



Fontana Experts
Consultoria



Relatório Mensal de Atividades

Competência: Agosto 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, 30 de janeiro de 2026



SUMÁRIO

Introdução	04
Visão geral da Recuperanda	05
Eventos Relevantes	08
Quadro de Funcionários	11
Informações Contábeis e Financeiras	13
Endividamento	25
Análise da Demonstração de Resultados	28
Anexos	34

Introdução

Processo n° 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 Mensal de Atividades (RMA)**, relativo ao mês de **agosto 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 24 (vinte e quatro) incidentes distribuídos, restam 17 (dezessete) 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

- ❖ A Recuperanda apresentou o 1º Plano de Recuperação Judicial, acompanhado do laudo econômico-financeiro e de avaliação dos bens e ativos (fls. 2580/2717).
- ❖ Diante da apresentação de objeções ao PRJ, foi convocada a Assembleia Geral de Credores para os dias 19/11/2025, em primeira convocação, e 26/11/2025, em segunda convocação (fls. 4425/4426).
- ❖ Em 19/11/2025, a AGC não foi instalada por ausência de quórum.
- ❖ Em 25/11/2025, véspera da AGC em 2ª convocação, a Recuperanda apresentou o 2º Plano de Recuperação Judicial (fls. 4776/4911).
- ❖ A AGC instalada em 26/11/2025 foi suspensa até 03/12/2025, oportunidade em que a Recuperanda promoveu novas alterações no PRJ durante o conclave, submetendo a versão então ajustada à deliberação e votação dos credores, nos termos consignados na ata acostada às fls.5084/5090.
- ❖ Em 04/12/2025, a Recuperanda juntou aos autos o 3º PRJ, o qual contempla, de forma consolidada, as modificações deliberadas e aprovadas no âmbito da AGC (fls. 5021/5022).
- ❖ A AJ apresentou o seu parecer quanto aos aspectos legais do PRJ e considerando a apresentação das CND's, opinou pela sua homologação, com as ressalvas consignadas (fls. 5346/5367). Até o presente momento, não há deliberação sobre a homologação do PRJ.

- ❖ **Colaboradores e Prestadores de Serviços - PJ:** No período em análise, a Recuperanda mantinha em seu quadro **1.037 colaboradores diretos**, tendo sido registrados 28 desligamentos e 47 admissões ao longo do mês. As despesas totais com remunerações, benefícios e encargos sociais alcançaram o montante aproximado de **R\$ 9,2 milhões**. Adicionalmente, foram identificados **46 prestadores de serviços constituídos sob a forma de PJ**, majoritariamente docentes vinculados aos cursos de pós-graduação na modalidade EAD, cujos pagamentos totalizaram aproximadamente **R\$ 163 mil** no período.
- ❖ **Ativo e Passivo:** O **Ativo** totalizou aproximadamente **R\$ 1,467 bilhão** em 08/2025, representando um acréscimo de R\$ 10,7 milhões em relação ao mês anterior, 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\$ 5,5 milhões, alcançando o montante aproximado de **R\$ 1,463 bilhão**, sendo as variações mais relevantes decorrentes do incremento dos valores devidos a fornecedores e do aumento das obrigações de natureza fiscal.
- ❖ **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:** apresentou crescimento da ordem de R\$ 11 milhões e atingiu a quantia de **R\$ 989 milhões** em agosto, em virtude do acréscimo de R\$ 5,5 milhões nas dívidas (tributárias e não tributárias) em conjunto com a redução de R\$ 5,7 milhões nas disponibilidades de Caixa, sendo este último fator crucial para a elevação do endividamento líquido.
- ❖ **Demonstração de Resultado:** em comparação ao mês anterior, o **faturamento líquido** cresceu **R\$ 7,8 milhões**, aliado ao aumento das receitas financeiras de **R\$ 289 mil**, totalizando receitas líquidas de **R\$ 27,6 milhões**. Já os **custos e despesas** reduziram R\$ 112 mil, totalizando **R\$ 22,4 milhões**, o que culminou na apuração de lucro contábil no valor aproximado de **R\$ 5,2 milhões** no mês de agosto de 2025.

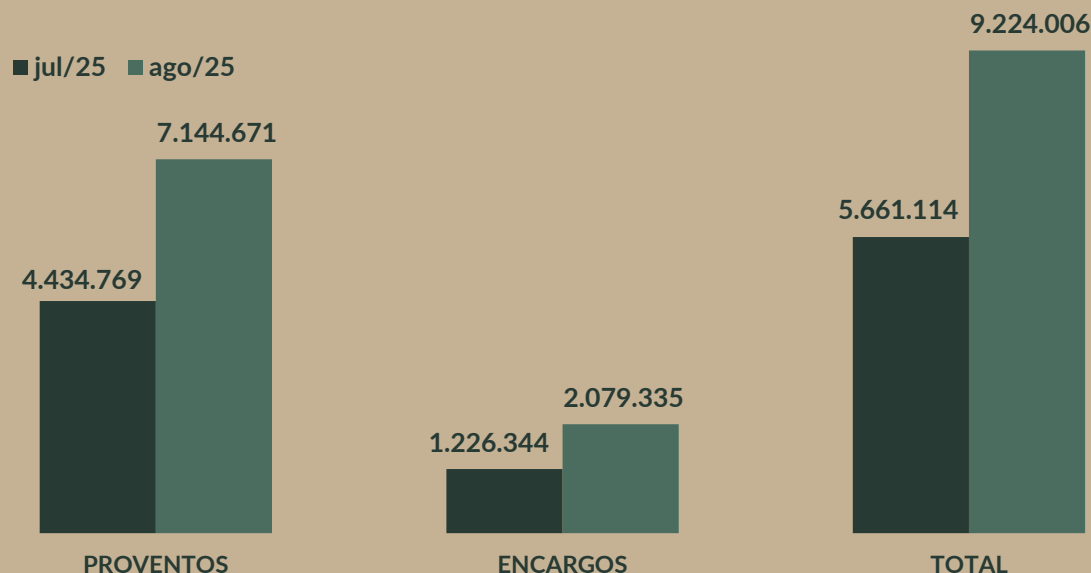
Quadro de Funcionários



Colaboradores Diretos e Prestadores de Serviços - PJ

Evolução do quadro de colaboradores	jun/25	jul/25	ago/25
Salário Líquido (milhares de reais)	3,21	1,39	3,33
Quantidade Inicial	1.130	1.018	1.018
(+) Admissões	11	33	47
(-) Demissões	-123	-33	-28
Colaboradores	1.018	1.018	1.037

Despesas com a Folha de Pagamento



- ❖ No mês de agosto de 2025, o quadro funcional da Recuperanda totalizava 1.037 funcionários, incluindo afastados e aposentados, representando um aumento de 19 novos postos de trabalho em relação ao período anterior.
- ❖ A folha de pagamento líquida apresentou aumento relevante, passando para R\$ 7,144 milhões em proventos e R\$ 2,079 milhões em encargos, com o saldo líquido devido aos colaboradores de R\$ 3,3 milhões em 08/2025. O relatório enviado pela Recuperanda comprovou o pagamento regular dos salários conforme o valor líquido indicado para os empregados sob regime CLT.
- ❖ Quanto à complementação do quadro funcional com profissionais Pessoa Jurídica (PJ) e autônomos, foram registrados 96 prestadores PJ no período, majoritariamente docentes vinculados aos cursos de pós-graduação na modalidade EAD, cujos desembolsos totalizaram aproximadamente R\$ 163 mil.

Informações Contábeis e Financeiras



BALANÇO PATRIMONIAL			VARIÇÃO (A.H) A.V		
ATIVO	jul/25	ago/25	%	R\$	%
ATIVO CIRCULANTE	173.689	186.538	7%	12.849	13%
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	11.390	5.663	-50%	-5.727	0%
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	122.821	143.076	16%	20.255	10%
OUTROS CRÉDITOS	26.282	25.542	-3%	-740	2%
DESPESAS ANTECIPADAS	13.196	12.257	-7%	-939	1%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.283.387	1.281.317	0%	-2.070	87%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	248.035	248.056	0%	21	17%
INVESTIMENTOS	716.350	716.350	0%	0	49%
ATIVO IMOBILIZADO	85.696	83.374	-3%	-2.322	6%
ATIVO INTANGÍVEL	233.307	233.538	0%	231	16%
TOTAL DO ATIVO	1.457.076	1.467.856	1%	10.780	100%

Ativo Circulante

- ❖ O Caixa passou de R\$ 11,4 milhões em julho para R\$ 5,7 milhões em agosto, sendo o terceiro mês consecutivo de redução do caixa da Empresa. Observou-se que o principal fator seria o saldo negativo no grupo de contas “transitória bancos”.
- ❖ De forma geral, há registro de entradas de R\$ 131,7 milhões, frente às saídas de R\$ 142,3 milhões. Além disso, houve resgate de aplicações financeiras na soma de R\$ 18 milhões e novas aplicações de R\$ 23 milhões. A AJ solicitou administrativamente esclarecimentos da Recuperanda, os quais serão reportados no próximo RMA.

<i>Em milhões (R\$)</i>	<i>Entradas/Aplicações Saídas/Resgates Mov. Período</i>		
BANCOS	131.770	-142.320	-10.549
TRANSITÓRIAS BANCOS	71.940	-82.538	-10.599
OLIVEIRA TRUST	1	-1	0
APLIC. FINANCEIRAS LIQ. IMEDIATA	23.152	-18.330	4.822

BALANÇO PATRIMONIAL			VARIÇÃO (A.H)		A.V
ATIVO	jul/25	ago/25	%	R\$	%
ATIVO CIRCULANTE	173.689	186.538	7%	12.849	13%
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	11.390	5.663	-50%	-5.727	0%
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	122.821	143.076	16%	20.255	10%
OUTROS CRÉDITOS	26.282	25.542	-3%	-740	2%
DESPEAS ANTECIPADAS	13.196	12.257	-7%	-939	1%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.283.387	1.281.317	0%	-2.070	87%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	248.035	248.056	0%	21	17%
INVESTIMENTOS	716.350	716.350	0%	0	49%
ATIVO IMOBILIZADO	85.696	83.374	-3%	-2.322	6%
ATIVO INTANGÍVEL	233.307	233.538	0%	231	16%
TOTAL DO ATIVO	1.457.076	1.467.856	1%	10.780	100%

- ❖ O Grupo **Contas a Receber** (Contas a receber acadêmico, financiamentos, recebíveis com terceiros, créditos a receber e adiantamentos a funcionários e fornecedores), é o principal Ativo de curto prazo da **FMU**, com expectativa de entrada no caixa da Empresa em até 1 ano, que são os valores a receber de mensalidades, inclusive as mensalidades financiadas internamente e por programas governamentais.
- ❖ Em agosto de 2025, houve acréscimo total de R\$ 21 milhões na quantia a receber, com destaque para a elevação de R\$ 12 milhões a receber dos cursos presenciais.
- ❖ No que tange aos financiamentos (bolsas de estudos), houve acréscimo de R\$ 8 milhões no Acelera EAD (interno) e redução de R\$ 25 mil no saldo da receber do FIES.

BALANÇO PATRIMONIAL			VARIÇÃO (A.H)		A.V
ATIVO	jul/25	ago/25	%	R\$	%
ATIVO CIRCULANTE	173.689	186.538	7%	12.849	13%
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	11.390	5.663	-50%	-5.727	0%
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	122.821	143.076	16%	20.255	10%
OUTROS CRÉDITOS	26.282	25.542	-3%	-740	2%
DESPESAS ANTECIPADAS	13.196	12.257	-7%	-939	1%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.283.387	1.281.317	0%	-2.070	87%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	248.035	248.056	0%	21	17%
INVESTIMENTOS	716.350	716.350	0%	0	49%
ATIVO IMOBILIZADO	85.696	83.374	-3%	-2.322	6%
ATIVO INTANGÍVEL	233.307	233.538	0%	231	16%
TOTAL DO ATIVO	1.457.076	1.467.856	1%	10.780	100%

- ❖ Sobre os **Adiantamentos**, verifica-se o adiantamento de férias, 13º salário e benefícios aos Funcionários no total de R\$ 4 milhões, além dos pagamentos antecipados aos fornecedores no importe de R\$ 1,5 milhão.
- ❖ **Outros Créditos e Despesas Antecipadas:** O saldo de Tributos a Recuperar apresentou redução de R\$ 740 mil e totalizou R\$ 11,8 milhões ao final de agosto de 2025, tendo em vista a utilização de créditos de INSS a recuperar.
- ❖ No grupo das **Despesas Antecipadas**, ocorreram novos pagamentos de seguros e IPTU na soma de R\$ 1,5 milhão, frente à baixa de R\$ 2,4 milhões pelo reconhecimento (apropriação contábil) da parcela mensal de seguros, IPVA, IPTU e software e licenças.

BALANÇO PATRIMONIAL			VARIAÇÃO (A.H)		A.V
ATIVO	jul/25	ago/25	%	R\$	%
ATIVO CIRCULANTE	173.689	186.538	7%	12.849	13%
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	11.390	5.663	-50%	-5.727	0%
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	122.821	143.076	16%	20.255	10%
OUTROS CRÉDITOS	26.282	25.542	-3%	-740	2%
DESPESAS ANTECIPADAS	13.196	12.257	-7%	-939	1%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.283.387	1.281.317	0%	-2.070	87%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	248.035	248.056	0%	21	17%
INVESTIMENTOS	716.350	716.350	0%	0	49%
ATIVO IMOBILIZADO	85.696	83.374	-3%	-2.322	6%
ATIVO INTANGÍVEL	233.307	233.538	0%	231	16%
TOTAL DO ATIVO	1.457.076	1.467.856	1%	10.780	100%

Ativo Não Circulante

❖ Depósitos Judiciais e Créditos a Receber

Houve aumento de R\$ 1 mil em razão de novos **depósitos judiciais** realizados, totalizando o saldo de R\$ 10 milhões. Já no grupo dos **Créditos a Receber**, constatou-se novos pagamentos de R\$ 20 mil referentes a “reembolso alienação aquisição da FMU”.

Balanço Patrimonial – Ativo

fls. 516

BALANÇO PATRIMONIAL			VARIAÇÃO (A.H)		A.V
ATIVO	jul/25	ago/25	%	R\$	%
ATIVO CIRCULANTE	173.689	186.538	7%	12.849	13%
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	11.390	5.663	-50%	-5.727	0%
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	122.821	143.076	16%	20.255	10%
OUTROS CRÉDITOS	26.282	25.542	-3%	-740	2%
DESPESAS ANTECIPADAS	13.196	12.257	-7%	-939	1%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.283.387	1.281.317	0%	-2.070	87%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	248.035	248.056	0%	21	17%
INVESTIMENTOS	716.350	716.350	0%	0	49%
ATIVO IMOBILIZADO	85.696	83.374	-3%	-2.322	6%
ATIVO INTANGÍVEL	233.307	233.538	0%	231	16%
TOTAL DO ATIVO	1.457.076	1.467.856	1%	10.780	100%

Ativo Imobilizado e Intangível

No ativo **Imobilizado** houve o reconhecimento de custos na formação do ativo “Projetos *Level UP*” de R\$ 423 mil, frente ao reconhecimento da depreciação mensal dos bens no importe de R\$ 2,7 milhões, não havendo registro da aquisição de novos bens. 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 o desenvolvimento de *softwares* no total de R\$ 574 mil, em contrapartida das amortizações mensais no total de R\$ 344 mil. O grupo segue composto, majoritariamente, por marcas, patentes, carteira de estudantes e sistemas.

Em milhões (R\$)	Aquisições/Rec.	De Custos Depreciação/Amortização	Mov. Período	Saldo Final
ATIVO IMOBILIZADO	422	-2.744	-2.321	83.374
CUSTO DO IMOBILIZADO	422	0,00	422	501.408
(-) DEPRECIAÇÃO ACUMULADA	0,00	-2.744	-2.744	-417.793
IMOBILIZADO / DEPRECIAÇÃO OBS	0,00	0,00	0,00	-240
ATIVO INTANGÍVEL	1.149	-918	230	233.537
CUSTO DO INTANGÍVEL	1.149	-574	574	316.086
(-) AMORTIZAÇÃO ACUMULADA	0,00	-343	-343	-82.548

BALANÇO PATRIMONIAL			VARIACÃO (A.H)		A.V
PASSIVO	jul/25	ago/25	%	R\$	%
PASSIVO CIRCULANTE	-260.367	-268.357	3%	-7.991	18%
FORNECEDORES	-105.454	-110.701	5%	-5.247	8%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.680	-9.726	0%	-46	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-13.830	-17.526	27%	-3.695	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-49.581	-49.167	-1%	414	3%
PROVISÕES	-32.993	-33.289	1%	-296	2%
RECEITAS DIFERIDAS	-3.445	-3.370	-2%	75	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-45.383	-44.579	-2%	804	3%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-728.852	-726.429	0%	2.423	50%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-54.353	-53.140	-2%	1.212	4%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-105.471	-101.759	-4%	3.712	7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-254.804	-254.804	0%	0	17%
OUTROS DÉBITOS	-92.187	-94.182	2%	-1.995	6%
PROVISÕES	-222.037	-222.544	0%	-507	15%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-468.658	-468.658	0%	0	32%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	108%
RESERVAS DE LUCRO	-11.036	-11.036	0%	0	1%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	429	429	0%	0	0%
RESULTADO DO EXERCÍCIO	-429	-429	0%	0	0%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	1.129.750	1.129.750	0%	0	-77%
TOTAL DO PASSIVO	-1.457.877	-1.463.445	0%	-5.568	100%

Passivo Circulante

❖ O valor devido aos **Fornecedores** aumentou para **R\$ 110,7 milhões em agosto de 2025**, um aumento de R\$ 5,2 milhões em relação ao mês anterior. Verificou-se novas obrigações no importe de R\$ 17 milhões e pagamentos de R\$ 10,9 milhões, fazendo com que o saldo a pagar continue em uma crescente.

❖ As **Obrigações trabalhistas** e **Provisões** apresentaram aumento de R\$ 342 mil de julho para agosto, atingindo o montante consolidado de R\$ 43 milhões ao final do mês em análise, 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\$ 4,3 milhões, além dos pagamentos e compensações de INSS e FGTS que somaram R\$ 1,2 milhão.

Balanco Patrimonial - Passivo

BALANÇO PATRIMONIAL			VARIACÃO (A.H)		A.V
PASSIVO	jul/25	ago/25	%	R\$	%
PASSIVO CIRCULANTE	-260.367	-268.357	3%	-7.991	18%
FORNECEDORES	-105.454	-110.701	5%	-5.247	8%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.680	-9.726	0%	-46	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-13.830	-17.526	27%	-3.695	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-49.581	-49.167	-1%	414	3%
PROVISÕES	-32.993	-33.289	1%	-296	2%
RECEITAS DIFERIDAS	-3.445	-3.370	-2%	75	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-45.383	-44.579	-2%	804	3%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-728.852	-726.429	0%	2.423	50%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-54.353	-53.140	-2%	1.212	4%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-105.471	-101.759	-4%	3.712	7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-254.804	-254.804	0%	0	17%
OUTROS DÉBITOS	-92.187	-94.182	2%	-1.995	6%
PROVISÕES	-222.037	-222.544	0%	-507	15%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-468.658	-468.658	0%	0	32%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	108%
RESERVAS DE LUCRO	-11.036	-11.036	0%	0	1%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	429	429	0%	0	0%
RESULTADO DO EXERCICIO	-429	-429	0%	0	0%
PREJUIZOS ACUMULADOS	1.129.750	1.129.750	0%	0	-77%
TOTAL DO PASSIVO	-1.457.877	-1.463.445	0%	-5.568	100%

❖ As **Obrigações tributárias** cresceram em R\$ 3,6 milhões, atingindo ao final de 08/2025 a soma de R\$ 17,5 milhões, compostos por impostos federais (+ R\$ 987 mil), municipais (+ R\$ 547 mil) e parcelamentos (+ R\$ 2,157 milhões). Maiores detalhes são encontrados na seção que trata das dívidas não sujeitas aos efeitos da recuperação judicial.

❖ O grupo de contas **Obrigações Diversas** abrange um passivo relevante da **FMU**, que são os “aluguéis”. Sobre isso, verificou-se pagamento de R\$ 80 mil, em contrapartida dos alugueres reconhecidos em 08/2025 na soma de R\$ 3,7 milhões, restando ao final do mês em análise uma dívida de R\$ 43 milhões. Ademais, tem-se outros adimplementos no total de R\$ 22 mil relativos ao cartão de crédito, frente às novas obrigações de R\$ 4,2 milhões.

❖ Ainda sobre as **Obrigações diversas**, tem-se que as contas “Transitória Pagamento Lease” e “Cartão de Crédito” mantêm saldos devedores no passivo, o que sugere compensações ou lançamentos temporários ainda não regularizados.

Balanço Patrimonial - Passivo

BALANÇO PATRIMONIAL			VARIÇÃO (A.H)		A.V
PASSIVO	jul/25	ago/25	%	R\$	%
PASSIVO CIRCULANTE	-260.367	-268.357	3%	-7.991	18%
FORNECEDORES	-105.454	-110.701	5%	-5.247	8%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.680	-9.726	0%	-46	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-13.830	-17.526	27%	-3.695	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-49.581	-49.167	-1%	414	3%
PROVISÕES	-32.993	-33.289	1%	-296	2%
RECEITAS DIFERIDAS	-3.445	-3.370	-2%	75	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-45.383	-44.579	-2%	804	3%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-728.852	-726.429	0%	2.423	50%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-54.353	-53.140	-2%	1.212	4%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-105.471	-101.759	-4%	3.712	7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-254.804	-254.804	0%	0	17%
OUTROS DÉBITOS	-92.187	-94.182	2%	-1.995	6%
PROVISÕES	-222.037	-222.544	0%	-507	15%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-468.658	-468.658	0%	0	32%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	108%
RESERVAS DE LUCRO	-11.036	-11.036	0%	0	1%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	429	429	0%	0	0%
RESULTADO DO EXERCÍCIO	-429	-429	0%	0	0%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	1.129.750	1.129.750	0%	0	-77%
TOTAL DO PASSIVO	-1.457.877	-1.463.445	0%	-5.568	100%

❖ No que se refere aos **Empréstimos com Partes Relacionadas (intercompany)**, verificou-se uma redução líquida de R\$ 804 mil no período, considerando que os pagamentos realizados, no montante de aproximadamente R\$ 1,5 milhão, superaram os novos ingressos de recursos, que totalizaram cerca de R\$ 700 mil. Em decorrência dessa movimentação, o saldo devedor ao final de agosto de 2025 fez aproximadamente R\$ 4,9 milhões.

❖ O movimento indica a necessidade de reforço de caixa por meio de operações intragrupo, razão pela qual esta AJ solicitou administrativamente esclarecimentos da Recuperanda sobre a finalidade desses empréstimos, bem como a apresentação do(s) instrumento(s) contratual(ais) que comprove(m) a operação, contendo as condições pactuadas como prazo de pagamento, encargos e forma de liquidação. A análise dessa questão será reportada no próximo RMA.

BALANÇO PATRIMONIAL			VARIAÇÃO (A.H)		A.V
PASSIVO	jul/25	ago/25	%	R\$	%
PASSIVO CIRCULANTE	-260.367	-268.357	3%	-7.991	18%
FORNECEDORES	-105.454	-110.701	5%	-5.247	8%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.680	-9.726	0%	-46	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-13.830	-17.526	27%	-3.695	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-49.581	-49.167	-1%	414	3%
PROVISÕES	-32.993	-33.289	1%	-296	2%
RECEITAS DIFERIDAS	-3.445	-3.370	-2%	75	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-45.383	-44.579	-2%	804	3%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-728.852	-726.429	0%	2.423	50%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-54.353	-53.140	-2%	1.212	4%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-105.471	-101.759	-4%	3.712	7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-254.804	-254.804	0%	0	17%
OUTROS DÉBITOS	-92.187	-94.182	2%	-1.995	6%
PROVISÕES	-222.037	-222.544	0%	-507	15%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-468.658	-468.658	0%	0	32%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	108%
RESERVAS DE LUCRO	-11.036	-11.036	0%	0	1%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	429	429	0%	0	0%
RESULTADO DO EXERCÍCIO	-429	-429	0%	0	0%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	1.129.750	1.129.750	0%	0	-77%
TOTAL DO PASSIVO	-1.457.877	-1.463.445	0%	-5.568	100%

Passivo Não Circulante

Obrigações e provisões tributárias, empréstimos e financiamentos, impostos diferidos, outros débitos e outras provisões.

- ❖ No saldo das **Obrigações tributárias** de longo prazo houve redução de R\$ 1,2 milhão, em razão da transferência deste valor para os parcelamentos fiscais de curto prazo, além do aumento da provisão de juros sobre as **Provisões Tributárias** em R\$ 507 mil.
- ❖ Nos **Empréstimos e Financiamentos**, verificou-se a redução de R\$ 3,7 milhões pela transferência deste valor para as contas de aluguéis que estão contabilizados como obrigações de curto prazo.
- ❖ Por outro lado, houve o aumento de R\$ 1,9 milhão no Grupo **Provisão de Distratos de Prédios Devolvidos**, também relacionado aos contratos de locação de imóveis dos Fundadores, atingindo o montante de R\$ 94,182 milhões.

BALANÇO PATRIMONIAL			VARIAÇÃO (A.H)		A.V
PASSIVO	jul/25	ago/25	%	R\$	%
PASSIVO CIRCULANTE	-260.367	-268.357	3%	-7.991	18%
FORNECEDORES	-105.454	-110.701	5%	-5.247	8%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.680	-9.726	0%	-46	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-13.830	-17.526	27%	-3.695	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-49.581	-49.167	-1%	414	3%
PROVISÕES	-32.993	-33.289	1%	-296	2%
RECEITAS DIFERIDAS	-3.445	-3.370	-2%	75	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-45.383	-44.579	-2%	804	3%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-728.852	-726.429	0%	2.423	50%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-54.353	-53.140	-2%	1.212	4%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-105.471	-101.759	-4%	3.712	7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-254.804	-254.804	0%	0	17%
OUTROS DÉBITOS	-92.187	-94.182	2%	-1.995	6%
PROVISÕES	-222.037	-222.544	0%	-507	15%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-468.658	-468.658	0%	0	32%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	108%
RESERVAS DE LUCRO	-11.036	-11.036	0%	0	1%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	429	429	0%	0	0%
RESULTADO DO EXERCÍCIO	-429	-429	0%	0	0%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	1.129.750	1.129.750	0%	0	-77%
TOTAL DO PASSIVO	-1.457.877	-1.463.445	0%	-5.568	100%

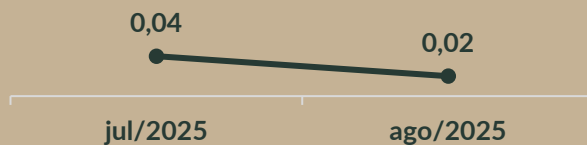
Patrimônio Líquido

- ❖ Capital Social realizado de R\$ 1.587,4 bilhões | Reservas de Lucro de R\$ 11 milhões | Prejuízos Acumulados de R\$ 1,129 milhão.
- ❖ 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 e das reservas supera os prejuízos acumulados.

ÍNDICE DE LIQUIDEZ CORRENTE



ÍNDICE DE LIQUIDEZ IMEDIATA



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.

Endividamento



Endividamento Total

ENDIVIDAMENTO	jul/2025	ago/2025	VARIÇÃO (A.H)		A.V
			%	R\$	%
DISPONÍVEL	11.390	5.663	-50%	-5.727	-1%
FORNECEDORES	-105.454	-110.701	5%	-5.247	11%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-49.581	-49.167	-1%	414	5%
OUTRAS PROVISÕES	-15.837	-16.658	5%	-821	2%
RECEITAS DIFERIDAS	-3.445	-3.370	-2%	75	0%
EMPRÉST. E FINANCIAMENTOS - CP	-45.383	-44.579	-2%	804	5%
EMPRÉST. E FINANCIAMENTOS - LP	-105.471	-101.759	-4%	3.712	10%
OUTROS DÉBITOS	-92.187	-94.182	2%	-1.995	10%
OUTRAS PROVISÕES	-15.586	-15.586	0%	0	2%
DÍVIDA ATIVA	-432.945	-436.002	1%	-3.056	44%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.680	-9.726	0%	-46	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-13.830	-17.526	27%	-3.695	2%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-17.156	-16.631	-3%	525	2%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS - LP	-54.353	-53.140	-2%	1.212	5%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-254.804	-254.804	0%	0	26%
PROVISÕES TRIBUTÁRIAS	-206.450	-206.958	0%	-507	21%
DÍVIDA FISCAL E TRABALHISTA	-556.273	-558.785	0%	-2.512	56%
ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO	-977.828	-989.124	1%	-11.295	100%

COMPOSIÇÃO DO ENDIVIDAMENTO

Passivo a curto prazo (< 365 dias)
R\$ 268,3 milhões
27% da dívida total

Passivo a longo prazo (> 365 dias)
R\$ 726,4 milhões
73% da dívida total

Dívida Total
R\$ 989,1 milhões

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

- ❖ O Endividamento total da FMU em agosto de 2025 era de **R\$ 989 milhões**, com aumento de R\$ 43 milhões em relação ao mês anterior.
- ❖ A **Dívida Ativa**, composta por obrigações de caráter não tributário, registrou acréscimo de R\$ 3 milhões, com destaque para a majoração no valor devido aos Fornecedores (+ R\$ 5,2 milhões) e a redução ocorrida nos “empréstimos e financiamentos” (- R\$ 3,7 milhões), dentre outras variações menores, atingindo a marca de **R\$ 436 milhões** e representando 44% do endividamento total da Devedora.
- ❖ Já o grupo da **Dívida Fiscal e Trabalhista**, apresentou elevação de R\$ 2,5 milhões e totalizou o importe de **R\$ 558,7 milhões** ao final de agosto de 2025, sendo que as principais variações foram o aumento da dívida tributária de curto prazo (+ R\$ 3,6 milhões) frente a redução das obrigações tributárias de longo prazo (- R\$ 1,2 milhão), como resultado dos pagamentos e reclassificações contábeis ocorridos no mês em análise.
- ❖ Além disso, o decréscimo de R\$ 5,7 milhões nas **Disponibilidades** foi um fator relevante de 08/2025, contribuindo para o aumento do endividamento líquido da Recuperanda por haver menos recursos financeiros disponíveis no período para fazer frente ao endividamento total.
- ❖ Ao lado está o quadro com a distribuição das dívidas da **FMU** nos meses de 07 e 08/2025, sendo que ocorreram pagamentos e compensações na soma de **R\$ 14,497 milhões**.

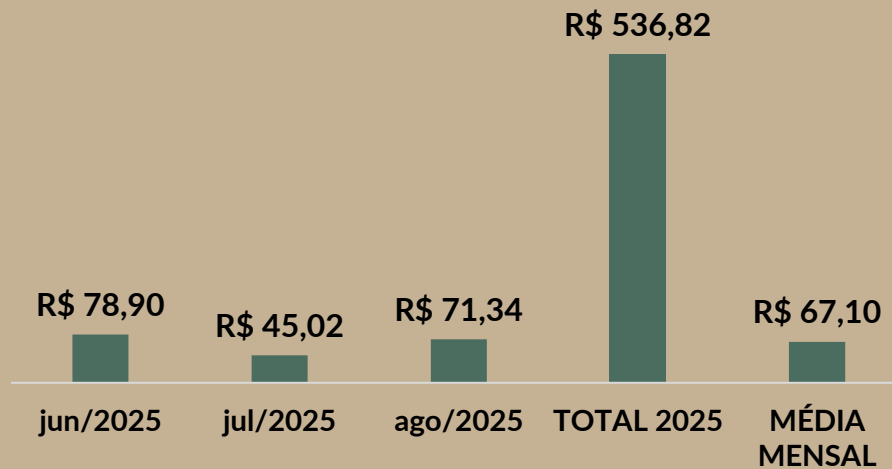
DÍVIDA TRIBUTÁRIA	jul/2025 ago/2025		VARIÇÃO (A.H) A.V		
			%	R\$	%
INSS A RECOLHER	-3.348	-4.157	24%	-810	1%
FGTS A RECOLHER	-461	-380	-17%	80	0%
Encargos Sociais	-3.808	-4.538	19%	-729	1%
TRIBUTOS FEDERAIS A PAGAR	-2.061	-3.048	48%	-988	1%
TRIBUTOS MUNICIPAIS A PAGAR	-397	-945	138%	-548	0%
PARCELAMENTOS DE TRIBUTOS - CP	-11.336	-13.494	19%	-2.157	3%
Obrigações de curto prazo	-13.794	-17.487	27%	-3.693	3%
PARCELAMENTOS DE TRIBUTOS - LP	-54.353	-53.140	-2%	1.212	10%
OUTROS DÉBITOS	-461.254	-461.762	0%	-507	86%
Obrigações de longo prazo	-515.607	-514.902	0%	705	96%
TOTAL ENDIV FISCAL NO BALANÇO	-533.210	-536.927	1%	-3.717	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\$ 536,9 milhões em agosto de 2025, evidenciando diferença significativa em relação ao valor informado no pedido inicial de recuperação judicial.
- ❖ Os **encargos sociais** aumentaram **R\$ 729 mil** em comparação a julho de 2025, apesar das compensações e pagamentos na soma de R\$ 1,2 milhão.
- ❖ As **obrigações de curto prazo** aumentaram **R\$ 3,6 milhões** em relação a julho de 2025, decorrente, principalmente, da elevação de cerca de R\$ 2,1 milhões na rubrica de “parcelamentos tributários”, não obstante a realização de pagamentos e compensações que, em conjunto, totalizaram aproximadamente R\$ 511 mil no período analisado.
- ❖ Já as **obrigações de longo prazo** registraram redução total de **R\$ 705 mil**, decorrente da reclassificação de R\$ 1,2 milhão feita para os “parcelamentos de curto prazo” - circunstância que explica o aumento mencionado no parágrafo anterior -, parcialmente compensada pelo acréscimo de R\$ 507 mil feito pela **FMU** registrado nas “provisões tributárias”, resultando, assim, na minoração destacada.

Análise da Demonstração de Resultados

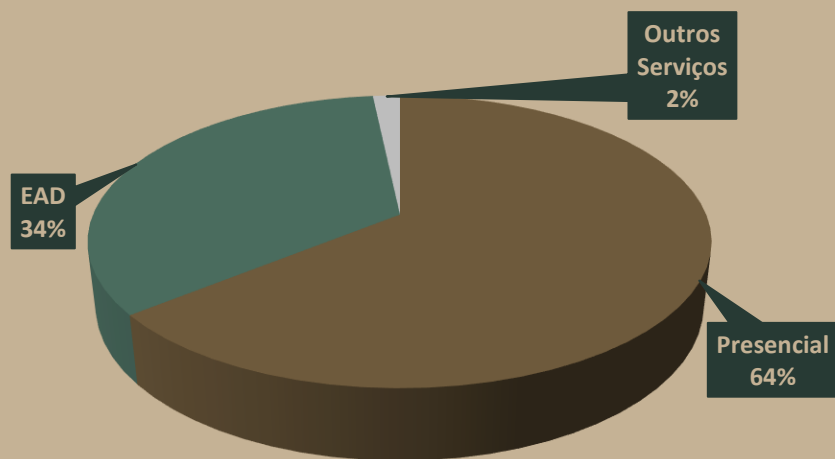


FATURAMENTO



- ❖ Em agosto de 2025, o **Faturamento bruto** da Recuperanda totalizou R\$ 71,344 milhões, representando um aumento de 42% em comparação ao mês anterior. Tal evolução sinaliza a retomada do patamar observado até maio de 2025, pois em agosto há o início de um novo semestre (início de cursos e novas matrículas), em contraste com os meses de junho e julho de menor volume de aulas e encerramento de cursos. No acumulado de janeiro a agosto de 2025, o faturamento alcançou R\$ 536,8 milhões, com média mensal de R\$ 67,1 milhões, mantendo-se alinhado ao desempenho observado no primeiro semestre. Os valores apresentados já estão líquidos de tributos, bolsas e descontos concedidos, refletindo o comportamento real das receitas no período.

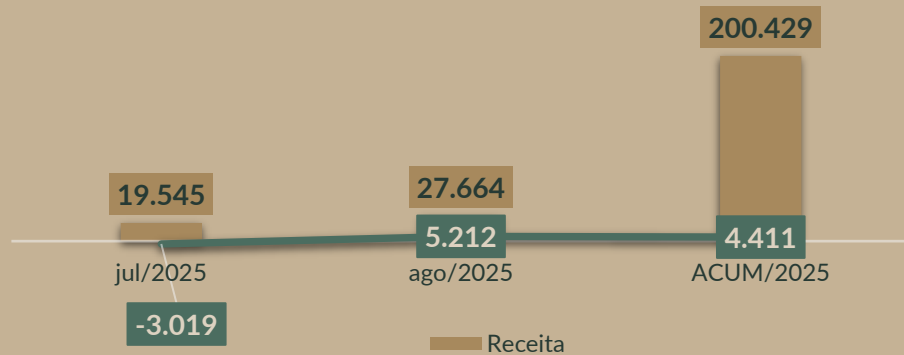
TIPO DE RECEITA



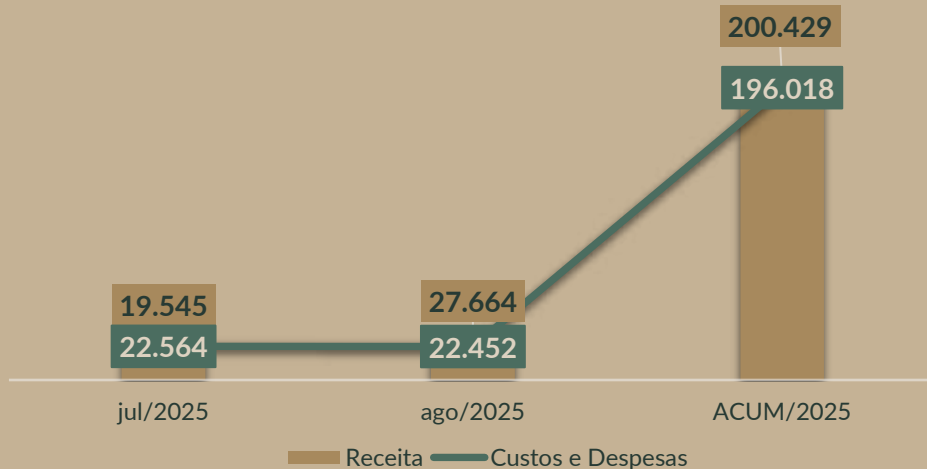
- ❖ No que se refere à composição das receitas, os cursos presenciais permaneceram sendo a principal fonte de receita da Recuperanda, embora apresentem tendência de redução gradual ao longo dos anos, tendo representado 64% do faturamento total no mês em análise. Os cursos EAD corresponderam a 34%, enquanto os serviços não acadêmicos responderam pelos 2% remanescentes. Com base nos números históricos, há uma tendência de diversificação das fontes de receita com redução progressiva da participação do ensino presencial, sendo que a participação dessa receita foi de 84% em 2022, 77% em 2023, 71% em 2024 e de 64% em 2025 (até agosto). Essa mudança reflete o avanço da modalidade EAD e a ampliação de serviços complementares, sendo um importante indicador do desempenho operacional da Recuperanda.

Receita x Custos e Despesas e Receita x Resultado do Exercício

RECEITA X RESULTADO



RECEITA X CUSTOS E DESPESAS



- ❖ Do confronto entre **RECEITAS x CUSTOS E DESPESAS** referentes a agosto de 2025, tem-se que a Recuperanda apresentou redução de R\$ 112 mil nos custos e despesas e que, em conjunto com a elevação de R\$ 7,8 milhões da receita líquida foi possível a apuração de lucro no mês em questão.
- ❖ Já na comparação da **RECEITA x RESULTADO DO PERÍODO**, a análise revelou que no mês 08/2025 houve a reversão da margem líquida negativa de -16% para a margem positiva de 20%, em especial pelo acréscimo nas receitas. Em se tratando de grandes números, no período de janeiro a agosto de 2025, é possível visualizar o total de **receitas líquidas de R\$ 200,4 milhões**, após dedução dos impostos e bolsas, frente a um **lucro acumulado de R\$ 4,411 milhões**.

Demonstração do Resultado do Exercício

DRE (em R\$ milhares)	jul/2025	ago/2025	Acum/2025	VARIÇÃO (A.H)		A.V
				%	R\$	%
Receita	45.021	71.344	536.821	58%	26.324	100%
RECEITA DE MENSALIDADES	44.224	70.261	531.623	59%	26.037	98%
RECEITA NÃO ACADÊMICA	797	1.084	5.199	36%	287	2%
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA DE ENSINO	-26.200	-44.694	-336.392	71%	-18.494	-63%
(-) PROG. DE BOLSAS, DESCONTOS E CANCELAMENTOS	-25.737	-44.080	-331.732	71%	-18.343	-62%
(-) TRIBUTOS SOBRE SERVIÇOS DE ENSINO	-424	-580	-4.286	37%	-155	-1%
(-) IMPOSTOS SOBRE RECEITA NÃO ACADÊMICA	-39	-34	-342	-12%	5	0%
Receita Líquida	18.821	26.650	200.429	42%	7.830	37%
FOPAG DIRETO	-2.601	-5.137	-36.871	97%	-2.535	-7%
CUSTOS INDIRETOS	-1.997	-2.383	-16.484	19%	-386	-3%
Lucro bruto	14.222	19.131	147.074	35%	4.908	27%
Margem bruta (%)	76%	72%	73%	-5%	-0	0%
Despesas operacionais	-12.100	-9.389	-116.033	-22%	2.711	-13%
DESPESAS COM PESSOAL	-4.397	-4.297	-37.582	-2%	100	-6%
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	-5.766	-2.907	-59.146	-50%	2.859	-4%
DESPESAS DE MARKETING	-1.937	-2.186	-19.305	13%	-249	-3%
Resultado Operacional	2.123	9.742	31.042	359%	7.619	14%
Margem EBITDA (%)	11%	37%	15%	0%	0	0%
DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO	-3.080	-3.088	-24.696	0%	-8	-4%
Resultado operacional antes do resultado financeiro	-958	6.654	6.346	-795%	7.612	9%
Receitas/Despesas Não Operacionais	-2.061	-1.442	-11.992	-30%	619	-2%
RECEITAS NÃO OPERACIONAIS	724	1.014	4.144	40%	289	1%
DESPESAS NÃO OPERACIONAIS	-2.759	-2.415	-15.994	-12%	345	-3%
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES	-26	-41	-143	58%	-15	0%
Lucro antes do IRPJ e CSLL	-3.019	5.212	-5.647	-273%	8.231	7%
Lucro/Prejuízo do Exercício	-3.019	5.212	4.411	-273%	8.231	7%
Margem Líquida	-16%	20%	2%	-	-	-

- ❖ No mês analisado, os custos, despesas operacionais, financeiras e não operacionais (dispêndios para manutenção das operações da Recuperanda) somaram R\$ 22,4 milhões, enquanto as receitas (operacionais e financeiras) totalizaram R\$ 27,6 milhões, ensejando o lucro contábil de R\$ 5,2 milhões em agosto de 2025.
- ❖ As Deduções da Receita Bruta somaram R\$ 44,6 milhões, relativas aos programas de bolsas, descontos e cancelamentos, além dos impostos sobre os serviços prestados, representando 63% das Receitas Brutas que totalizaram R\$ 71,3 milhões em agosto de 2025.
- ❖ Os Custos dos Serviços Prestados totalizaram R\$ 7,5 milhões, com acréscimo de 64% em comparação a julho de 2025, acompanhando o aumento das receitas.

Demonstração do Resultado do Exercício



DRE (em R\$ milhares)	jul/2025	ago/2025	Acum/2025	VARIÇÃO (A.H)		A.V
				%	R\$	%
Receita	45.021	71.344	536.821	58%	26.324	100%
RECEITA DE MENSALIDADES	44.224	70.261	531.623	59%	26.037	98%
RECEITA NÃO ACADÊMICA	797	1.084	5.199	36%	287	2%
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA DE ENSINO	-26.200	-44.694	-336.392	71%	-18.494	-63%
(-) PROG. DE BOLSAS, DESCONTOS E CANCELAMENTOS	-25.737	-44.080	-331.732	71%	-18.343	-62%
(-) TRIBUTOS SOBRE SERVIÇOS DE ENSINO	-424	-580	-4.286	37%	-155	-1%
(-) IMPOSTOS SOBRE RECEITA NÃO ACADÊMICA	-39	-34	-342	-12%	5	0%
Receita Líquida	18.821	26.650	200.429	42%	7.830	37%
FOPAG DIRETO	-2.601	-5.137	-36.871	97%	-2.535	-7%
CUSTOS INDIRETOS	-1.997	-2.383	-16.484	19%	-386	-3%
Lucro bruto	14.222	19.131	147.074	35%	4.908	27%
Margem bruta (%)	76%	72%	73%	-5%	-0	0%
Despesas operacionais	-12.100	-9.389	-116.033	-22%	2.711	-13%
DESPESAS COM PESSOAL	-4.397	-4.297	-37.582	-2%	100	-6%
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	-5.766	-2.907	-59.146	-50%	2.859	-4%
DESPESAS DE MARKETING	-1.937	-2.186	-19.305	13%	-249	-3%
Resultado Operacional	2.123	9.742	31.042	359%	7.619	14%
Margem EBITDA (%)	11%	37%	15%	0%	0	0%
DEPRECIACÃO E AMORTIZAÇÃO	-3.080	-3.088	-24.696	0%	-8	-4%
Resultado operacional antes do resultado financeiro	-958	6.654	6.346	-795%	7.612	9%
Receitas/Despesas Não Operacionais	-2.061	-1.442	-11.992	-30%	619	-2%
RECEITAS NÃO OPERACIONAIS	724	1.014	4.144	40%	289	1%
DESPESAS NÃO OPERACIONAIS	-2.759	-2.415	-15.994	-12%	345	-3%
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES	-26	-41	-143	58%	-15	0%
Lucro antes do IRPJ e CSLL	-3.019	5.212	-5.647	-273%	8.231	7%
Lucro/Prejuízo do Exercício	-3.019	5.212	4.411	-273%	8.231	7%
Margem Líquida	-16%	20%	2%	-	-	-

- ❖ Já as **Despesas Operacionais** reduziram 22% em 08/2025, sendo que as principais ocorrências foram o registro da provisão de perdas com recebíveis (R\$ -4,6 milhões), dentre outros gastos maiores e menores que compuseram as despesas operacionais neste período.
- ❖ As **Receitas e Despesas Não Operacionais** são compostas pelos resultados financeiros oriundos de rendimentos de aplicações, encargos recebidos, juros e outros encargos sobre dívidas, dentre outros, totalizando R\$ -1,442 milhão em 08/2025, tendo em vista que as despesas foram maiores que as receitas.
- ❖ Por fim, tem-se o **resultado positivo de R\$ 5,2 milhões** como lucro líquido do exercício no mês de agosto de 2025, e o lucro acumulado em 2025 de R\$ 4,4 milhões.

Anexos





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)
	Homologação do PRJ e concessão da RJ (Art. 58)
	Fim do prazo da RJ, se cumpridas todas as obrigações previstas no PRJ - 2 anos após a concessão da RJ (Art. 61)

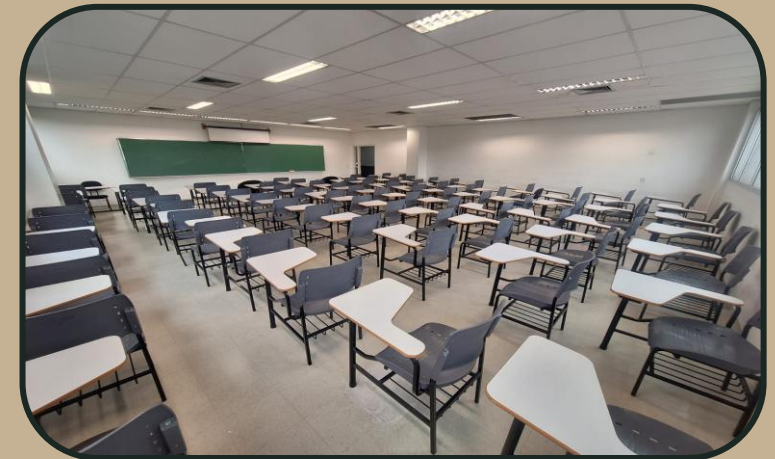
Eventos Ocorridos
Datas Estimadas

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

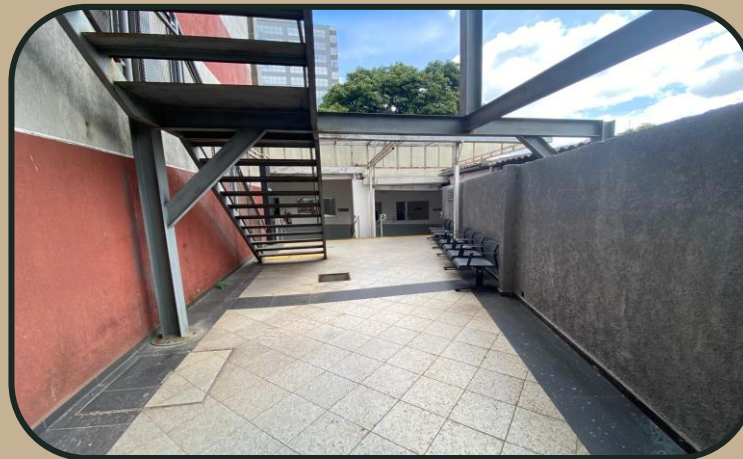
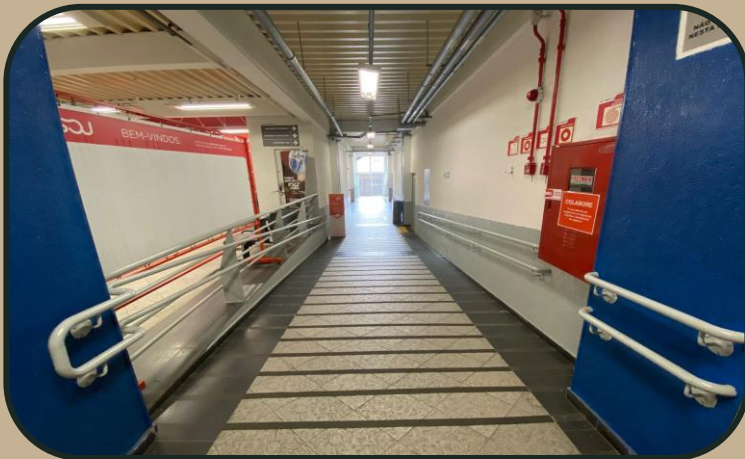
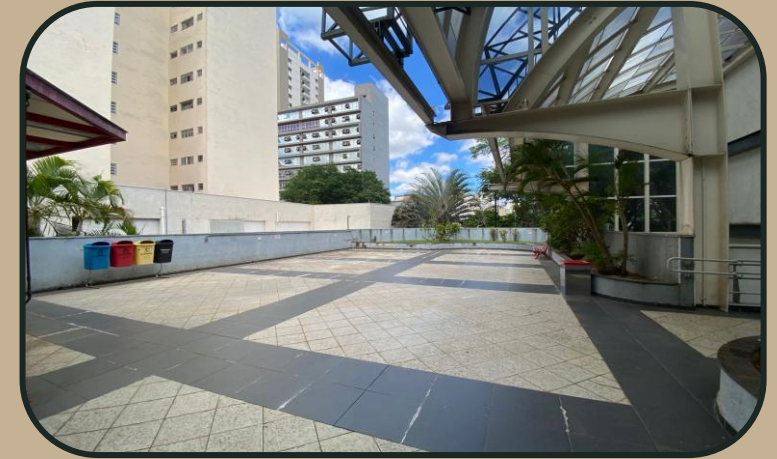


2. Relatório de Diligências - Janeiro de 2026

Avenida da Liberdade, 749 - CMD



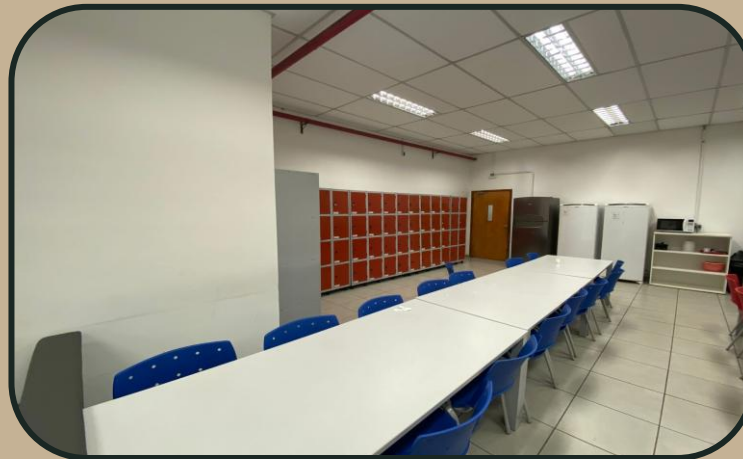
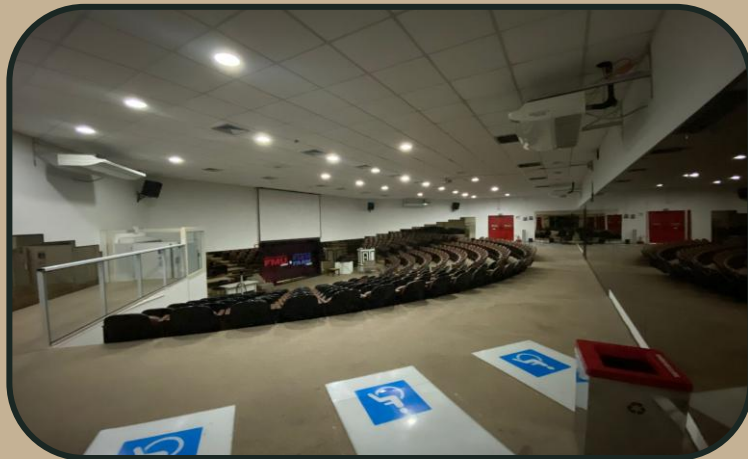
Avenida da Liberdade, 899 e demais



Rua Galvão Bueno, 707- Ed. Física



Rua Taguá 150

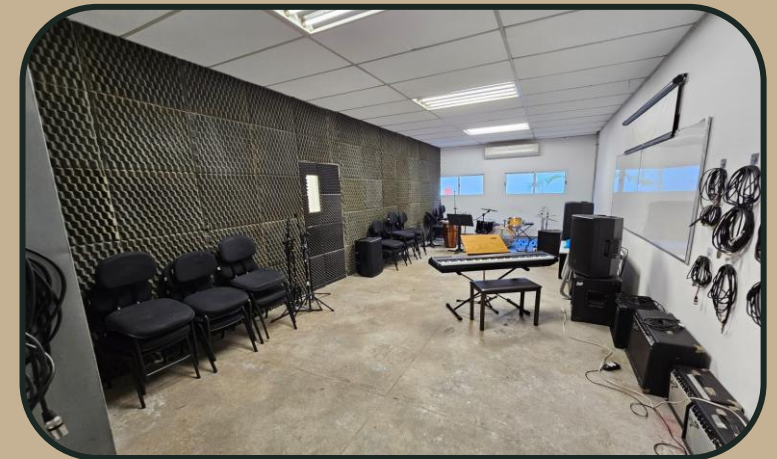
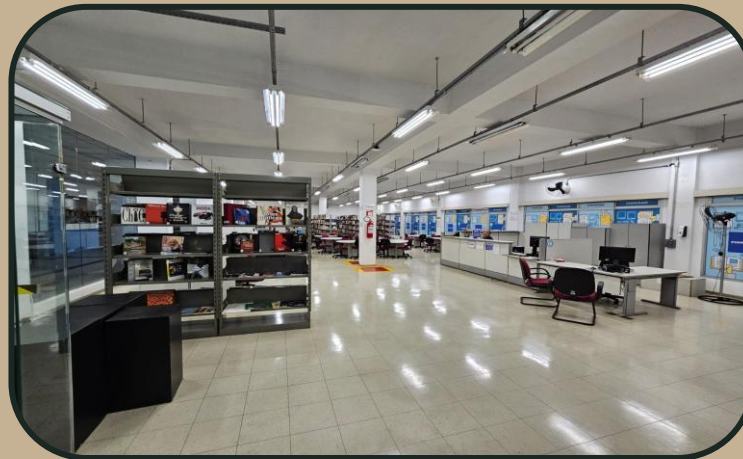
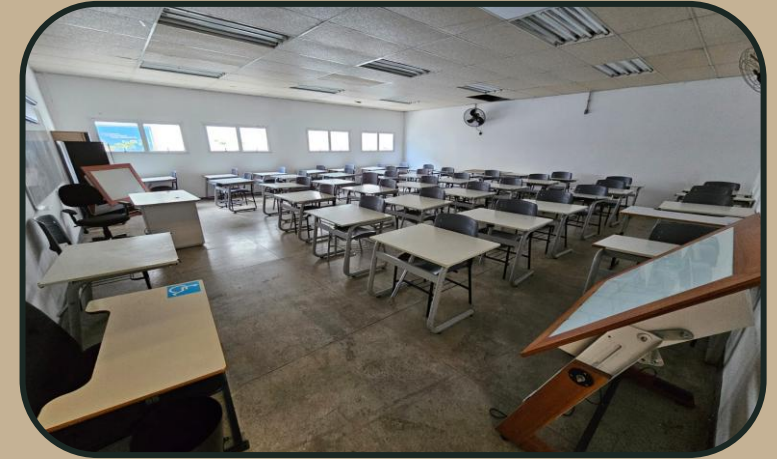


Campus Ponte Estaiada

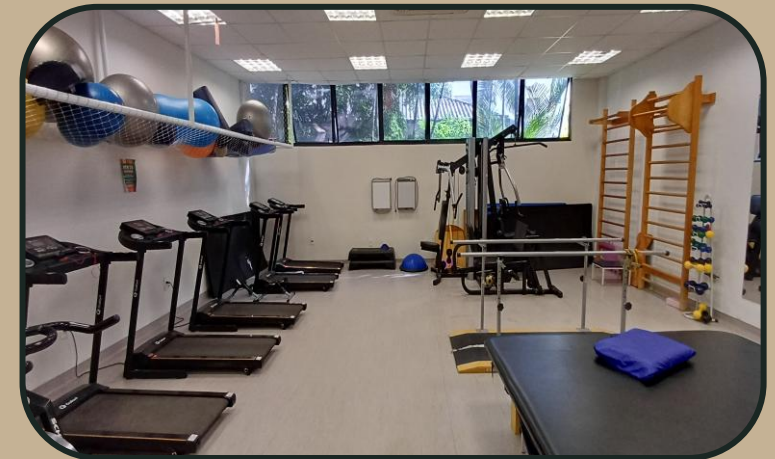
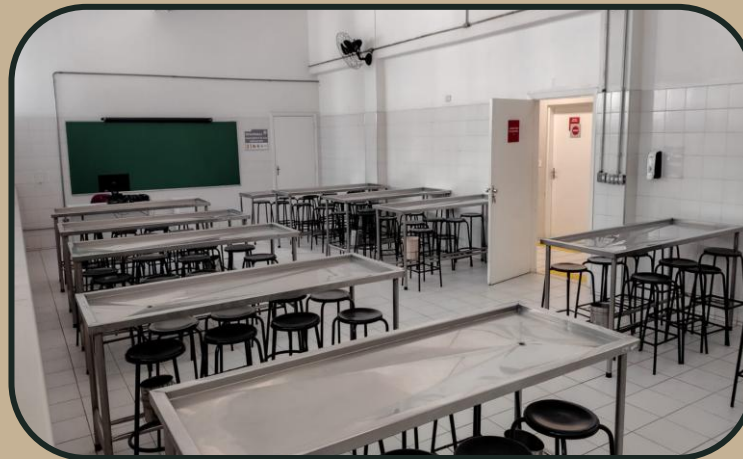
Rua Min. Nelson Hungria, 541



Avenida Lins de Vasconcelos, 3406

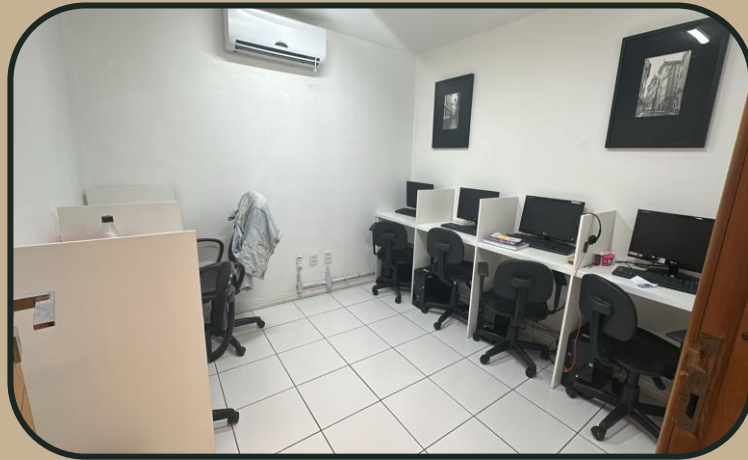


Rua Afonso Braz, 889

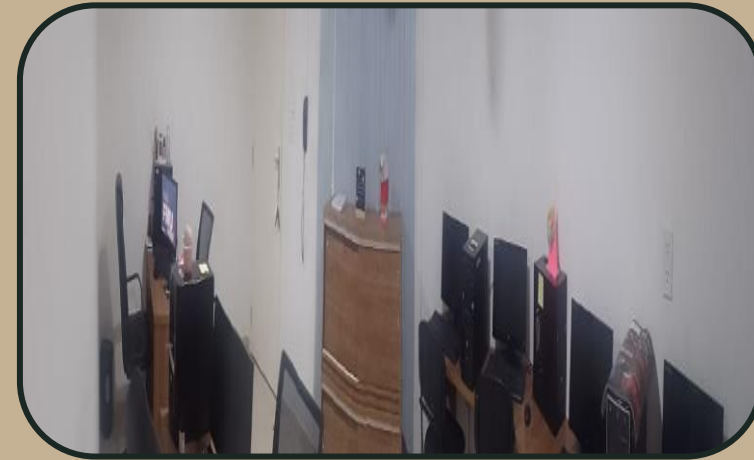


Polos da Região Norte

❖ Polo de Belém

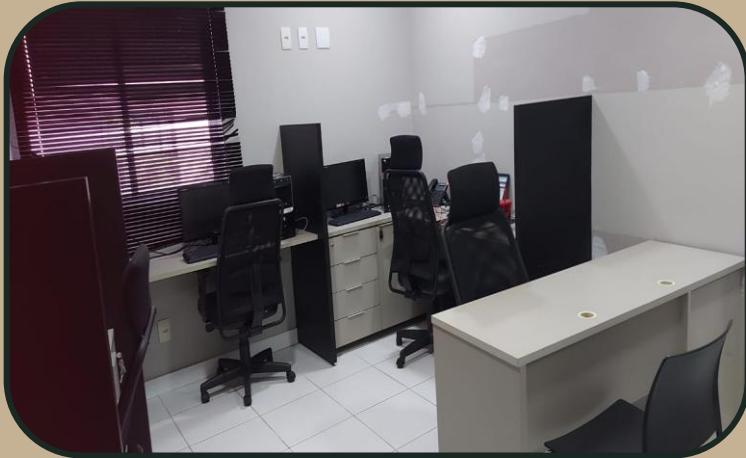


❖ Polo de Manaus



Polos da Região Nordeste

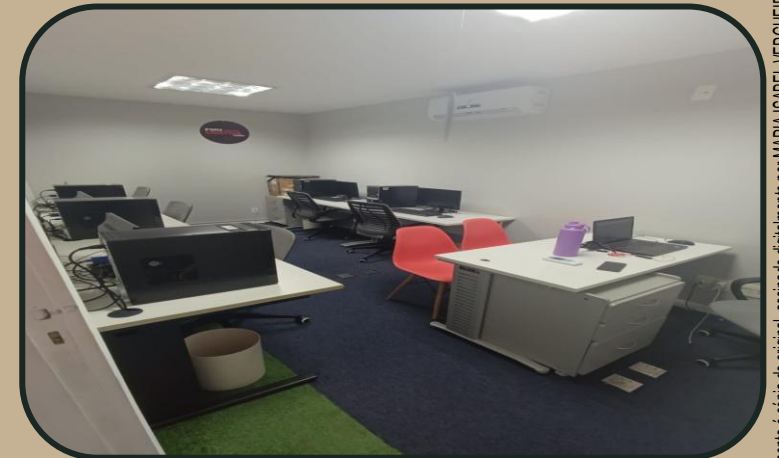
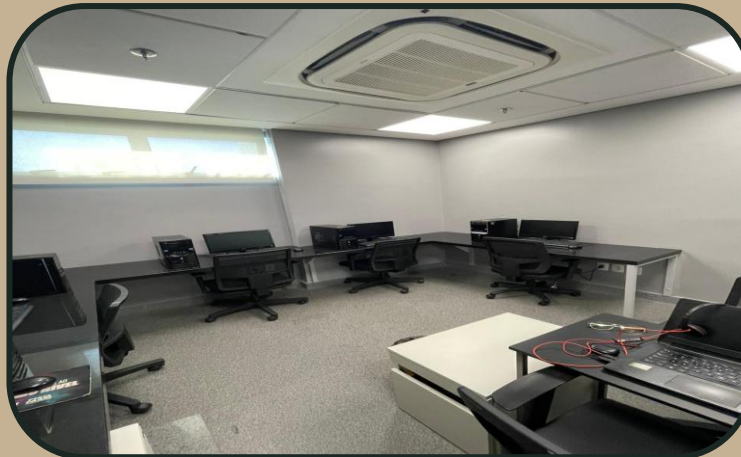
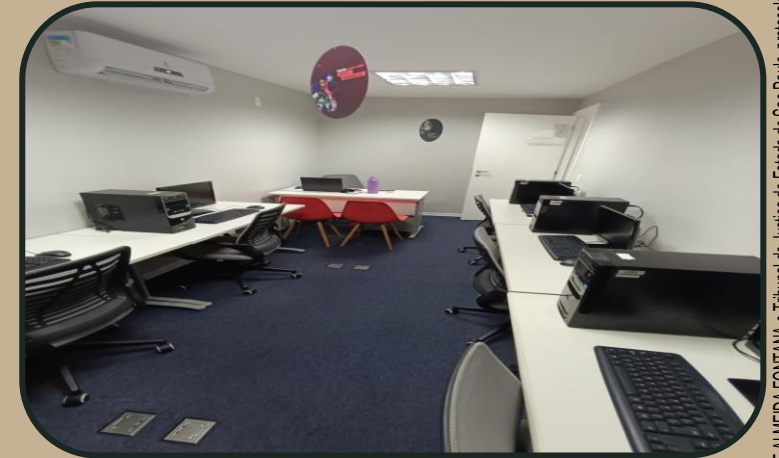
❖ Polo de Maceió



❖ Polo de Salvador

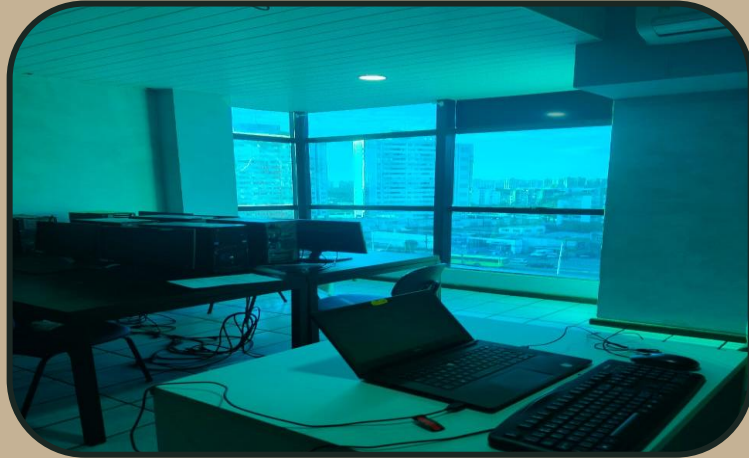


❖ Polo de Fortaleza

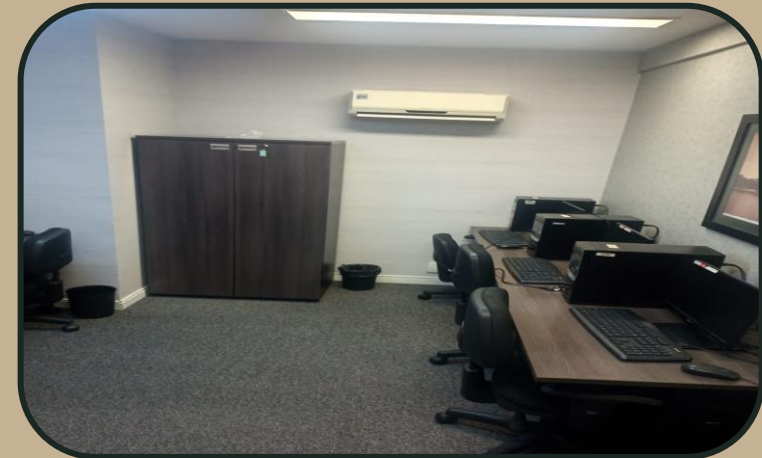


Polos da Região Nordeste

❖ Polo de São Luís



❖ Polo de Recife

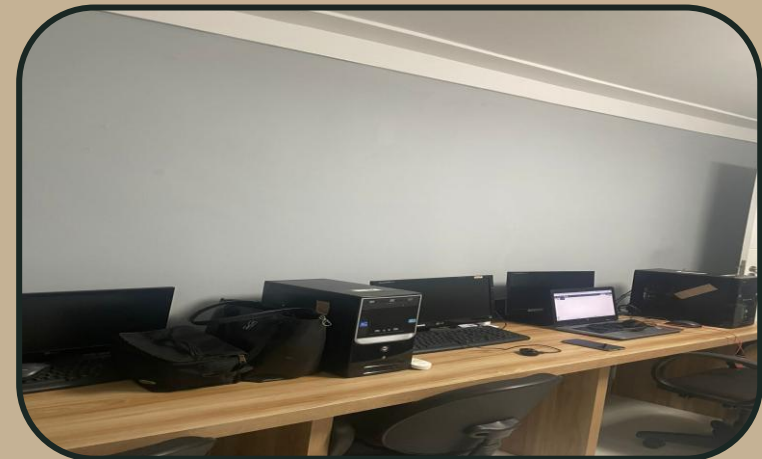


Polos da Região Nordeste

❖ Polo de Natal

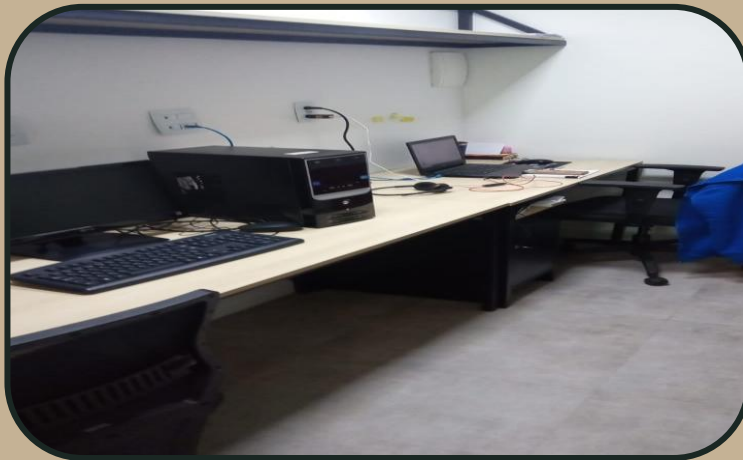


❖ Polo de Aracajú

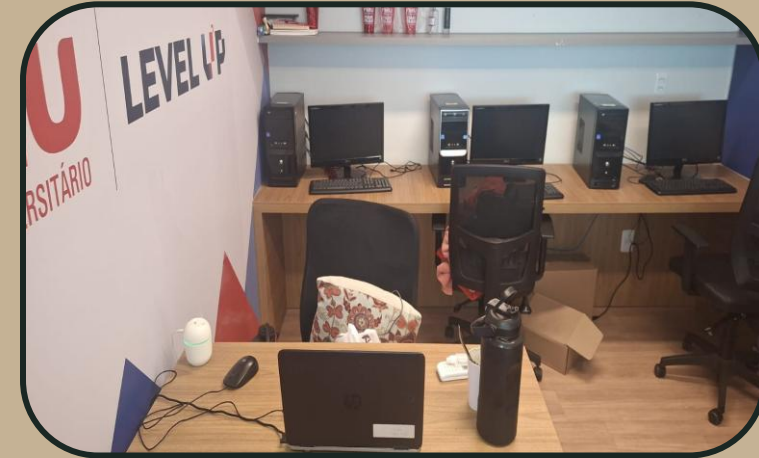


Polos da Região Centro-Oeste

❖ Polo de Brasília

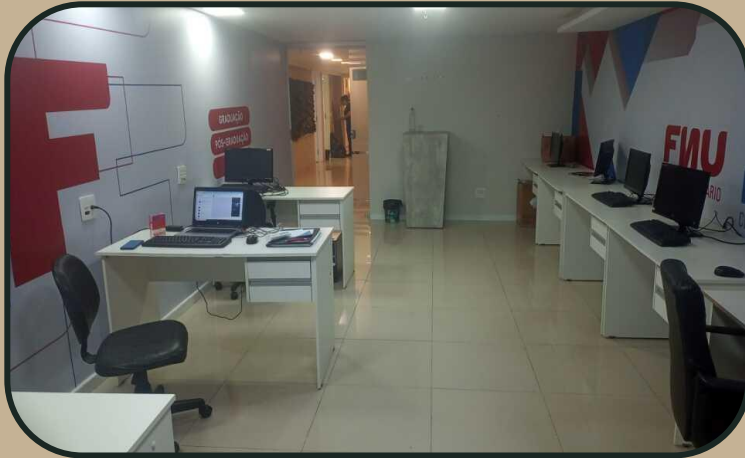


❖ Polo de Campo Grande

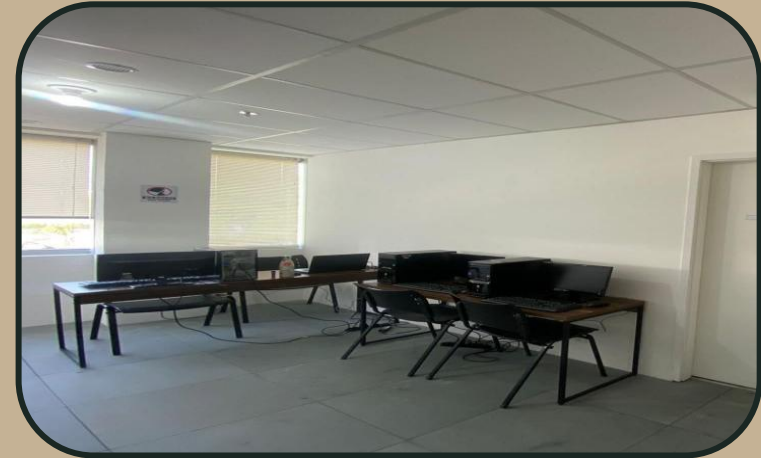


Polos da Região Sudeste

❖ Polo de Belo Horizonte

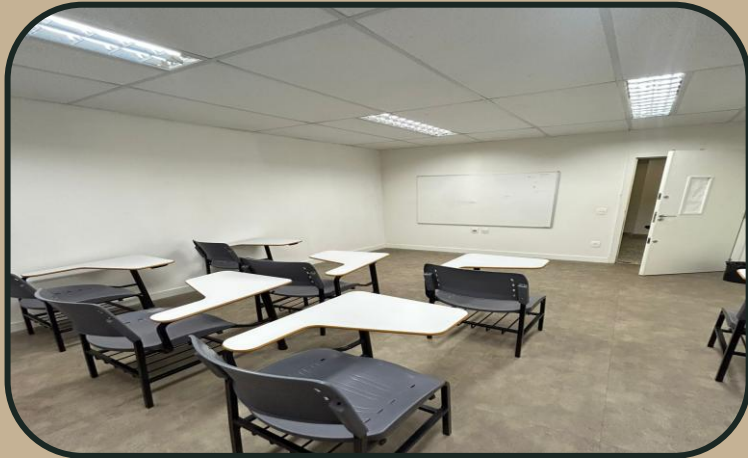


❖ Polo de Rio de Janeiro (Barra da Tijuca)

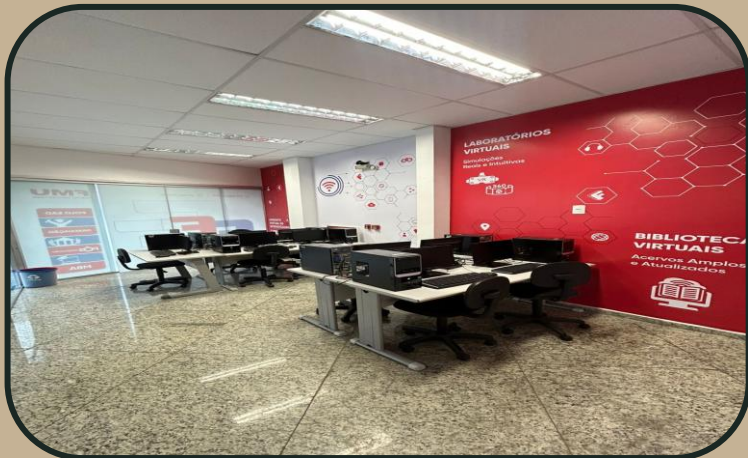
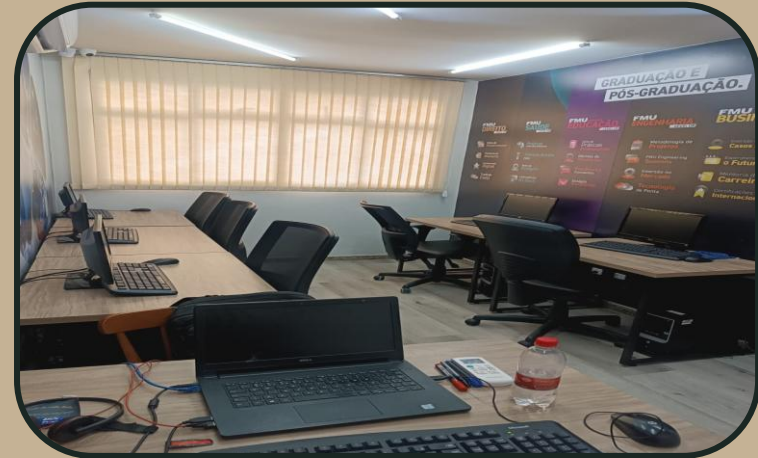


Polos da Região Sudeste

❖ Polo de São Bernado do Campo

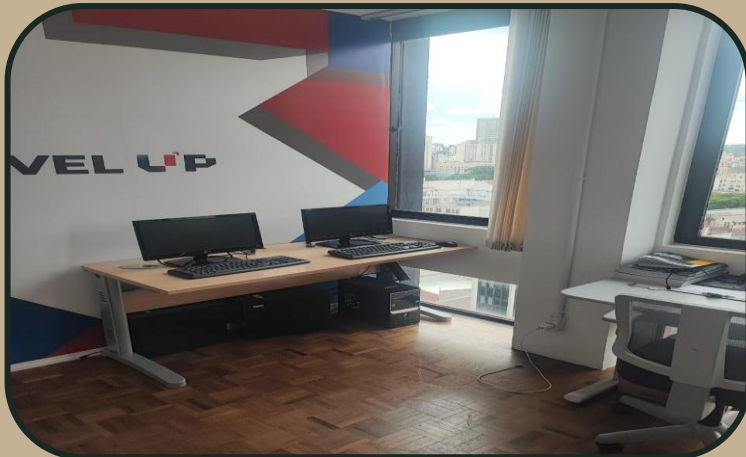
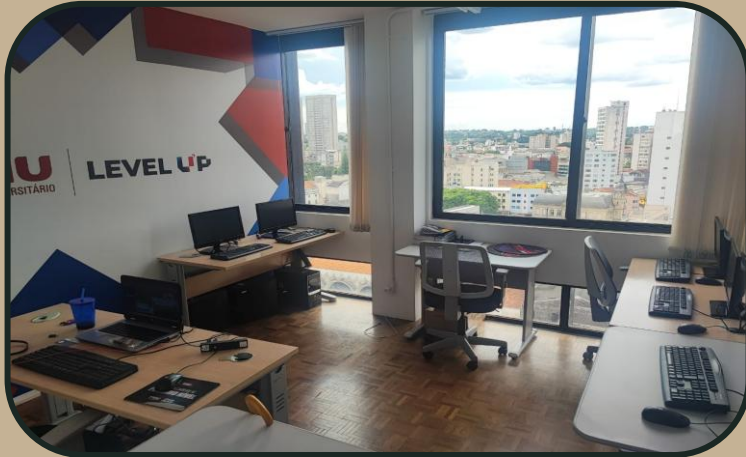


❖ Polo de Vitória

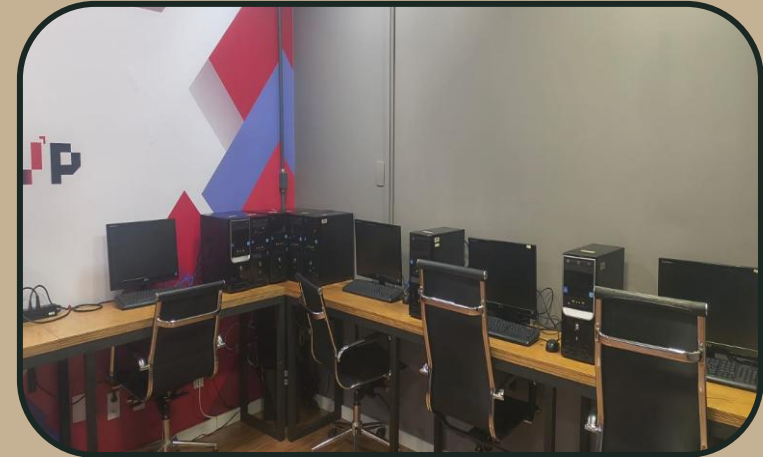


Polos da Região Sul

❖ Polo de Curitiba

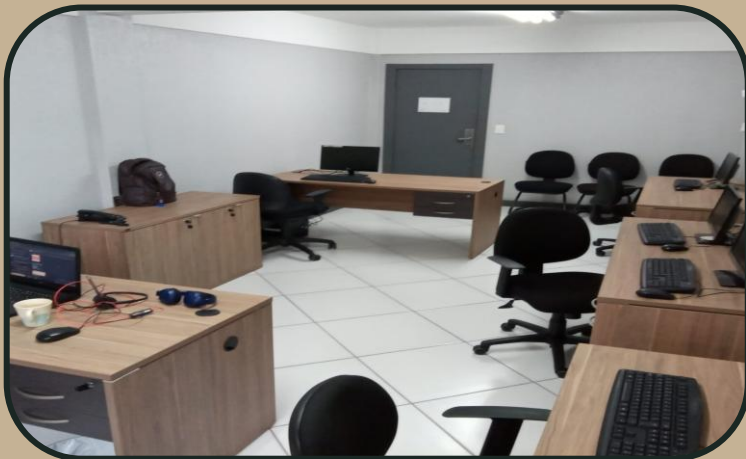


❖ Polo de Florianópolis



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