 25 mil e o montante de R\$ 2,8 milhões como atualização de contingências de indenização.
- ❖ No mais, os **Créditos Tributários** tiveram redução de R\$ 10 milhões, tendo em vista o reconhecimento de Imposto de Renda Pessoa Jurídica – IRPJ diferido atrelado a transação tributária de 06/2025, alterando o saldo desses créditos para R\$ 10,3 milhões.
- ❖ **Investimentos:** os **Investimentos** da FMU alocados no longo prazo, ou seja, com expectativa de realização e retornos econômicos em um prazo maior que 1 ano após o encerramento das Demonstrações Contábeis do ano corrente, estão compostos por **Ágio** no montante de R\$ 674,2 milhões e por **Investimentos em Coligadas/Controladas** de R\$ 42,1 milhões, não havendo movimentos no período.

ATIVO	out/2025	nov/2025
Ativo Circulante	136.976	163.359
DISPONÍVEL	10.040	10.846
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	105.460	132.265
OUTROS CRÉDITOS	11.550	11.550
DESPESAS ANTECIPADAS	9.926	8.698
Ativo Não Circulante	1.283.442	1.273.769
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	265.196	258.040
INVESTIMENTOS	716.350	716.350
ATIVO IMOBILIZADO	69.162	66.549
ATIVO INTANGÍVEL	232.735	232.830
Total	1.420.418	1.437.128

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
19%	26.383	11%
8%	806	1%
25%	26.805	9%
0%	0	1%
-12%	-1.228	1%
-1%	-9.673	89%
-3%	-7.155	18%
0%	0	50%
-4%	-2.612	5%
0%	95	16%
1%	16.711	100%

Ativo Imobilizado e Intangível

- No ativo **Imobilizado** houve o reconhecimento de custos na formação do ativo em “Projetos *Level UP*” de R\$ 745 mil e aquisição de “Equipamentos de comunicação” de R\$ 9 mil, frente ao reconhecimento da depreciação mensal dos bens no importe de R\$ 3 milhões em cada mês em análise. No mais, conforme relação de ativos apresentada às fls. 827/1580, a Recuperanda não possui imóveis próprios, sendo todos de terceiros (a maioria pertence aos Fundadores, com os quais existem disputas pendentes relacionadas à cobrança de aluguéis).
- Já sobre os **Bens Incorpóreos (intangíveis)**, houve a aquisição e desenvolvimento de *softwares* no total de R\$ 404 mil e R\$ 461 mil, respectivamente nos meses 10 e 11/2025, em contrapartida das amortizações mensais de aproximadamente R\$ 360 mil. O grupo segue composto, majoritariamente, por marcas, patentes, carteira de estudantes e sistemas.

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	out/2025	nov/2025
CUSTO DO IMOBILIZADO	495.882.208	496.259.455
(-) DEPRECIAÇÃO ACUMULADA	-426.479.686	-429.469.650
IMOBILIZADO / DEPRECIAÇÃO OBS	-240.813	-240.813
ATIVO IMOBILIZADO	69.161.709	66.548.993
CUSTO DO INTANGÍVEL	316.913.602	317.374.624
(-) AMORTIZAÇÃO ACUMULADA	-84.179.029	-84.544.944
ATIVO INTANGÍVEL	232.734.573	232.829.680
TOTAL	301.896.282	299.378.673

PASSIVO	out/2025	nov/2025	VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
			%	R\$	%
Passivo Circulante	-206.877	-245.657	19%	-38.780	13%
FORNECEDORES	-116.249	-119.144	2%	-2.895	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-14.580	-17.174	18%	-2.594	1%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-16.045	-19.894	24%	-3.849	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-18.156	-20.527	13%	-2.371	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-37.421	-37.950	1%	-529	2%
OUTRAS PROVISÕES	-6.035	-4.256	-29%	1.778	0%
RECEITAS DIFERIDAS	18.617	-583	-103%	-19.201	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-17.009	-26.128	54%	-9.120	1%
Passivo Não Circulante	-694.364	-673.730	-3%	20.634	36%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-52.635	-51.565	-2%	1.070	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-131.579	-119.625	-9%	11.954	6%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-172.020	-6%	10.058	9%
OUTROS DÉBITOS	-98.159	-100.147	2%	-1.988	5%
PROVISÕES	-229.914	-230.373	0%	-459	12%
Patrimônio Líquido	-938.891	-938.891	0%	0	51%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	85%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0%	0	-35%
Total	-1.840.132	-1.858.278	1%	-18.146	100%

Passivo Circulante

- ❖ O valor devido aos **Fornecedores** aumentou R\$ 2,8 milhões entre os meses em análise, havendo novas obrigações no importe de R\$ 31,2 milhões e pagamentos de R\$ 26,3 milhões, além de outras baixas na soma de R\$ 500 mil, fazendo com que o saldo a pagar continue em uma crescente.
- ❖ As **Obrigações e Provisões trabalhistas** apresentaram aumento de R\$ 9,5 milhões considerando o movimento dos meses de outubro e novembro de 2025, atingindo o montante consolidado de R\$ 37 milhões ao final de 11/2025, como resultado do reconhecimento de novos compromissos gerados na Folha de salários, provisões e encargos. Quanto aos pagamentos, a Recuperanda comprovou o adimplemento da quantia de R\$ 12,058 milhões, incluindo os pagamentos de FGTS.
- ❖ As **Obrigações tributárias** aumentaram cerca de R\$ 2,3 milhões, atingindo ao final de 11/2025 a soma de R\$ 20,5 milhões, compostas por “impostos federais” (+ R\$ 1,9 milhão), “municipais” (- R\$ 522 mil), “outros tributos” (+ R\$ 28,8 mil) e parcelamentos (+ R\$ 1,8 milhão). Maiores detalhes são encontrados na seção que trata das dívidas não sujeitas aos efeitos da recuperação judicial.

PASSIVO	out/2025	nov/2025	VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
			%	R\$	%
Passivo Circulante	-206.877	-245.657	19%	-38.780	13%
FORNECEDORES	-116.249	-119.144	2%	-2.895	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-14.580	-17.174	18%	-2.594	1%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-16.045	-19.894	24%	-3.849	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-18.156	-20.527	13%	-2.371	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-37.421	-37.950	1%	-529	2%
OUTRAS PROVISÕES	-6.035	-4.256	-29%	1.778	0%
RECEITAS DIFERIDAS	18.617	-583	-103%	-19.201	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-17.009	-26.128	54%	-9.120	1%
Passivo Não Circulante	-694.364	-673.730	-3%	20.634	36%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-52.635	-51.565	-2%	1.070	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-131.579	-119.625	-9%	11.954	6%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-172.020	-6%	10.058	9%
OUTROS DÉBITOS	-98.159	-100.147	2%	-1.988	5%
PROVISÕES	-229.914	-230.373	0%	-459	12%
Patrimônio Líquido	-938.891	-938.891	0%	0	51%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	85%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0%	0	-35%
Total	-1.840.132	-1.858.278	1%	-18.146	100%

Passivo Circulante

- ❖ O grupo de contas **Obrigações Diversas** abrange um passivo relevante da **FMU**, que são os “aluguéis”. Sobre isso, verificou-se pagamentos de R\$ 199 mil, além do reconhecimento de alugueres a pagar em 10 e 11/2025 na soma de R\$ 7,5 milhões, restando ao final do mês em análise uma dívida de R\$ 37,9 milhões a título de **obrigações diversas**.
- ❖ Ainda sobre este subgrupo, tem-se que a conta “Cartão de Crédito” mantém saldo devedor no passivo, o que sugere compensações ou lançamentos temporários ainda não regularizados.
- ❖ **Outras provisões:** as outras provisões abrangem serviços prestados e não faturados, honorários advocatícios, gastos com marketing, manutenções e outros, registrando decréscimo de R\$ 2,3 milhões entre os meses 10 e 11/2025, tendo em vista a redução nas provisões com estes gastos.

PASSIVO	out/2025	nov/2025	VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
			%	R\$	%
Passivo Circulante	-206.877	-245.657	19%	-38.780	13%
FORNECEDORES	-116.249	-119.144	2%	-2.895	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-14.580	-17.174	18%	-2.594	1%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-16.045	-19.894	24%	-3.849	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-18.156	-20.527	13%	-2.371	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-37.421	-37.950	1%	-529	2%
OUTRAS PROVISÕES	-6.035	-4.256	-29%	1.778	0%
RECEITAS DIFERIDAS	18.617	-583	-103%	-19.201	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-17.009	-26.128	54%	-9.120	1%
Passivo Não Circulante	-694.364	-673.730	-3%	20.634	36%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-52.635	-51.565	-2%	1.070	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-131.579	-119.625	-9%	11.954	6%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-172.020	-6%	10.058	9%
OUTROS DÉBITOS	-98.159	-100.147	2%	-1.988	5%
PROVISÕES	-229.914	-230.373	0%	-459	12%
Patrimônio Líquido	-938.891	-938.891	0%	0	51%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	85%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0%	0	-35%
Total	-1.840.132	-1.858.278	1%	-18.146	100%

Passivo Circulante

- ❖ **Receitas diferidas:** baixa integral do saldo de “receitas diferidas” relacionadas a mensalidades a receber no importe de R\$ 18,6 milhões, além da apropriação de R\$ 83 mil a título de “apropriação de outas receitas”, restando apenas R\$ 583 mil neste grupo de contas em 11/2025.
- ❖ No que se refere ao grupo dos **Empréstimos e Financiamentos**, tem-se os **Débitos financeiros** com Instituições Financeiras com pagamentos de R\$ 15,7 milhões em 10/2025, em contrapartida ao reconhecimento de juros transcorridos e transferências de parte do saldo a pagar que estava contabilizado no passivo circulante que totalizaram R\$ 15,5 milhões, restando ao final do período o montante a pagar de R\$ 21,1 milhões.
- ❖ Já sobre os **Empréstimos com Partes Relacionadas (intercompany)**, verificou-se que não houve movimentação no período, de maneira que o saldo devedor ao final de novembro de 2025 perfaz aproximadamente R\$ 4,9 milhões.

PASSIVO	out/2025	nov/2025	VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
			%	R\$	%
Passivo Circulante	-206.877	-245.657	19%	-38.780	13%
FORNECEDORES	-116.249	-119.144	2%	-2.895	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-14.580	-17.174	18%	-2.594	1%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-16.045	-19.894	24%	-3.849	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-18.156	-20.527	13%	-2.371	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-37.421	-37.950	1%	-529	2%
OUTRAS PROVISÕES	-6.035	-4.256	-29%	1.778	0%
RECEITAS DIFERIDAS	18.617	-583	-103%	-19.201	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-17.009	-26.128	54%	-9.120	1%
Passivo Não Circulante	-694.364	-673.730	-3%	20.634	36%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-52.635	-51.565	-2%	1.070	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-131.579	-119.625	-9%	11.954	6%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-172.020	-6%	10.058	9%
OUTROS DÉBITOS	-98.159	-100.147	2%	-1.988	5%
PROVISÕES	-229.914	-230.373	0%	-459	12%
Patrimônio Líquido	-938.891	-938.891	0%	0	51%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	85%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0%	0	-35%
Total	-1.840.132	-1.858.278	1%	-18.146	100%

Passivo Não Circulante

- No saldo das **Obrigações tributárias** de longo prazo houve redução de R\$ 1,1 milhão, tendo em vista a transferência de parte do saldo para os parcelamentos fiscais de curto prazo (passivo circulante).
- Nos **Empréstimos e Financiamentos**, verificou-se a redução de R\$ 11,9 milhões pela transferência deste valor para as contas de aluguéis que estão contabilizados como obrigações de curto prazo (passivo circulante).
- Já nos **Impostos Diferidos** houve o reconhecimento de “Provisão de Imposto de Renda Pessoa Jurídica – IRPJ diferido” atrelado a transação tributária de 06/2025, conforme mencionado na seção que tratou dos **Ativos da FMU**, restando o saldo de R\$ 172 milhões.
- Por outro lado, houve o aumento de R\$ 1,9 milhão no Grupo **Outros Débitos**, tendo em vista os valores reconhecidos como **Provisão de Distratos de Prédios Devolvidos**, também relacionado aos contratos de locação de imóveis dos Fundadores, atingindo o montante de R\$ 100 milhões.
- Por fim, houve o reconhecimento de juros de R\$ 1 milhão nas **Provisões** para contingências tributárias.

PASSIVO	out/2025	nov/2025	VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
			%	R\$	
Passivo Circulante	-206.877	-245.657	19%	-38.780	13%
FORNECEDORES	-116.249	-119.144	2%	-2.895	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-14.580	-17.174	18%	-2.594	1%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-16.045	-19.894	24%	-3.849	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-18.156	-20.527	13%	-2.371	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-37.421	-37.950	1%	-529	2%
OUTRAS PROVISÕES	-6.035	-4.256	-29%	1.778	0%
RECEITAS DIFERIDAS	18.617	-583	-103%	-19.201	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-17.009	-26.128	54%	-9.120	1%
Passivo Não Circulante	-694.364	-673.730	-3%	20.634	36%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-52.635	-51.565	-2%	1.070	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-131.579	-119.625	-9%	11.954	6%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-172.020	-6%	10.058	9%
OUTROS DÉBITOS	-98.159	-100.147	2%	-1.988	5%
PROVISÕES	-229.914	-230.373	0%	-459	12%
Patrimônio Líquido	-938.891	-938.891	0%	0	51%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	85%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0%	0	-35%
Total	-1.840.132	-1.858.278	1%	-18.146	100%

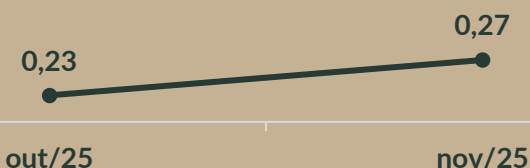
Patrimônio Líquido

- ❖ Capital Social realizado de R\$ 1.587,4 bilhões | Prejuízos Acumulados de R\$ 648,4 milhões.
- ❖ Apesar das contas aparecerem com sinal negativo no Balanço, isso não indica déficit patrimonial. Pelo contrário, o saldo líquido é positivo, uma vez que o valor do capital social supera os prejuízos acumulados.

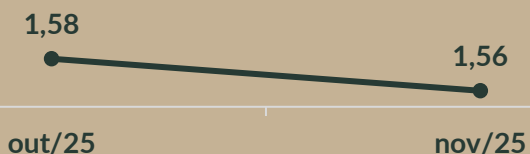
ÍNDICE DE LIQUIDEZ CORRENTE



ENDIVIDAMENTO A CURTO PRAZO



ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL



❖ Os **índices de liquidez contábil** são apurados com base nos valores extraídos do Balanço Patrimonial, o qual reflete, em determinada data-base, a posição patrimonial e financeira da Empresa.

❖ Para as Empresas em recuperação judicial, é comum que tais indicadores apresentem resultados insatisfatórios, na medida em que o endividamento supera os ativos na maior parte do período inicial do procedimento recuperacional.

❖ Todavia, à medida que o processo de recuperação judicial avança e passam a produzir efeitos os mecanismos de reorganização econômico-financeira, espera-se a gradual recomposição do equilíbrio patrimonial, com a consequente evolução positiva dos índices de liquidez.

❖ Nos meses em análise, observa-se a estabilização da liquidez corrente, em virtude do aumento nos ativos de curto prazo (ativo circulante) ter sido proporcional a elevação na dívida de curto prazo (passivo circulante), o que também está evidenciado no gráfico que demonstra o acréscimo ocorrido nessas obrigações.

❖ Por fim, sobre a liquidez geral, quando confrontados todos os Ativos da **FMU**, frente aos passivos exigíveis no curto e longo prazo, tem-se resultado positivo e mantendo-se maior de R\$ 1,00, indicando que a Recuperando é uma empresa solvente.

Endividamento



CP: curto prazo (circulante no Balanço)
LP: longo prazo (não circulante no Balanço)

ENDIVIDAMENTO	out/2025	nov/2025	VAR. (A.H.)		REPRES.
			%	R\$	(A.V.) %
FORNECEDORES	-116.249	-119.144	2%	-2.895	13%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-37.421	-37.950	1%	-529	4%
OUTRAS PROVISÕES - CP	-6.035	-4.256	-29%	1.778	0%
OUTRAS PROVISÕES - LP	-21.862	-21.862	0%	0	2%
RECEITAS DIFERIDAS	18.617	-583	-103%	-19.201	0%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS - CP	-17.009	-26.128	54%	-9.120	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS - LP	-131.579	-119.625	-9%	11.954	13%
OUTROS DÉBITOS	-98.159	-100.147	2%	-1.988	11%
DÍVIDA ATIVA	-409.696	-429.697	5%	-20.001	47%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-14.580	-17.174	18%	-2.594	2%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-16.045	-19.894	24%	-3.849	2%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS - CP	-18.156	-20.527	13%	-2.371	2%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS - LP	-52.635	-51.565	-2%	1.070	6%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-172.020	-6%	10.058	19%
PROVISÕES TRIBUTÁRIAS	-208.051	-208.511	0%	-459	23%
DÍVIDA FISCAL E TRABALHISTA	-491.546	-489.690	0%	1.855	54%
DISPONÍVEL	10.040	10.846	8%	806	-1%
ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO	-891.202	-908.542	2%	-17.340	100%

COMPOSIÇÃO DO ENDIVIDAMENTO

Passivo a curto prazo (< 365 dias)
R\$ 245,6 milhões
27% da dívida total

Passivo a longo prazo (> 365 dias)
R\$ 673,7 milhões
73% da dívida total

Dívida Total
R\$ 919,3 milhões

*Cenário sem a novação das dívidas prevista
no Plano de Recuperação Judicial

- ❖ O Endividamento total da FMU ao final de novembro de 2025 era de R\$ 919,3 milhões, e que após o abatimento do montante de recursos financeiros “disponíveis” no período atingiu a quantia de **R\$ 908,5 milhões**, com aumento de R\$ 17,3 milhões entre os meses 10 e 11/2025.
- ❖ A Dívida Ativa composta por obrigações de caráter não tributário registrou acréscimo, com destaque para a majoração no valor devido aos “Fornecedores” (+ R\$ 2,895 milhões) frente a redução nos “Empréstimos e Financiamentos” (- R\$ 2,834 milhões, considerando as variações no curto e longo prazo), dentre outras variações menores, atingindo a marca de **R\$ 429,6 milhões** e representando 47% do endividamento líquido total da Devedora.
- ❖ Já o grupo da Dívida Fiscal e Trabalhista apresentou redução de R\$ 1,855 milhão e totalizou o importe de **R\$ 489,6 milhões** ao final de novembro de 2025, sendo que as principais variações foram o aumento das “obrigações e provisões trabalhistas” (+ R\$ 6,4 milhões), em contrapartida ao decréscimo no saldo dos “impostos diferidos” (- R\$ 10,1 milhões), dentre outras variações de menor impacto, como resultado dos pagamentos e reclassificações contábeis ocorridos no mês em análise.
- ❖ Além disso, cabe destacar que a variação ocorrida no grupo “Receitas diferidas” (+ R\$ 19,2 milhões) se deu pela baixa do saldo reconhecido até o mês 11/2025, sendo que apesar de se tratar de uma “baixa” a variação é aumentativa, pois o saldo anterior era negativo. No mais, tal variação não resulta de novo valor a pagar, mas apenas de movimentação contábil de saldos.
- ❖ Por fim, constatou-se que ocorreram pagamentos na soma de **R\$ 17,2 milhões**, abrangendo fornecedores, salários, impostos e outros.

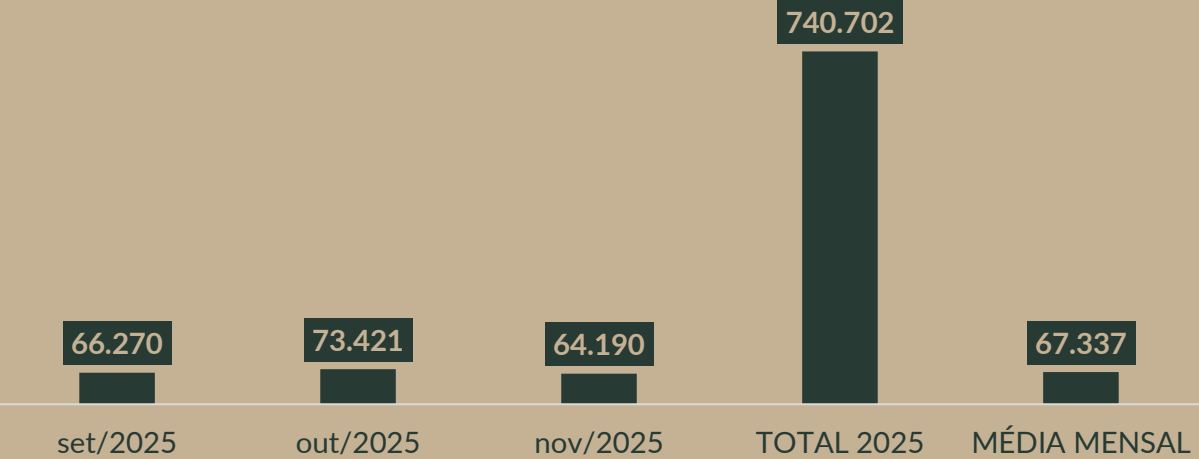
DÍVIDA TRIBUTÁRIA	out/2025	nov/2025	VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
			%	R\$	%
INSS SALÁRIOS A RECOLHER	-7.758	-9.516	23%	-1.759	2%
FGTS SALÁRIOS A RECOLHER	-385	-575	50%	-191	0%
Encargos Sociais	-8.142	-10.092	24%	-1.949	2%
TRIBUTOS FEDERAIS A PAGAR	-5.067	-6.050	19%	-983	1%
PARCELAMENTOS DE TRIBUTOS - CP	-12.964	-14.337	11%	-1.373	3%
Obrigações de curto prazo	-18.031	-20.387	13%	-2.356	4%
PARCELAMENTOS DE TRIBUTOS - LP	-52.635	-51.565	-2%	1.070	11%
OUTROS DÉBITOS	-390.129	-380.531	-2%	9.598	82%
Obrigações de longo prazo	-442.764	-432.096	-2%	10.669	93%
Total do End Fiscal no Balanço	-468.938	-462.574	-1%	6.363	100%

- ❖ Na relação de credores da Recuperanda (fls. 209/212), os créditos não sujeitos à recuperação judicial somavam R\$ 56,9 milhões em março de 2025, integralmente de natureza tributária. Já o passivo fiscal registrado no balanço patrimonial atingia cerca de R\$ 462,5 milhões em novembro de 2025.
- ❖ Os **encargos sociais** aumentaram R\$ 1,9 milhão entre 10 e 11/2025, apesar dos pagamentos na soma de R\$ 460 mil.
- ❖ As **obrigações de curto prazo** aumentaram R\$ 2,3 milhões no período, tendo em vista, principalmente, o acréscimo de R\$ 1,3 milhão nos “parcelamentos tributários”, pela realização de pagamentos de R\$ 2,1 milhões e outras baixas.
- ❖ Já as **obrigações de longo prazo** registraram minoração total de R\$ 10,6 milhões, em razão dos pagamentos de R\$ 227,7 mil e transferências de R\$ 1,2 milhão para o passivo circulante no subgrupo dos “parcelamentos de tributos”, além do reconhecimento de “perda de imposto diferido” atrelado a transação tributária de 06/2025 na quantia de R\$ 10,1 milhões no subgrupo “impostos diferidos”, terem superado o reconhecimento de juros e novos valores a pagar no importe de R\$ 905 mil.

Análise da Demonstração de Resultados



FATURAMENTO 2025



- ❖ Em outubro de 2025, o **Faturamento bruto** da Recuperanda totalizou R\$ 73,4 milhões, com aumento de 11% em comparação ao mês anterior. Já em novembro de 2025, o total das receitas operacionais foi de R\$ 64,1 milhões, sendo que a queda mais relevante se deu nas receitas oriundas dos cursos presenciais.
- ❖ No acumulado de janeiro a novembro de 2025, o faturamento bruto alcançou R\$ 740 milhões, com média mensal de R\$ 67,3 milhões, um pouco abaixo do desempenho médio observado no primeiro semestre.

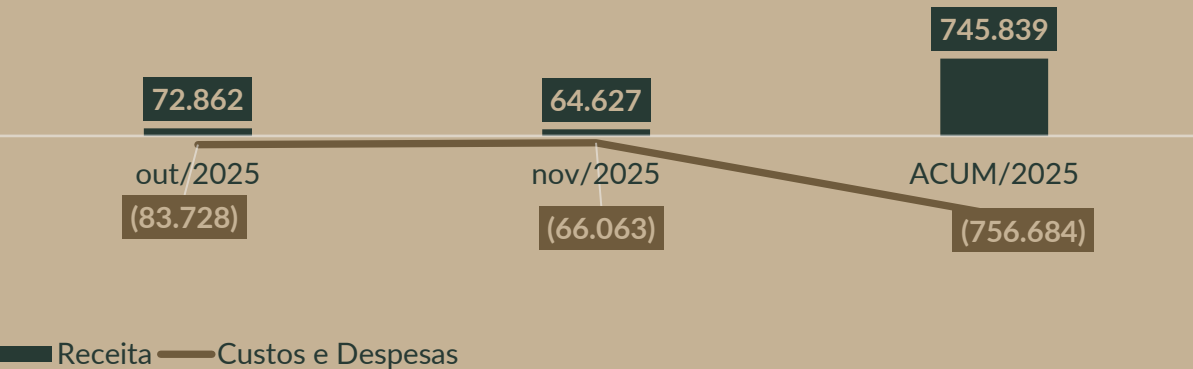
FATURAMENTO LÍQUIDO P/ TIPO DE RECEITA



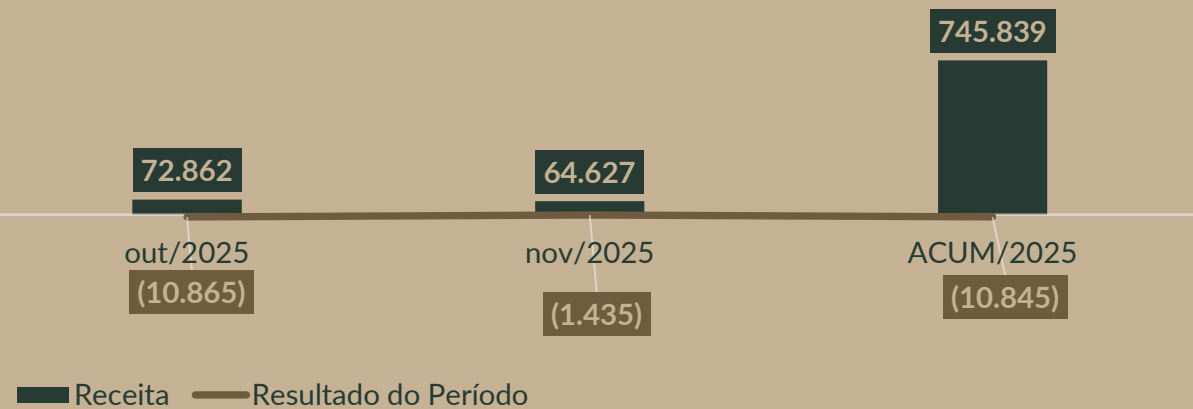
- ❖ No que se refere à composição do faturamento, os cursos presenciais permaneceram sendo a principal fonte de receita da Recuperanda, embora apresentem tendência de redução gradual ao longo dos anos, tendo representado 65% do faturamento líquido no ano de 2025.
- ❖ Os cursos EAD corresponderam a 33%, enquanto os serviços não acadêmicos responderam pelos 2% remanescentes.
- ❖ Essa mudança reflete o avanço da modalidade EAD e a ampliação de serviços complementares, sendo um importante indicador do desempenho operacional da Recuperanda.

Receita Líquida x Custos e Despesas e Receita Líquida x Resultado do Exercício

RECEITAS X CUSTOS E DESPESAS



RECEITAS X RESULTADO



- ❖ Do confronto entre **RECEITAS x CUSTOS E DESPESAS** referentes a outubro de 2025, tem-se que a Recuperanda apresentou aumento de R\$ 5,4 milhões nas receitas, entretanto, houve um acréscimo de R\$ 13,3 milhões nos custos e despesas, ensejando o prejuízo contábil de R\$ 10,8 milhões no mês em questão.
- ❖ Em novembro de 2025, por sua vez, o cenário se repete, contudo, neste mês temos a queda do faturamento em R\$ 8,2 milhões, acompanhado do decréscimo nos custos e despesas de R\$ 17,6 milhões, de maneira que o prejuízo apurado no mês 11/2025 foi de R\$ 1,4 milhão.
- ❖ Já na comparação da **RECEITAS x RESULTADO DO PERÍODO**, a análise revelou que no mês 10/2025 houve expressivo aumento da margem líquida negativa, mas que este resultou do próprio movimento das receitas e despesas.
- ❖ Outrossim, no mês 11/2025 verifica-se a redução da margem negativa, acompanhando a variação do faturamento e dos custos e despesas da operação, que também foram menores.
- ❖ Em se tratando de grandes números, no período de janeiro a novembro de 2025, é possível visualizar o total de **receitas brutas** de R\$ 745 milhões, frente a um **prejuízo acumulado** de R\$ 10,8 milhões.

Demonstração do Resultado do Exercício



DRE (em R\$ milhares)	out/2025	nov/2025	Acum/2025
Receita Operacional Bruta	73.421	64.190	740.702
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA	-44.702	-39.517	-461.107
Receita Operacional Líquida	28.719	24.673	279.595
(-) CUSTOS	-7.079	-5.956	-73.544
Resultado Operacional Bruto	21.640	18.717	206.051
Margem bruta (%)	75%	76%	74%
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	-17.755	-17.329	-197.921
Resultado Operacional Líquido	3.885	1.387	8.130
Margem Líquida (%)	14%	6%	3%
(+/-) RESULTADO NÃO OPERACIONAL E FINANCEIRO	-14.750	-2.822	-29.032
Resultado Antes dos Tributos Sobre o Resultado	-10.865	-1.435	-20.903
(+/-) IMPOSTOS SOBRE O RESULTADO	0	0	10.058
Lucro/Prejuízo do Exercício	-10.865	-1.435	-10.845
Margem do Resultado %	-38%	-6%	-4%

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
-13%	-9.232	100%
-12%	5.186	-62%
-14%	-4.046	38%
-16%	1.123	-9%
-14%	-2.923	29%
1%	1%	0%
-2%	426	-27%
-64%	-2.498	2%
-58%	-8%	0%
-81%	11.928	-4%
-87%	9.430	-2%
0%	0	0%
-87%	9.430	-2%
	-	

- Nos meses analisados, os custos, despesas operacionais, financeiras e não operacionais (dispêndios para manutenção das operações da Recuperanda) somaram R\$ 149,7 milhões, enquanto as receitas brutas (operacionais e financeiras) totalizaram R\$ 137,4 milhões, ensejando os prejuízos contábeis de R\$ -10,8 milhões em outubro e de R\$ -1,4 milhão em novembro de 2025.
- As Deduções da Receita Bruta somaram R\$ 84,2 milhões, relativas aos programas de bolsas, descontos e cancelamentos, além dos impostos sobre os serviços prestados, representando 62% das Receitas Brutas.
- Os Custos dos Serviços Prestados totalizaram R\$ 13 milhões, estando compostos pelos dispêndios com a remuneração do corpo docente e custos com materiais aplicados nos cursos e outras atividades da Empresa.

Demonstração do Resultado do Exercício



DRE (em R\$ milhares)	out/2025	nov/2025	Acum/2025
Receita Operacional Bruta	73.421	64.190	740.702
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA	-44.702	-39.517	-461.107
Receita Operacional Líquida	28.719	24.673	279.595
(-) CUSTOS	-7.079	-5.956	-73.544
Resultado Operacional Bruto	21.640	18.717	206.051
Margem bruta (%)	75%	76%	74%
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	-17.755	-17.329	-197.921
Resultado Operacional Líquido	3.885	1.387	8.130
Margem Líquida (%)	14%	6%	3%
(+/-) RESULTADO NÃO OPERACIONAL E FINANCEIRO	-14.750	-2.822	-29.032
Resultado Antes dos Tributos Sobre o Resultado	-10.865	-1.435	-20.903
(+/-) IMPOSTOS SOBRE O RESULTADO	0	0	10.058
Lucro/Prejuízo do Exercício	-10.865	-1.435	-10.845
Margem do Resultado %	-38%	-6%	-4%

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
-13%	-9.232	100%
-12%	5.186	-62%
-14%	-4.046	38%
-16%	1.123	-9%
-14%	-2.923	29%
1%	1%	0%
-2%	426	-27%
-64%	-2.498	2%
-58%	-8%	0%
-81%	11.928	-4%
-87%	9.430	-2%
0%	0	0%
-87%	9.430	-2%
-	-	-

- ❖ Já as **Despesas Operacionais** reduziram 20% e se mantiveram estáveis nos meses 10 e 11/2025, sendo que os principais dispêndios foram “despesas com pessoal” (R\$ 4,3 milhões), “serviços profissionais” (R\$ 2,5 milhões), “comunicação e dados” (R\$ 1,1 milhão) e “provisões de perdas” (R\$ 2 milhões), dentre outras despesas maiores e menores que compuseram os gastos operacionais neste período.
- ❖ O **Resultado Não Operacional e Financeiro** estava composto pelos resultados financeiros oriundos de rendimentos de aplicações, encargos recebidos, juros e outros encargos sobre dívidas, dentre outros, totalizando R\$ 14,7 milhões em 10 e R\$ 2,8 milhões em 11/2025, tendo em vista que as despesas foram maiores que as receitas e contribuíram para agravar o resultado negativo do período.
- ❖ Por fim, tem-se os resultados negativos de R\$ -10,8 milhões e R\$ -1,4 milhão, respectivamente como prejuízos líquidos de outubro e novembro de 2025, compondo o prejuízo contábil acumulado em 2025 de R\$ -10,8 milhões.

Anexos





1. Cronograma Processual

1. Cronograma Processual

Data	Evento
13/03/2025	Ajuizamento do Pedido de Recuperação Judicial
14/03/2025	Deferimento do Processamento do Pedido de Recuperação Judicial (Art. 52, inciso I, II, III, IV e V e §1º)
19/03/2025	Publicação do deferimento no D.O.
19/03/2025	Termo de Compromisso da Administradora Judicial (Excelia)
07/04/2025	Publicação do 1º Edital no D.O. (Art. 52, §1º)
02/04/2025	Apresentação do Relatório Inicial - 10 dias da publicação do deferimento
22/04/2025	Fim do prazo para apresentar habilitações e divergências ao AJ - 15 dias após a publicação do 1º Edital (Art. 7º, §1º)
19/05/2025	Apresentação do Plano de Recuperação ao Juízo - 60 dias após a publicação do deferimento da RJ (Art. 53)
08/07/2025	Publicação de aviso sobre o recebimento do PRJ no D.O. (Art. 53, § único)
10/07/2025	Apresentação do Relatório de Análise do PRJ - 15 dias da apresentação do PRJ (Art. 22, II, h)
08/08/2025	Fim do prazo para apresentar objeções ao PRJ - 30 dias após a publicação do 2º Edital ou 30 dias após a publicação de aviso sobre o recebimento do PRJ (Art. 53, § único)
07/07/2025	Disponibilização do 2º Edital pelo AJ - 45 dias após a apresentação de habilitações/divergências
08/07/2025	Publicação do 2º Edital no D.O. (Art. 7º, §2º)
21/07/2025	Fim do prazo para apresentar impugnações ao Juízo - 10 dias após a publicação do 2º Edital (Art. 8º)
03/11/2025	Publicação do Edital de convocação para votação do PRJ - Assembleia Geral de Credores (Art. 36)
19/11/2025	1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores (Art. 36, I)
26/11/2025	2ª Convocação da Assembleia Geral de Credores (Art. 36, I)
16/08/2025	Prazo limite para votação do PRJ em AGC - 150 dias após o deferimento da RJ (Art. 56, §1º)
24/02/2026	Prazo para votação do PRJ após instalação da AGC - 90 dias
15/09/2025	Fim do prazo de suspensão do curso da prescrição de ações e execuções contra as devedoras - 180 dias após o deferimento da RJ (Art. 6º, §4º)
17/12/2025	Termo de Compromisso da Administradora Judicial (FEX)
13/02/2026	Homologação do PRJ e concessão da RJ (Art. 58)
13/02/2028	Fim do prazo da RJ, se cumpridas todas as obrigações previstas no PRJ - 2 anos após a concessão da RJ (Art. 61)

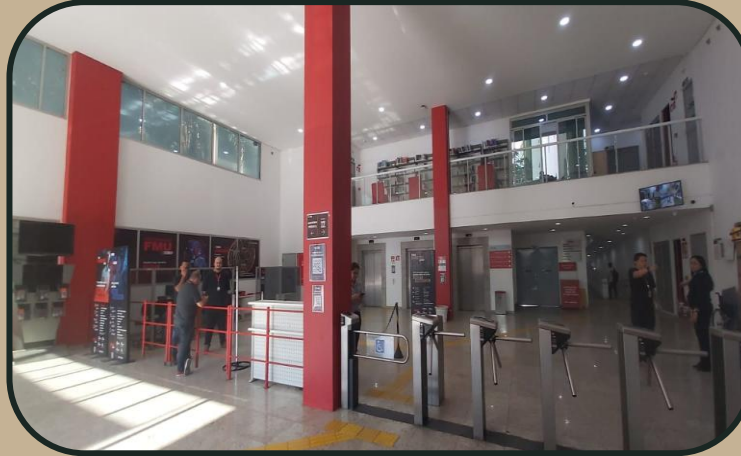
	Eventos Ocorridos
	Datas Estimadas

*Padrão CNJ - Recomendação N° 72 de 19/08/2020

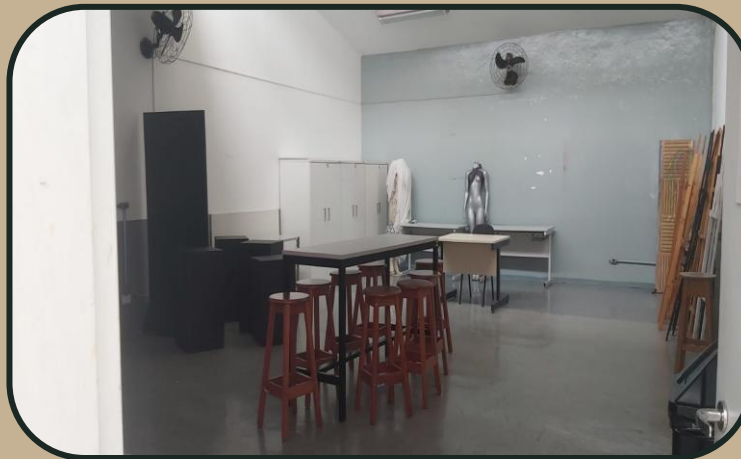


2. Relatório de Diligências - Março de 2026

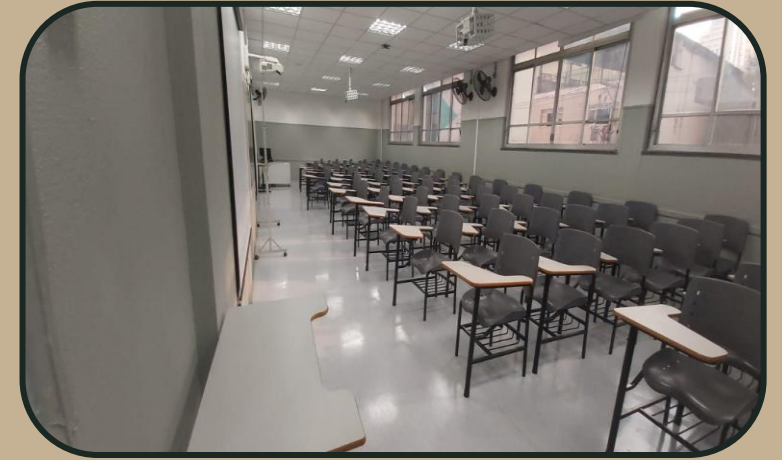
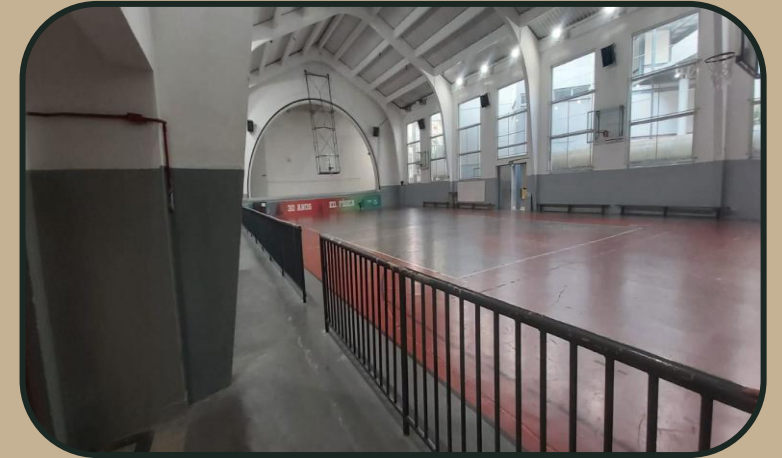
Avenida da Liberdade, 749 - CMD



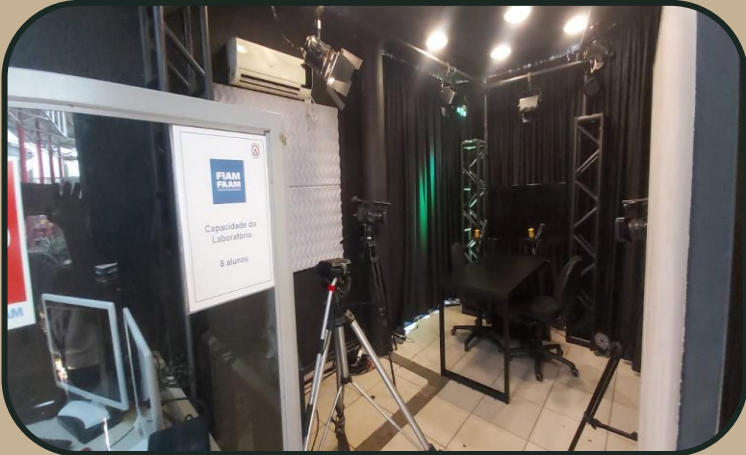
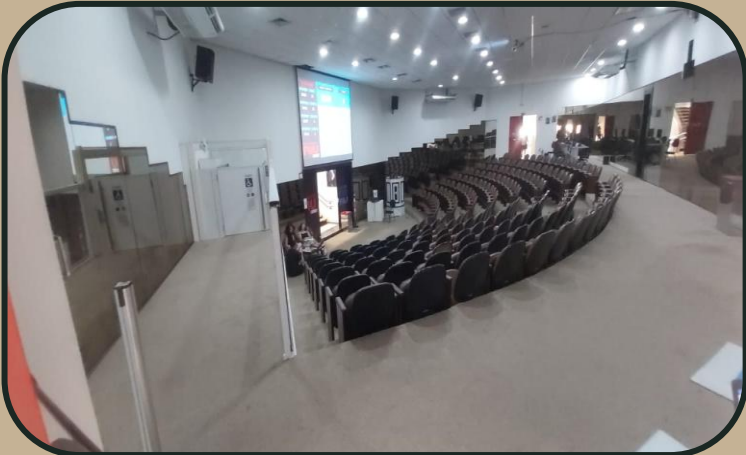
Avenida da Liberdade, 899 e demais



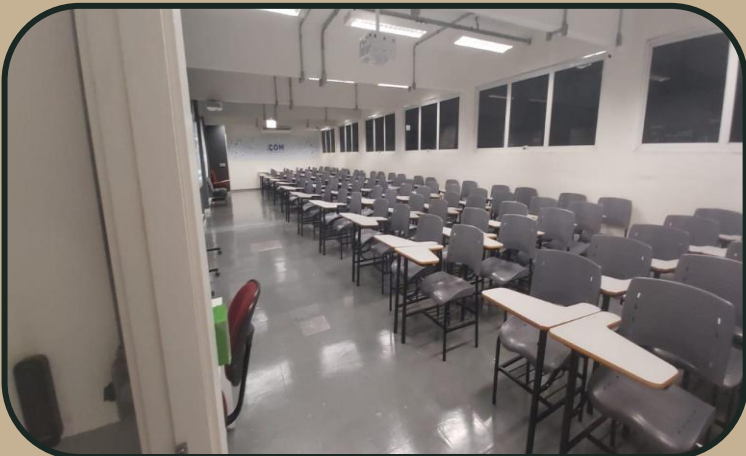
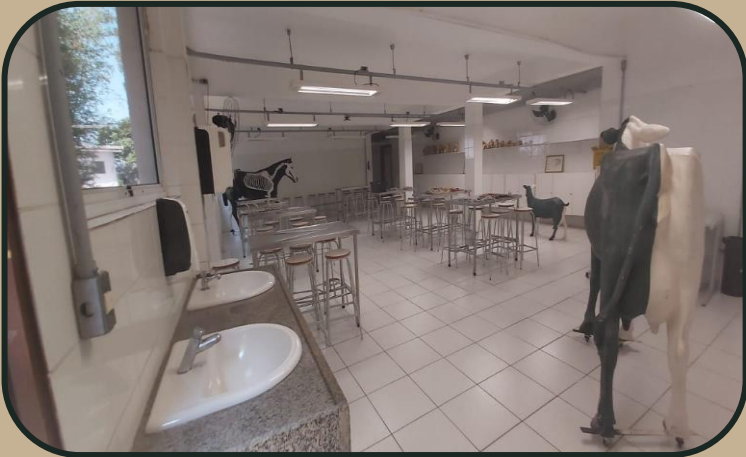
Rua Galvão Bueno, 707- Ed. Física e Engenharias



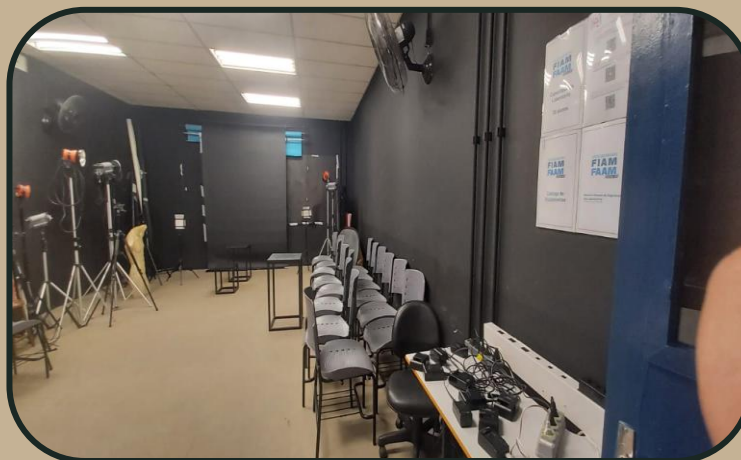
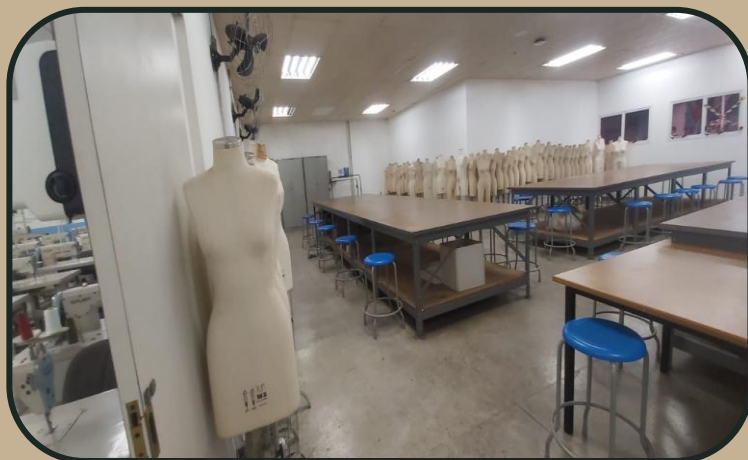
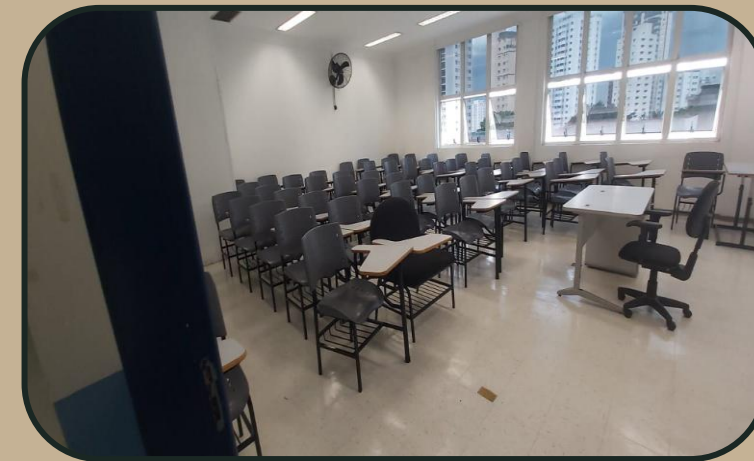
Rua Taguá, 150



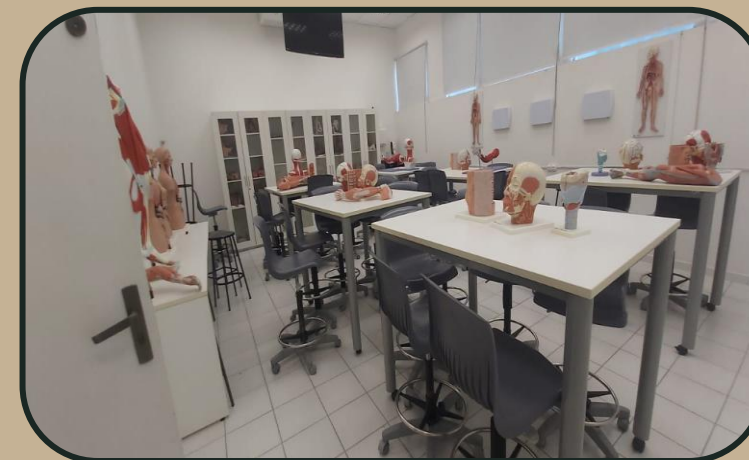
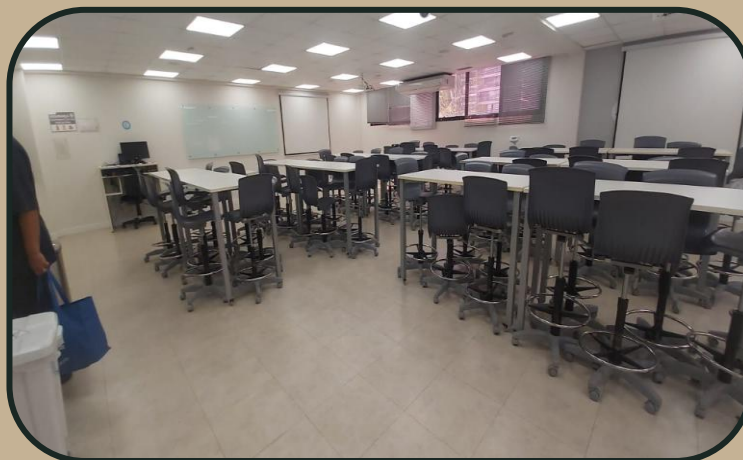
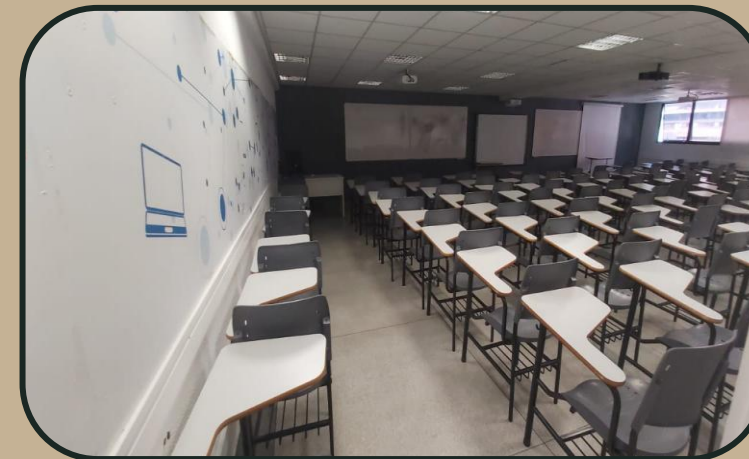
Rua Min. Nelson Hungria, 541



Avenida Lins de Vasconcelos, 3406

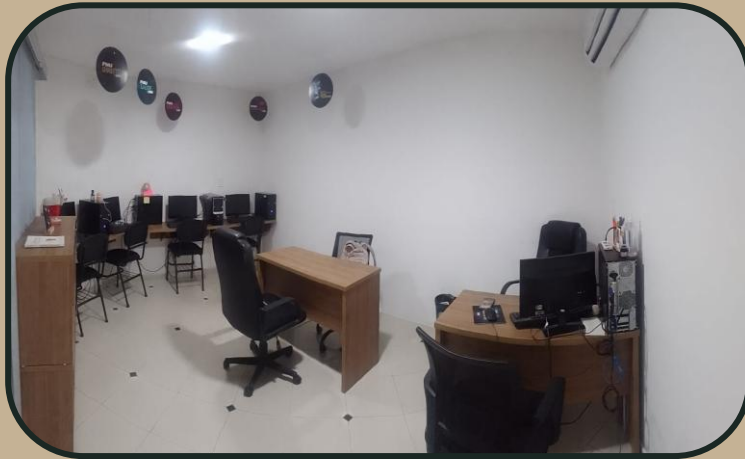


Rua Afonso Braz, 889

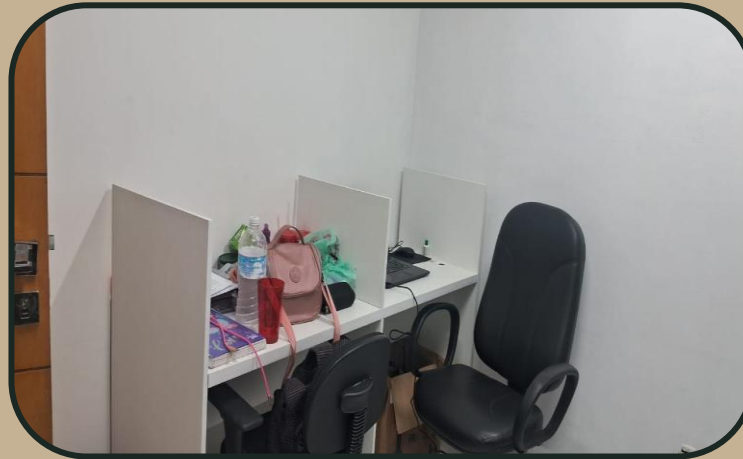


Polos da Região Norte

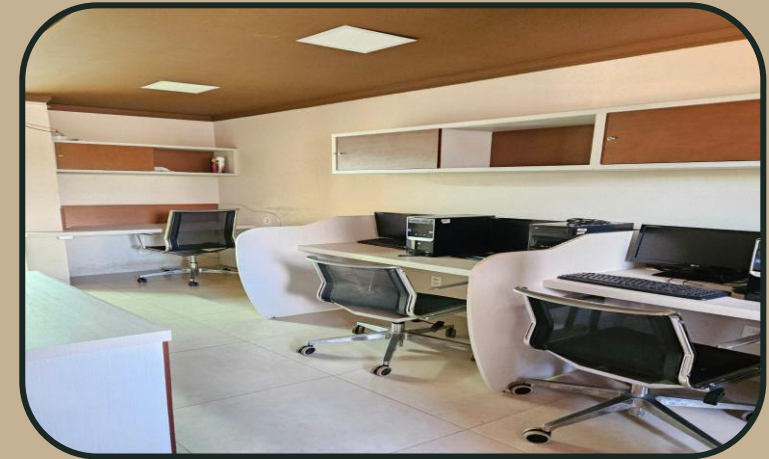
❖ Polo de Manaus



❖ Polo de Belém

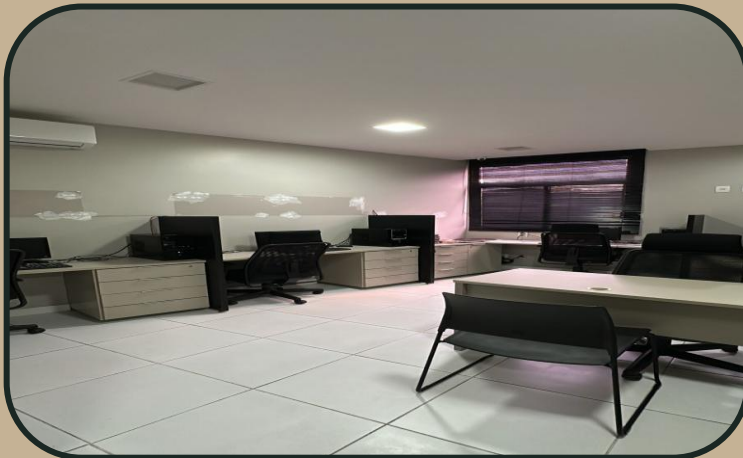
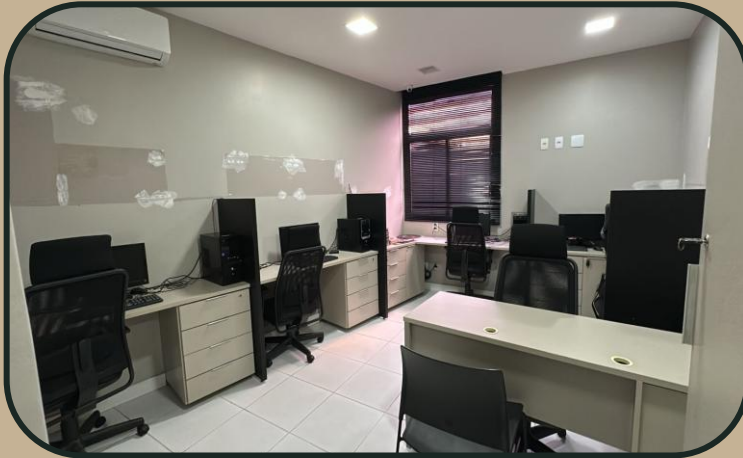


❖ Polo de Palmas



Polos da Região Nordeste

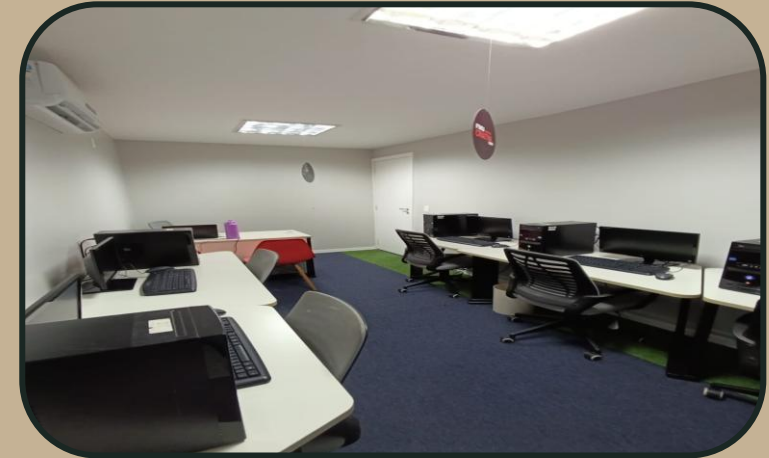
❖ Polo de Maceió



❖ Polo de Salvador



❖ Polo de Fortaleza

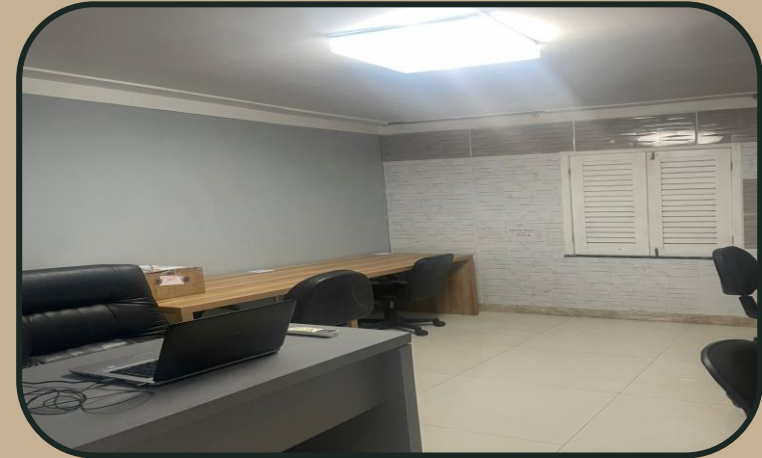


Polos da Região Nordeste

❖ Polo de Natal

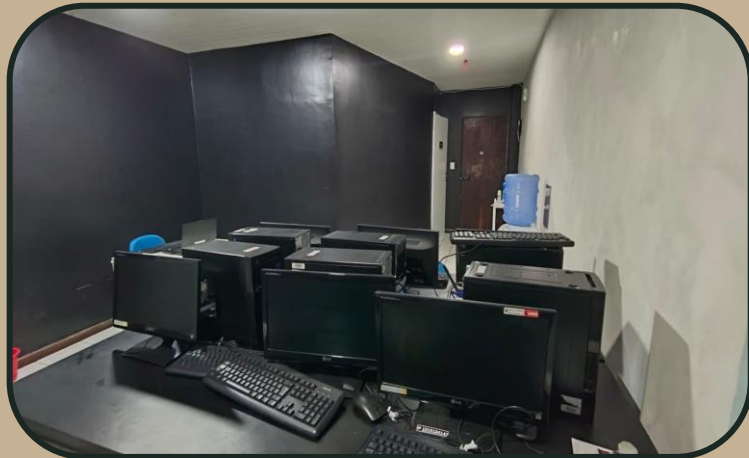
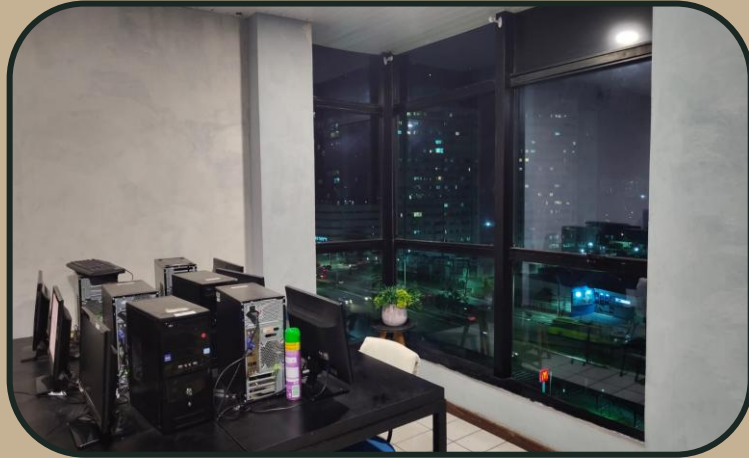


❖ Polo de Aracajú

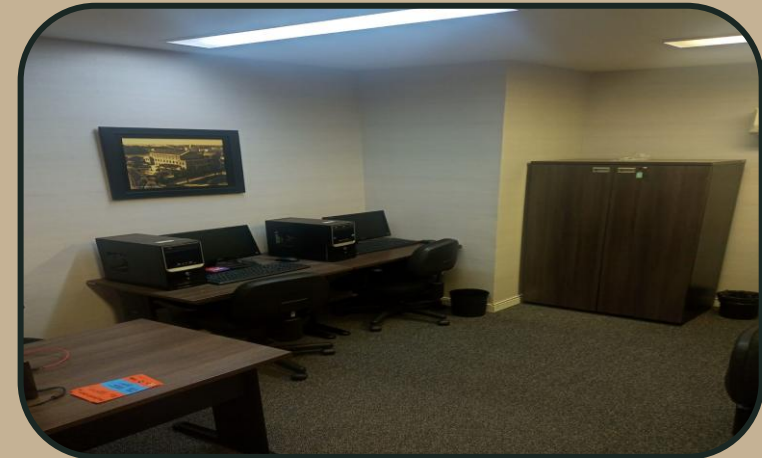
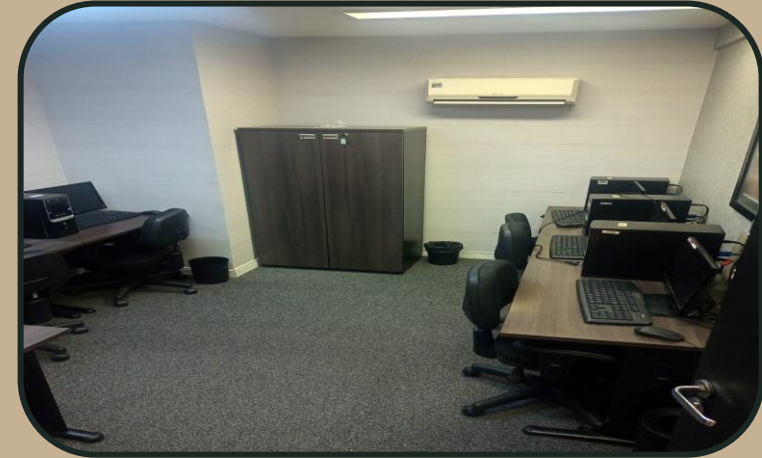


Polos da Região Nordeste

❖ Polo de São Luís



❖ Polo de Recife

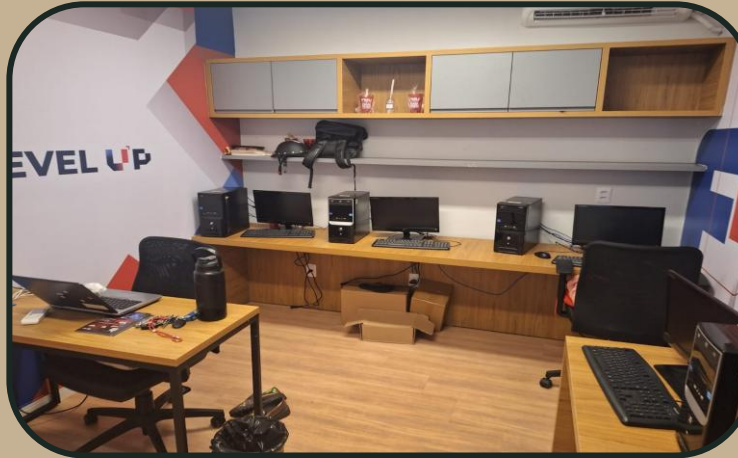


Polos da Região Centro-Oeste

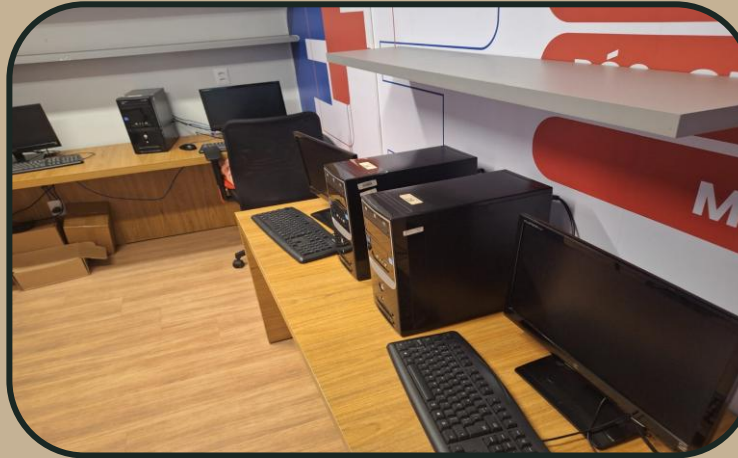
❖ Polo de Brasília



❖ Polo de Campo Grande

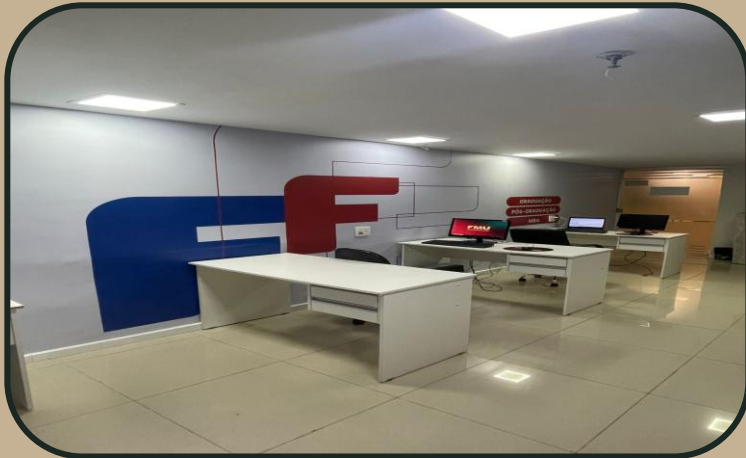


❖ Polo de Goiânia

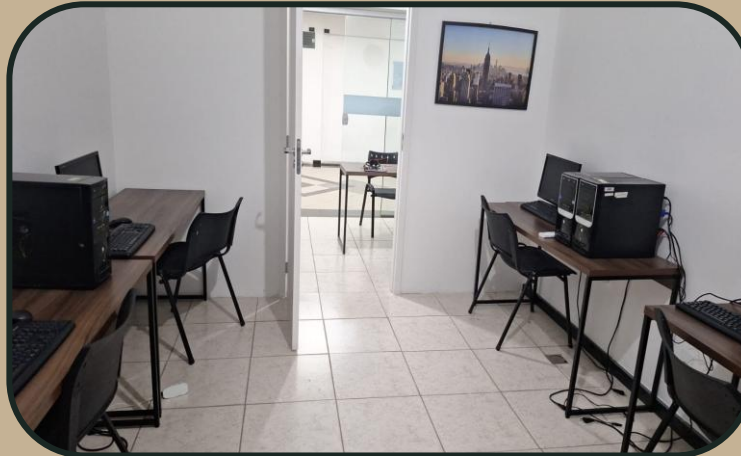


Polos da Região Sudeste

❖ Polo de Belo Horizonte



❖ Polo de Juiz de Fora

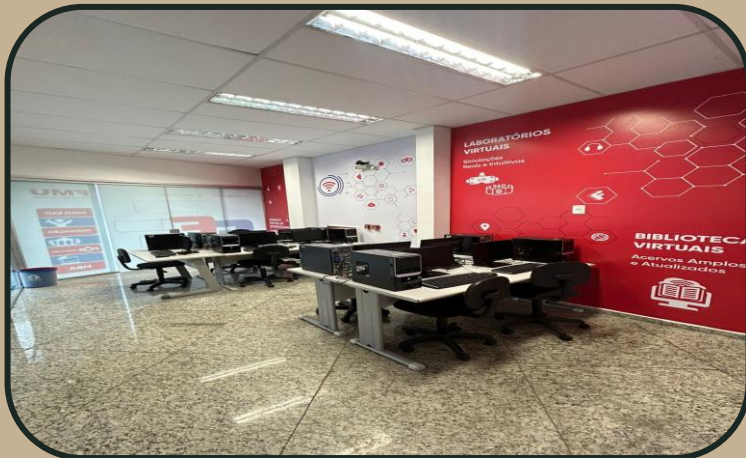
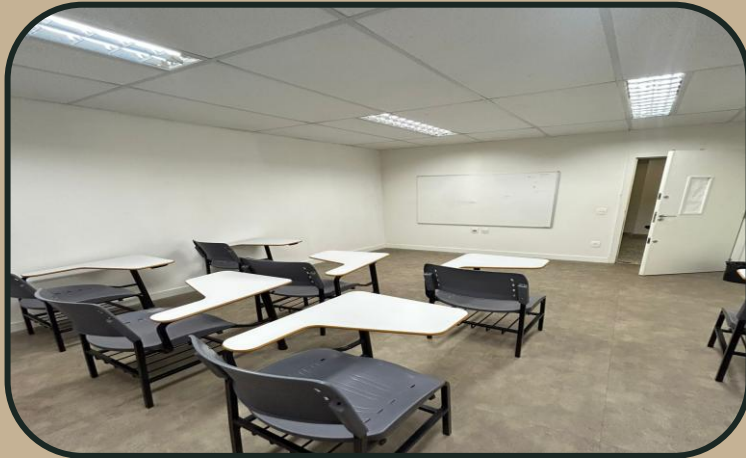


❖ Polo de Rio de Janeiro (Barra da Tijuca e Centro)



Polos da Região Sudeste

❖ Polo de São Bernado do Campo

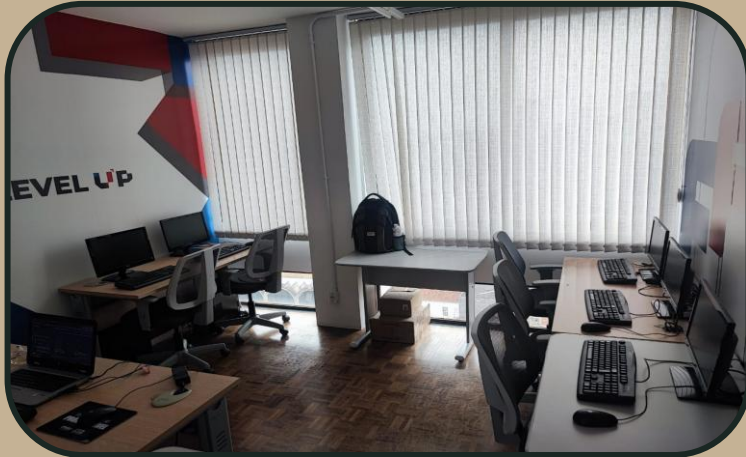


❖ Polo de Vitória



Polos da Região Sul

❖ Polo de Curitiba



❖ Polo de Florianópolis



Polos da Região Sul

❖ Polo de Joinville



❖ Polo de Porto Alegre





3. Glossário

- ❖ **Ativo:** composto pelos bens e direitos da Empresa, resultantes dos eventos passados e dos quais se espera que fluam benefícios econômicos futuros.
- ❖ **Passivo:** composto pelas obrigações com terceiros e com os Sócios da Empresa, resultantes dos eventos passados e para os quais se espera o sacrifício de recursos econômicos futuros.
- ❖ **Partes relacionadas:** transferências de recursos entre a Pessoas Físicas e Jurídicas relacionadas à Empresa. No caso de pessoas jurídicas, há o registro contábil dos recursos financeiros originados na primeira e transferidos para a segunda, caracterizando um valor a receber. A segunda, por sua vez, apresenta a mesma quantia registrada em seu passivo, demonstrando o valor a pagar relativo à operação, completando as formalidades necessárias para a apresentação de movimentações financeiras entre Empresas. As transações mais comuns são os empréstimos também chamados de “operações *intercompany*”.
- ❖ **Índice de Liquidez Corrente:** divisão do ativo circulante pelo passivo circulante. O resultado deve ser comparado com o número 1,0, sendo que valores maiores que 1,0 apontam capacidade de pagamento das dívidas a curto prazo, de modo que resultados da divisão inferiores a 1,0 indicam ausência de capacidade de pagamento das dívidas com vencimento no curto prazo (exigibilidade inferior a 365 dias).
- ❖ **Índice de Liquidez Seca:** divisão do saldo do caixa (caixa, bancos e equivalentes de caixa) pelo passivo circulante. O resultado deve ser comparado com o número 1,0, sendo que valores maiores que 1,0 apontam capacidade de pagamento das dívidas a curtíssimo prazo (dívidas correntes), de modo que resultados da divisão inferiores a 1,0 indicam ausência de capacidade de pagamento dessas dívidas.
- ❖ **Índice de Liquidez Geral:** divisão ativo total pela soma do passivo circulante e passivo não circulante. O resultado deve ser comparado com o número 1,0, sendo que valores maiores que 1,0 apontam capacidade de pagamento de todas as dívidas (curto e longo prazos, pois abrange os passivos circulante e não circulante), de modo que resultados da divisão inferiores a 1,0 indicam ausência de capacidade de pagamento de todas as dívidas da Empresa.
- ❖ **Receitas:** resultado das atividades principais de venda de bens ou prestação de serviços, ou secundárias como por exemplo as receitas financeiras, vendas de imobilizados e outras, ensejando o aumento dos ativos (caixa, valores a receber de clientes, etc.), aumentando o valor da Empresa. Uma receita também pode decorrer da redução de passivos, no sentido de que a “dispensa” de pagar determinada obrigação enseja a ausência de saída de recursos financeiros e o consequente aumento do patrimônio e valor empresarial.
- ❖ **Custos:** todos os gastos necessários para produzir um produto ou prestar um serviço, como por exemplo a aplicação de matéria-prima e mão de obra.
- ❖ **Despesas:** todos os gastos necessários para a manutenção das atividades e estrutura de uma Empresa, como gastos administrativos e comerciais, mas que não estão diretamente ligado à produção de mercadorias ou serviços.
- ❖ **Receitas x Custos e Despesas:** comparação que visa demonstrar o quanto uma Empresa possui de custos e despesas em relação às suas receitas, sendo fundamental para a gestão financeira e a tomada de decisões estratégicas nas Empresas.
- ❖ **Receitas x Resultado do Período:** comparação que visa demonstrar a capacidade de geração de lucro/prejuízo da Entidade perante ao volume de receitas geradas.



Maria Isabel Fontana
OAB/SP 285.743

✉ aj.fmu@fontanaexperts.com.br

🌐 www.fontanaexperts.com.br

📞 + 55 11 5192-7700

☎ + 55 11 5225 8260

Fontana Experts Consultoria, Administração Judicial e Perícias Ltda.
CNPJ 63.097.096-0001-78
Rua Pais Leme, 524, 10º andar
Pinheiros | São Paulo - SP
CEP 05424-010