



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 MENSAL DE
ATIVIDADES** de competência do mês de setembro de 2025 (Doc.1).

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

São Paulo, 27 de março de 2026.

FONTANA EXPERTS (FEX)

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



Fontana Experts
Consultoria



Relatório Mensal de Atividades

Competência: Setembro 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, 27 de março de 2026.



SUMÁRIO

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 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 Mensal de Atividades (RMA)**, relativo ao mês de **setembro 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 apresentarem 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

- ❖ A Recuperanda apresentou o 1º Plano de Recuperação Judicial, acompanhado do laudo econômico-financeiro e de avaliação dos bens e ativos (fls. 2580/2717).
- ❖ A AGC convocada para 19/11/2025 (1ª convocação), 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).
- ❖ 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.

- ❖ **Colaboradores e Prestadores de Serviços - PJ:** No período em análise, a Recuperanda mantinha em seu quadro **1.032 colaboradores diretos**, tendo sido registrados 26 desligamentos e 21 admissões ao longo do mês, sendo que as despesas totais com remunerações, benefícios e encargos sociais alcançaram o montante de **R\$ 9,5 milhões**. Adicionalmente, foram identificados **109 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\$ 242,5 mil** no período.
- ❖ **Ativo e Passivo:** O **Ativo** totalizou aproximadamente **R\$ 1,428 bilhão** em 09/2025, representando um decréscimo de R\$ 911 mil em relação ao mês anterior, variação esta atribuída, sobretudo, à redução dos valores a receber de alunos (mensalidades e financiamentos educacionais). Por sua vez, o **Passivo** apresentou majoração da ordem de R\$ 2,051 milhões, alcançando o montante de **R\$ 1,837 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:** apresentou redução na ordem de R\$ 14 milhões e atingiu a quantia de **R\$ 871,9 milhões** em setembro, tendo em vista que o acréscimo de R\$ 2,051 mil milhões nas dívidas (tributárias e não tributárias) foi menor que o aumento de R\$ 16,2 milhões ocorrido nas disponibilidades de Caixa, sendo este último fator crucial para a redução do endividamento líquido.
- ❖ **Demonstração de Resultado:** em comparação ao mês anterior, o **faturamento líquido** decresceu R\$ 777 mil, totalizando receitas líquidas de **R\$ 26,8 milhões**. Já os **custos e despesas** cresceram R\$ 7,3 milhões, totalizando **R\$ 29,8 milhões**, o que culminou na apuração de prejuízo contábil no valor de **R\$ -2,9 milhões** no mês de setembro de 2025.
- ❖ **Ajustes contábeis:** a Recuperanda informou a realização de ajustes contábeis em seus Demonstrativos no período de janeiro a agosto de 2025, apresentando as Demonstrações atualizadas em 26/02/2026. Em razão disso, esta Subscritora substituiu as informações em sua base de dados, de maneira que os novos valores a serem considerados para o mês 08/2025 constarão neste Relatório, não havendo distorções relevantes que necessitem ser mencionadas individualmente acerca destes ajustes.

Quadro de Funcionários



Colaboradores Diretos e Prestadores de Serviços - PJ

Evolução do quadro de colaboradores	ago/2025	set/2025
Salário Líquido (milhares de reais)	R\$ 3,33	R\$ 3,32
Quantidade Inicial	1018	1037
(+) Admissões	47	21
(-) Demissões	-28	-26
Colaboradores	1037	1032

Despesas com a Folha de Pagamento



- ❖ No mês de setembro de 2025, o quadro funcional da Recuperanda totalizava 1.032 funcionários, incluindo afastados e aposentados, representando uma redução de 5 postos de trabalho em relação ao período anterior.
- ❖ A folha de pagamento apresentou decréscimo, passando para R\$ 7,518 milhões em proventos e R\$ 2,061 milhões em encargos, com o saldo líquido devido aos colaboradores de R\$ 3,32 milhões em 09/2025. 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 109 prestadores PJ no período, majoritariamente docentes vinculados aos cursos de pós-graduação na modalidade EAD, cujos desembolsos totalizaram aproximadamente R\$ 242,5 mil.

Informações Contábeis e Financeiras



BALANÇO PATRIMONIAL		
ATIVO	ago/2025	set/2025
ATIVO CIRCULANTE	144.353	143.194
DISPONÍVEL	10.467	26.756
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	110.402	93.801
OUTROS CRÉDITOS	10.882	11.412
DESPESAS ANTECIPADAS	12.602	11.225
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.285.267	1.285.515
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	264.627	264.672
INVESTIMENTOS	716.350	716.350
ATIVO IMOBILIZADO	71.706	71.804
ATIVO INTANGÍVEL	232.584	232.689
TOTAL DO ATIVO	1.429.620	1.428.709

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
-1%	-1.160	10%
156%	16.289	2%
-15%	-16.601	7%
5%	530	1%
-11%	-1.377	1%
0%	249	90%
0%	46	19%
0%	0	50%
0%	98	5%
0%	105	16%
0%	-911	100%

Ativo Circulante

- ❖ O Caixa passou de R\$ 10,4 milhões em agosto para R\$ 26,7 milhões em setembro de 2025, com expressivo aumento de R\$ 16,2 milhões. Observou-se que os principais fatores foram a reversão do saldo negativo observado no grupo de contas “transitória bancos” até 08/2025, bem como o aumento das aplicações financeiras de liquidez imediata.
- ❖ De forma geral, há registro de entradas de R\$ 22,231 milhões oriundas das mensalidades e do Financiamento Estudantil - FIES, frente às saídas de R\$ 17,221 milhões para o pagamento de fornecedores, salários, impostos, despesas financeiras e investimentos em ativos imobilizados e intangíveis (aquisição e manutenção), conforme o Fluxo de Caixa apresentado pela Instituição.

CAIXA	ago/2025	set/2025
BANCOS	-5.568.600	4.994.833
APLIC. FINANCEIRAS DE LIQUIDEZ IMEDIATA	14.919.835	20.645.262
OUTRAS APLICAÇÕES - FIES TÍTULOS FINANCEIROS	1.116.015	1.116.015
TOTAL	10.467.250	26.756.111

BALANÇO PATRIMONIAL		
ATIVO	ago/2025	set/2025
ATIVO CIRCULANTE	144.353	143.194
DISPONÍVEL	10.467	26.756
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	110.402	93.801
OUTROS CRÉDITOS	10.882	11.412
DESPESAS ANTECIPADAS	12.602	11.225
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.285.267	1.285.515
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	264.627	264.672
INVESTIMENTOS	716.350	716.350
ATIVO IMOBILIZADO	71.706	71.804
ATIVO INTANGÍVEL	232.584	232.689
TOTAL DO ATIVO	1.429.620	1.428.709

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
-1%	-1.160	10%
156%	16.289	2%
-15%	-16.601	7%
5%	530	1%
-11%	-1.377	1%
0%	249	90%
0%	46	19%
0%	0	50%
0%	98	5%
0%	105	16%
0%	-911	100%

- ❖ O Grupo **Realizável a Curto Prazo** que abrange as rubricas “contas a receber acadêmico”, “financiamentos”, “recebíveis com terceiros”, “créditos a receber” e “adiantamentos a funcionários e fornecedores”, 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.
- ❖ Em setembro de 2025, houve decréscimo total de R\$ 16,6 milhões nas **Contas a Receber Acadêmico**, com destaque para a minoração de R\$ 5,7 milhões a receber dos cursos EAD, mostrando que houve maior pagamento dos alunos à FMU.
- ❖ No que tange aos **Financiamentos** (bolsas de estudos), houve acréscimo de R\$ 8 milhões na estimativa de perda no recebimento de títulos vinculados ao programa “Acelera EAD” (interno) e redução 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 férias, 13º salário e benefícios aos Funcionários no total de R\$ 1,197 milhão, frente a baixa de R\$ 1,175 milhão pelo processamento da Folha de Pagamento de 09/2025.

BALANÇO PATRIMONIAL		
ATIVO	ago/2025	set/2025
ATIVO CIRCULANTE	144.353	143.194
DISPONÍVEL	10.467	26.756
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	110.402	93.801
OUTROS CRÉDITOS	10.882	11.412
DESPESAS ANTECIPADAS	12.602	11.225
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.285.267	1.285.515
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	264.627	264.672
INVESTIMENTOS	716.350	716.350
ATIVO IMOBILIZADO	71.706	71.804
ATIVO INTANGÍVEL	232.584	232.689
TOTAL DO ATIVO	1.429.620	1.428.709

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
-1%	-1.160	10%
156%	16.289	2%
-15%	-16.601	7%
5%	530	1%
-11%	-1.377	1%
0%	249	90%
0%	46	19%
0%	0	50%
0%	98	5%
0%	105	16%
0%	-911	100%

- ❖ Já sobre os pagamentos feitos pela **FMU** a título de **Adiantamentos a Fornecedores**, no mês em análise as antecipações somaram R\$ 711 mil, enquanto as baixas pelo recebimento de produtos e serviços pagos antecipadamente pela Recuperanda foi de R\$ 1,3 milhão.
- ❖ A Devedora apresenta mensalmente a composição do saldo dos **Adiantamentos aos Fornecedores**, a qual demonstra que R\$ 214 mil refere-se a antecipações ocorridas de 2022 a 2024, enquanto a soma de R\$ 3,1 milhões se formou ao longo de 2025, compondo o saldo a receber (em produtos e serviços) de R\$ 3,3 milhões observado no Balanço Patrimonial de setembro de 2025.
- ❖ Em relação aos **Outros Créditos**, tem-se o saldo de **Tributos a Recuperar** no montante de R\$ 11,4 milhões, apresentando majoração de R\$ 530 mil ao final de 09/2025, considerando o reconhecimento de Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF sobre aplicações financeiras, não havendo registros de compensações de créditos fiscais no mês em questão.
- ❖ No grupo das **Despesas Antecipadas**, houve o reconhecimento de novas despesas antecipadas a título de seguros e IPTU na soma de R\$ 2,058 milhões, frente à baixa de R\$ 3,435 milhões pelo reconhecimento (apropriação contábil) da parcela mensal de seguros, IPVA, IPTU e software e licenças.

BALANÇO PATRIMONIAL		
ATIVO	ago/2025	set/2025
ATIVO CIRCULANTE	144.353	143.194
DISPONÍVEL	10.467	26.756
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	110.402	93.801
OUTROS CRÉDITOS	10.882	11.412
DESPESAS ANTECIPADAS	12.602	11.225
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.285.267	1.285.515
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	264.627	264.672
INVESTIMENTOS	716.350	716.350
ATIVO IMOBILIZADO	71.706	71.804
ATIVO INTANGÍVEL	232.584	232.689
TOTAL DO ATIVO	1.429.620	1.428.709

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
-1%	-1.160	10%
156%	16.289	2%
-15%	-16.601	7%
5%	530	1%
-11%	-1.377	1%
0%	249	90%
0%	46	19%
0%	0	50%
0%	98	5%
0%	105	16%
0%	-911	100%

Ativo Não Circulante

❖ Realizável a Longo Prazo

- ❖ Houve redução de R\$ 4 mil no saldo dos **Depósitos Judiciais Trabalhistas** em razão de desbloqueios ocorridos no mês, restando o valor de R\$ 7,3 milhões.
- ❖ Já no grupo dos **Créditos a Receber**, constatou-se o aumento de R\$ 49 mil a título de seguro fiança e despesas com a atualização de contingências de indenização na rubrica “reembolso alienação aquisição da FMU”, compondo o saldo final de R\$ 231 milhões.
- ❖ No mais, os subgrupos **Financiamentos** de R\$ 5,3 milhões e **Créditos Tributários** de R\$ 20,4 milhões não apresentaram movimento no mês em análise.

❖ 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.

BALANÇO PATRIMONIAL		
ATIVO	ago/2025	set/2025
ATIVO CIRCULANTE	144.353	143.194
DISPONÍVEL	10.467	26.756
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	110.402	93.801
OUTROS CRÉDITOS	10.882	11.412
DESPESAS ANTECIPADAS	12.602	11.225
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.285.267	1.285.515
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	264.627	264.672
INVESTIMENTOS	716.350	716.350
ATIVO IMOBILIZADO	71.706	71.804
ATIVO INTANGÍVEL	232.584	232.689
TOTAL DO ATIVO	1.429.620	1.428.709

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
-1%	-1.160	10%
156%	16.289	2%
-15%	-16.601	7%
5%	530	1%
-11%	-1.377	1%
0%	249	90%
0%	46	19%
0%	0	50%
0%	98	5%
0%	105	16%
0%	-911	100%

❖ Ativo Imobilizado e Intangível

- No ativo **Imobilizado** houve o reconhecimento de custos na formação do ativo “Direito Uso Lease” e “Projetos *Level UP*” de R\$ 3,1 milhões, frente ao reconhecimento da depreciação mensal dos bens no importe de R\$ 3,029 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 desenvolvimento de *softwares* no total de R\$ 456,8 mil, em contrapartida das amortizações mensais no total de R\$ 351,5 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	3.127	-3.029	98	71.804
CUSTO DO IMOBILIZADO	3.127	0	3.127	495.510
(-) DEPRECIAÇÃO ACUMULADA	0	-3.029	-3.029	-423.465
IMOBILIZADO / DEPRECIAÇÃO OBS	0	0	0	-241
ATIVO INTANGÍVEL	914	-808	105	232.689
CUSTO DO INTANGÍVEL	914	-457	457	316.510
(-) AMORTIZAÇÃO ACUMULADA	0	-352	-352	-83.820

BALANÇO PATRIMONIAL			VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
PASSIVO	ago/2025	set/2025	%	R\$	%
PASSIVO CIRCULANTE	-199.275	-202.891	2%	-3.616	11%
FORNECEDORES	-110.701	-114.738	4%	-4.037	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.726	-12.201	25%	-2.475	1%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-15.011	-15.347	2%	-336	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-17.979	-17.268	-4%	710	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-33.850	-35.120	4%	-1.270	2%
OUTRAS PROVISÕES	-8.302	-6.570	-21%	1.732	0%
RECEITAS DIFERIDAS	15.942	18.002	13%	2.060	-1%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	-19.649	-19.649	0%	0	1%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-697.342	-695.777	0%	1.565	38%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-53.140	-52.817	-1%	323	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-139.122	-135.358	-3%	3.763	7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-182.078	0%	0	10%
OUTROS DÉBITOS	-94.182	-96.170	2%	-1.988	5%
PROVISÕES	-228.820	-229.354	0%	-534	12%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-938.891	-938.891	0%	0	51%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	86%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0%	0	-35%
TOTAL DO PASSIVO	-1.835.507	-1.837.558	0%	-2.051	100%

Passivo Circulante

- ❖ O valor devido aos **Fornecedores** aumentou para **R\$ 114,7 milhões em setembro de 2025**, elevação esta de R\$ 4 milhões em relação ao mês anterior. Verificou-se novas obrigações no importe de R\$ 19,4 milhões e pagamentos de R\$ 12,6 milhões, além de outras baixas na soma de R\$ 2,8 milhões, fazendo com que o saldo a pagar continue em uma crescente.
- ❖ As **Obrigações trabalhistas** e **Provisões** apresentaram aumento de R\$ 2,812 milhões de agosto para setembro, atingindo o montante consolidado de R\$ 27,5 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\$ 4,9 milhões, incluindo os pagamentos de INSS e FGTS.

BALANÇO PATRIMONIAL			VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
PASSIVO	ago/2025	set/2025	%	R\$	%
PASSIVO CIRCULANTE	-199.275	-202.891	2%	-3.616	11%
FORNECEDORES	-110.701	-114.738	4%	-4.037	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.726	-12.201	25%	-2.475	1%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-15.011	-15.347	2%	-336	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-17.979	-17.268	-4%	710	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-33.850	-35.120	4%	-1.270	2%
OUTRAS PROVISÕES	-8.302	-6.570	-21%	1.732	0%
RECEITAS DIFERIDAS	15.942	18.002	13%	2.060	-1%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	-19.649	-19.649	0%	0	1%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-697.342	-695.777	0%	1.565	38%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-53.140	-52.817	-1%	323	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-139.122	-135.358	-3%	3.763	7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-182.078	0%	0	10%
OUTROS DÉBITOS	-94.182	-96.170	2%	-1.988	5%
PROVISÕES	-228.820	-229.354	0%	-534	12%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-938.891	-938.891	0%	0	51%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	86%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0%	0	-35%
TOTAL DO PASSIVO	-1.835.507	-1.837.558	0%	-2.051	100%

- ❖ As **Obrigações tributárias** reduziram em R\$ 710 mil, atingindo ao final de 09/2025 a soma de R\$ 17,2 milhões, compostos por impostos federais (+ R\$ 1,071 milhão), municipais (- R\$ 422 mil) e parcelamentos (- R\$ 1,4 milhão). 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, não verificou-se pagamentos, mas apenas o reconhecimento de alugueres a pagar em 09/2025 na soma de R\$ 2,7 milhões, restando ao final do mês em análise uma dívida de R\$ 35 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\$ 1,7 milhão no mês 09/2025, tendo em vista a redução nas provisões de gastos a título de comissões, licenças de uso de software, honorários, publicidade, entre outros.

BALANÇO PATRIMONIAL			VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
PASSIVO	ago/2025	set/2025	%	R\$	%
PASSIVO CIRCULANTE	-199.275	-202.891	2%	-3.616	11%
FORNECEDORES	-110.701	-114.738	4%	-4.037	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.726	-12.201	25%	-2.475	1%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-15.011	-15.347	2%	-336	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-17.979	-17.268	-4%	710	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-33.850	-35.120	4%	-1.270	2%
OUTRAS PROVISÕES	-8.302	-6.570	-21%	1.732	0%
RECEITAS DIFERIDAS	15.942	18.002	13%	2.060	-1%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	-19.649	-19.649	0%	0	1%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-697.342	-695.777	0%	1.565	38%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-53.140	-52.817	-1%	323	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-139.122	-135.358	-3%	3.763	7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-182.078	0%	0	10%
OUTROS DÉBITOS	-94.182	-96.170	2%	-1.988	5%
PROVISÕES	-228.820	-229.354	0%	-534	12%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-938.891	-938.891	0%	0	51%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	86%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0%	0	-35%
TOTAL DO PASSIVO	-1.835.507	-1.837.558	0%	-2.051	100%

- ❖ **Receita diferida:** acréscimo de R\$ 2,060 milhões, com destaque para o estorno de receita diferida com a Pós Graduação EAD, referente aos cancelamentos no mês.
- ❖ No que se refere aos **Empréstimos com Partes Relacionadas (intercompany)**, verificou-se que não houve movimentação no período, de maneira que o saldo devedor ao final de setembro de 2025 perfaz aproximadamente R\$ 4,9 milhões.
- ❖ No mais, conforme indicado no Relatório anterior, foi solicitado a **Recuperanda** que indicasse a finalidade desses empréstimos, bem como a apresentasse o(s) instrumento(s) contratual(ais) que comprove(m) a operação.
- ❖ Em resposta, apresentada dia 16/01/2025, a FMU informou que celebrou contrato de mútuo com a FMU TECH em 07/2025 no valor de R\$ 1,3 milhão e, em 08/2025, aditaram o contrato para convencionar um empréstimo adicional de R\$ 700 mil, totalizando R\$ 1,5 milhão de saldo devedor, o qual foi quitado com os pagamentos ocorridos em julho e agosto.

BALANÇO PATRIMONIAL			VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
PASSIVO	ago/2025	set/2025	%	R\$	%
PASSIVO CIRCULANTE	-199.275	-202.891	2%	-3.616	11%
FORNECEDORES	-110.701	-114.738	4%	-4.037	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.726	-12.201	25%	-2.475	1%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-15.011	-15.347	2%	-336	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-17.979	-17.268	-4%	710	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-33.850	-35.120	4%	-1.270	2%
OUTRAS PROVISÕES	-8.302	-6.570	-21%	1.732	0%
RECEITAS DIFERIDAS	15.942	18.002	13%	2.060	-1%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	-19.649	-19.649	0%	0	1%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-697.342	-695.777	0%	1.565	38%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-53.140	-52.817	-1%	323	3%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	-139.122	-135.358	-3%	3.763	7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-182.078	0%	0	10%
OUTROS DÉBITOS	-94.182	-96.170	2%	-1.988	5%
PROVISÕES	-228.820	-229.354	0%	-534	12%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-938.891	-938.891	0%	0	51%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	86%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0%	0	-35%
TOTAL DO PASSIVO	-1.835.507	-1.837.558	0%	-2.051	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\$ 323 mil, em razão da transferência de parte do saldo para os parcelamentos fiscais de curto prazo
- ❖ 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\$ 96,170 milhões.
- ❖ Por fim, houve o reconhecimento de juros nas **Outras Provisões** para contingências tributárias.

BALANÇO PATRIMONIAL			VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
PASSIVO	ago/2025	set/2025	%	R\$	%
PASSIVO CIRCULANTE	-199.275	-202.891	2%	-3.616	11%
FORNECEDORES	-110.701	-114.738	4%	-4.037	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.726	-12.201	25%	-2.475	1%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-15.011	-15.347	2%	-336	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-17.979	-17.268	-4%	710	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-33.850	-35.120	4%	-1.270	2%
OUTRAS PROVISÕES	-8.302	-6.570	-21%	1.732	0%
RECEITAS DIFERIDAS	15.942	18.002	13%	2.060	-1%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	-19.649	-19.649	0%	0	1%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-697.342	-695.777	0%	1.565	38%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-53.140	-52.817	-1%	323	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-139.122	-135.358	-3%	3.763	7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-182.078	0%	0	10%
OUTROS DÉBITOS	-94.182	-96.170	2%	-1.988	5%
PROVISÕES	-228.820	-229.354	0%	-534	12%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-938.891	-938.891	0%	0	51%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	86%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0%	0	-35%
TOTAL DO PASSIVO	-1.835.507	-1.837.558	0%	-2.051	100%

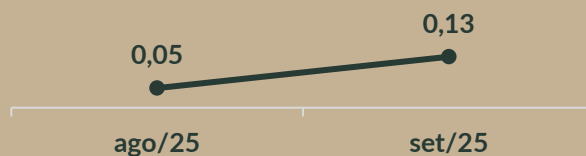
Patrimônio Líquido

- ❖ 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



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.
- ❖ No mês em análise, observa-se a melhora na liquidez imediata, em virtude do aumento no saldos dos recursos financeiros disponíveis em caixa e equivalentes de caixa. Já a liquidez corrente reduziu R\$ 0,01, uma vez que as obrigações de curto prazo cresceram, de modo geral, enquanto os ativos de curto prazo reduziram.
- ❖ 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 estável maior de R\$ 1,00, indicando que a Recuperando é uma empresa solvente.

Endividamento



ENDIVIDAMENTO	ago/2025	set/2025	VAR. (A.H.)		REPRES.
			%	R\$	(A.V.) %
FORNECEDORES	-110.701	-114.738	4%	-4.037	13%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-33.850	-35.120	4%	-1.270	4%
OUTRAS PROVISÕES	-8.302	-6.570	-21%	1.732	1%
RECEITAS DIFERIDAS	15.942	18.002	13%	2.060	-2%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	-19.649	-19.649	0%	0	2%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-139.122	-135.358	-3%	3.763	16%
OUTROS DÉBITOS	-94.182	-96.170	2%	-1.988	11%
OUTRAS PROVISÕES	-21.862	-21.862	0%	0	3%
DÍVIDA ATIVA	-411.725	-411.465	0%	260	47%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-9.726	-12.201	25%	-2.475	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-17.979	-17.268	-4%	710	2%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-15.011	-15.347	2%	-336	2%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-53.140	-52.817	-1%	323	6%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-182.078	-182.078	0%	0	21%
PROVISÕES TRIBUTÁRIAS	-206.958	-207.491	0%	-534	24%
DÍVIDA FISCAL E TRABALHISTA	-484.892	-487.203	0%	-2.312	56%
DISPONÍVEL	10.467	26.756	156%	16.289	-3%
ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO	-886.149	-871.912	-2%	14.238	100%

COMPOSIÇÃO DO ENDIVIDAMENTO

Passivo a curto prazo (< 365 dias)
R\$ 202,8 milhões
23% da dívida total

Passivo a longo prazo (> 365 dias)
R\$ 695,7 milhões
77% da dívida total

Dívida Total
R\$ 898,6 milhões

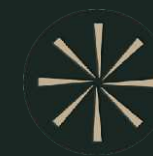
*Cenário sem a novação das dívidas prevista
no Plano de Recuperação Judicial

- ❖ O Endividamento total da **FMU** em setembro de 2025 era de R\$ 898,6 milhões, mas após o abatimento do montante de recursos financeiros “disponíveis” no período, atingiu a quantia de **R\$ 871,9 milhões**, com redução de R\$ 14,2 milhões em relação ao mês anterior.
- ❖ A **Dívida Ativa**, composta por obrigações de caráter não tributário, registrou decréscimo de R\$ 260 mil, com destaque para a majoração no valor devido aos Fornecedores (+ R\$ 4,037 milhões) e a redução ocorrida nos “empréstimos e financiamentos” (- R\$ 3,7 milhões), dentre outras variações menores, atingindo a marca de **R\$ 411,4 milhões** e representando 47% do endividamento líquido total da Devedora.
- ❖ Já o grupo da **Dívida Fiscal e Trabalhista** apresentou elevação de R\$ 2,3 milhões e totalizou o importe de **R\$ 487,2 milhões** ao final de setembro de 2025, sendo que as principais variações foram o aumento das “obrigações trabalhistas” (+ R\$ 2,4 milhões), dentre outras variações de menor impacto, como resultado dos pagamentos e reclassificações contábeis ocorridos no mês em análise.
- ❖ Além disso, o acréscimo de R\$ 16,2 milhões nas **Disponibilidades** foi um fator relevante de 09/2025, contribuindo para a redução do endividamento líquido da Recuperanda por haver mais recursos financeiros disponíveis no período para fazer frente ao endividamento total.
- ❖ Ao lado está o quadro com a distribuição das dívidas da **FMU** no mês 09/2025, sendo que ocorreram pagamentos na soma de **R\$ 17,2 milhões**, abrangendo fornecedores, salários, impostos e outros.

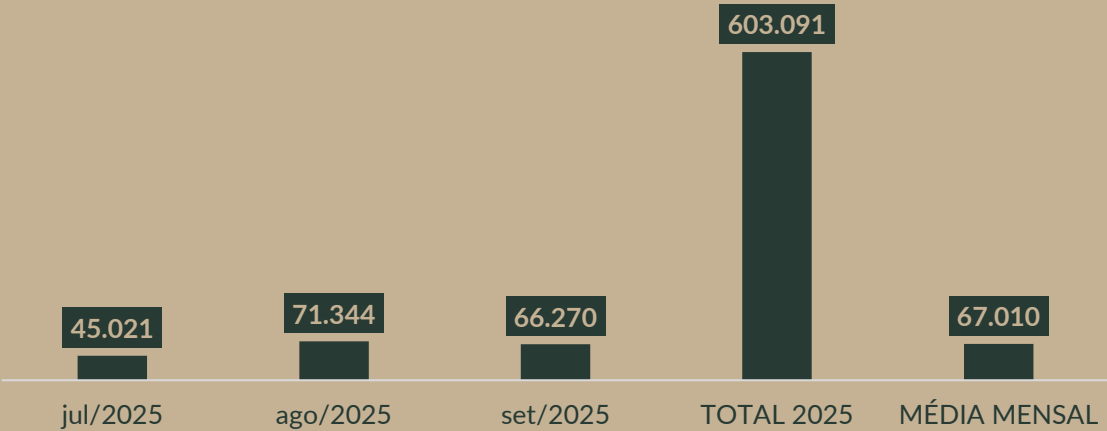
Dívida Tributária	ago/2025 set/2025		VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
			%	R\$	%
INSS Salarios a Recolher	-4.157	-6.016	45%	-1.858	1%
FGTS Salarios a Recolher	-380	-403	6%	-22	0%
Encargos Sociais	-4.538	-6.418	41%	-1.881	1%
TRIBUTOS FEDERAIS A PAGAR	-3.048	-4.119	35%	-1.071	1%
TRIBUTOS MUNICIPAIS A PAGAR	-945	-523	-45%	422	0%
PARCELAMENTOS DE TRIBUTOS - CP	-13.947	-12.515	-10%	1.432	3%
Obrigações de curto prazo	-17.940	-17.157	-4%	783	4%
TRIBUTOS FEDERAIS A PAGAR	0	0	0%	0	0%
PARCELAMENTOS DE TRIBUTOS - LP	-53.140	-52.817	-1%	323	11%
OUTROS DÉBITOS	-389.036	-389.569	0%	-534	84%
Obrigações de longo prazo	-442.176	-442.386	0%	-210	95%
Total Endiv. Fiscal no Balanço	-464.654	-465.962	0%	-1.308	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\$ 465,9 milhões em setembro de 2025, evidenciando diferença significativa em relação ao valor informado no pedido inicial de recuperação judicial.
- ❖ Os **encargos sociais** aumentaram R\$ 1,8 milhão em comparação a agosto de 2025, apesar dos pagamentos na soma de R\$ 460 mil.
- ❖ As **obrigações de curto prazo** reduziram R\$ 783 mil em relação ao mês anterior, tendo em vista, principalmente, a redução de cerca de R\$ 1,4 milhão na rubrica de “parcelamentos tributários”, pela realização de pagamentos de R\$ 2,1 milhões e outras baixas.
- ❖ Já as **obrigações de longo prazo** registraram aumento total de R\$ 210 mil, pelo acréscimo de juros de R\$ 534 mil feito pela **FMU** nas “provisões tributárias” terem sido maiores que o pagamento de R\$ 26,4 mil e transferências de saldo que compõem a redução de R\$ 323 mil ocorridas na conta que demonstra os “parcelamentos de tributos – longo prazo”.

Análise da Demonstração de Resultados

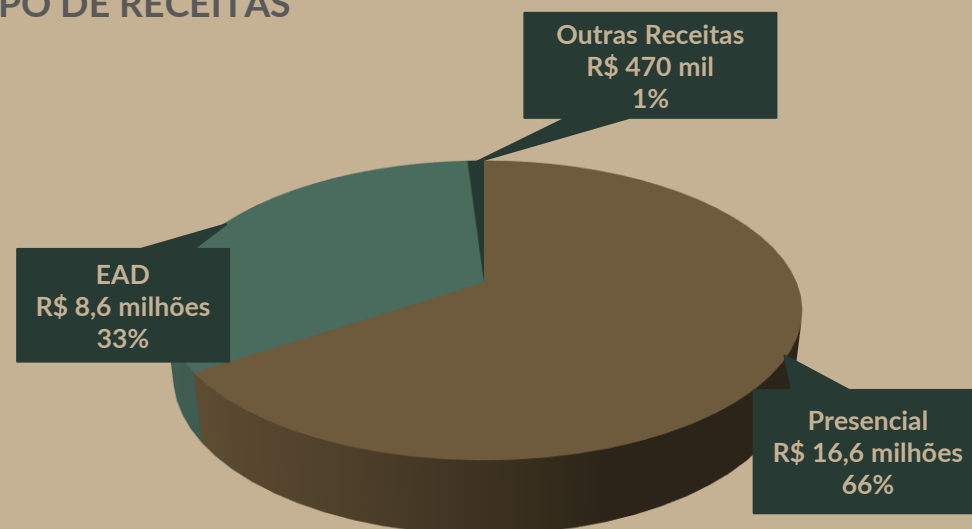


FATURAMENTO 2025



- ❖ Em setembro de 2025, o **Faturamento bruto** da Recuperanda totalizou R\$ 66,2 milhões, representando uma queda de 11% em comparação ao mês anterior. Tal involução sinaliza a oscilação das receitas no início de um novo semestre (início de cursos e novas matrículas).
- ❖ No acumulado de janeiro a setembro de 2025, o faturamento alcançou R\$ 603 milhões, com média mensal de R\$ 67,010 milhões, mantendo-se alinhado ao desempenho observado no primeiro semestre. Os valores apresentados não estão líquidos de tributos, bolsas e descontos concedidos, refletindo o comportamento das receitas brutas no período.

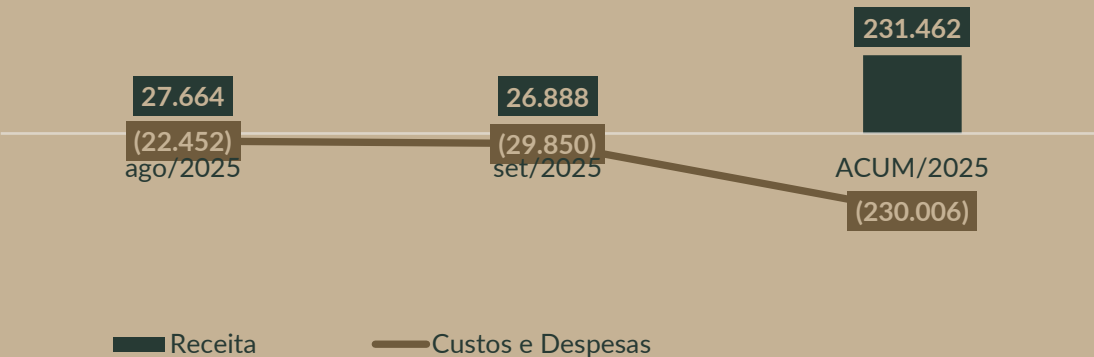
TIPO DE RECEITAS



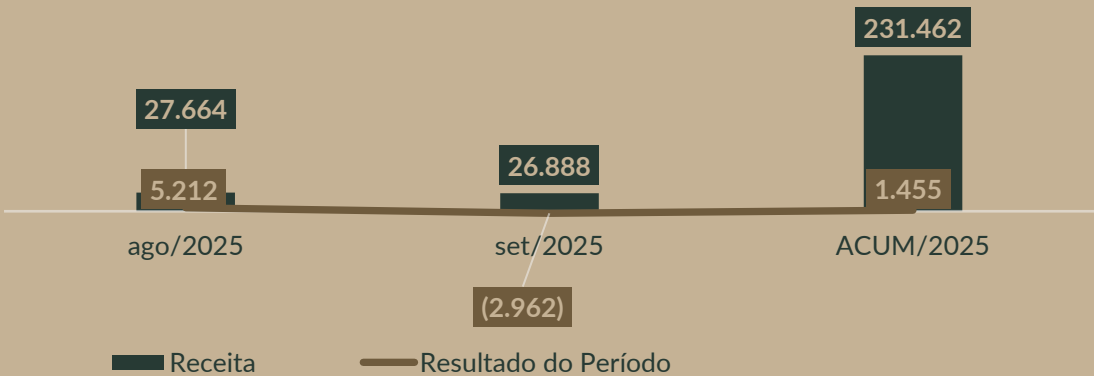
- ❖ No que se refere à composição das receitas, os cursos presenciais permaneceram sendo a principal fonte de receita da Recuperanda, embora apresentem tendência de redução gradual ao longo dos anos, tendo representado 66% do faturamento líquido no mês em análise.
- ❖ Os cursos EAD corresponderam a 33%, enquanto os serviços não acadêmicos responderam pelos 1% 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 66% em 2025 (até setembro).
- ❖ 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 LÍQUIDAS x CUSTOS E DESPESAS** referentes a setembro de 2025, tem-se que a Recuperanda apresentou aumento de R\$ 7 milhões nos custos e despesas, em conjunto com a redução de R\$ 700 mil na receita líquida, apurando o prejuízo de R\$ 2,9 milhões no mês em questão.
- ❖ Já na comparação da **RECEITAS LÍQUIDAS x RESULTADO DO PERÍODO**, a análise revelou que no mês 09/2025 houve a reversão da margem líquida positiva de 20% para a margem negativa de -11%, em especial pelo acréscimo nos custos e despesas.
- ❖ Em se tratando de grandes números, no período de janeiro a setembro de 2025, é possível visualizar o total de **receitas líquidas de R\$ 231 milhões**, após dedução dos impostos e bolsas, frente a um **lucro acumulado de R\$ 1,4 milhão**.

DRE (em R\$ milhares)	ago/2025	set/2025	Acum/2025
Receita Operacional Bruta	71.344	66.270	603.091
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA	-44.694	-40.496	-376.888
Receita Operacional Líquida	26.650	25.774	226.203
(-) CUSTOS	-7.520	-7.160	-60.509
Resultado Operacional Bruto	19.131	18.614	165.694
Margem bruta (%)	72%	72%	73%
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	-12.477	-22.108	-162.837
Resultado Operacional Líquido	6.654	-3.495	2.857
Margem Líquida (%)	25%	-14%	1%
(+/-) RESULTADO NÃO OPERACIONAL E FINANCEIRO	-1.442	532	-11.460
Resultado Antes dos Tributos Sobre o Resultado	5.212	-2.962	-8.603
Lucro/Prejuízo do Exercício	5.212	-2.962	1.455
Margem do Resultado %	20%	-11%	1%

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
-7%	-5.075	100%
-9%	4.198	-61%
-3%	-877	39%
-5%	359	-11%
-3%	-517	28%
1%	0%	0%
77%	-9.631	-33%
-153%	-10.148	-5%
-154%	-39%	0%
-137%	1.974	1%
-157%	-8.174	-4%
-157%	-8.174	-4%
	-	

- ❖ No mês analisado, os custos, despesas operacionais, financeiras e não operacionais (dispêndios para manutenção das operações da Recuperanda) somaram R\$ 29,8 milhões, enquanto as receitas líquidas (operacionais e financeiras) totalizaram R\$ 26,8 milhões, ensejando o prejuízo contábil de R\$ 2,9 milhões em setembro de 2025.
- ❖ As Deduções da Receita Bruta somaram R\$ 40,4 milhões, relativas aos programas de bolsas, descontos e cancelamentos, além dos impostos sobre os serviços prestados, representando 61% das Receitas Brutas que totalizaram R\$ 66,2 milhões em setembro de 2025.
- ❖ Os Custos dos Serviços Prestados totalizaram R\$ 7,1 milhões, com decréscimo de 5% em comparação a agosto de 2025, estando compostos pelos dispêndios com a remuneração do corpo docente e custos com materiais aplicados nos cursos e outros.

DRE (em R\$ milhares)	ago/2025	set/2025	Acum/2025
Receita Operacional Bruta	71.344	66.270	603.091
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA	-44.694	-40.496	-376.888
Receita Operacional Líquida	26.650	25.774	226.203
(-) CUSTOS	-7.520	-7.160	-60.509
Resultado Operacional Bruto	19.131	18.614	165.694
Margem bruta (%)	72%	72%	73%
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	-12.477	-22.108	-162.837
Resultado Operacional Líquido	6.654	-3.495	2.857
Margem Líquida (%)	25%	-14%	1%
(+/-) RESULTADO NÃO OPERACIONAL E FINANCEIRO	-1.442	532	-11.460
Resultado Antes dos Tributos Sobre o Resultado	5.212	-2.962	-8.603
Lucro/Prejuízo do Exercício	5.212	-2.962	1.455
Margem do Resultado %	20%	-11%	1%

VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
%	R\$	%
-7%	-5.075	100%
-9%	4.198	-61%
-3%	-877	39%
-5%	359	-11%
-3%	-517	28%
1%	0%	0%
77%	-9.631	-33%
-153%	-10.148	-5%
-154%	-39%	0%
-137%	1.974	1%
-157%	-8.174	-4%
-157%	-8.174	-4%
-	-	-

- ❖ Já as **Despesas Operacionais** cresceram 77% em 09/2025, sendo que as principais ocorrências foram o aumento da “provisão de perdas com recebíveis” (+ R\$ 7,2 milhões), frente a redução nos gastos com “serviços profissionais – perdas e custas legais” (- R\$ 900 mil) e “publicidade e propaganda” (- R\$ 1,3 milhão), dentre outras variações maiores e menores que compuseram as despesas 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\$ 532 mil em 09/2025, tendo em vista que as receitas foram maiores que as despesas e contribuíram para amenizar o resultado negativo do período.
- ❖ Por fim, tem-se o **resultado negativo de R\$ -2,9 milhões** como prejuízo líquido do exercício no mês de setembro de 2025, o qual compõe o lucro acumulado em 2025 de R\$ 1,4 milhão.

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

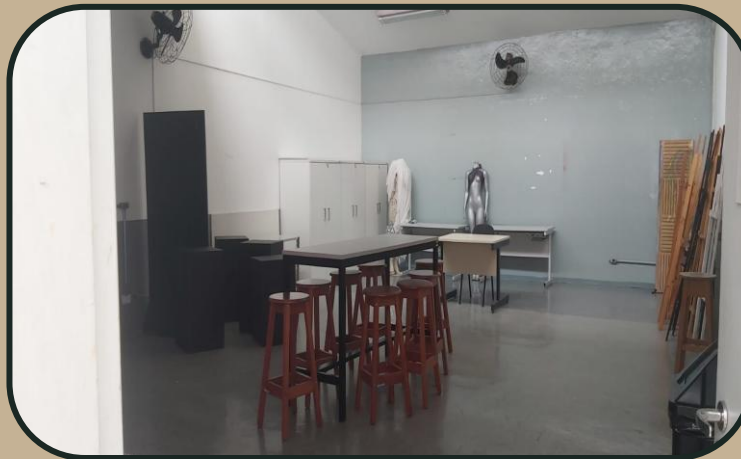


2. Relatório de Diligências - Fevereiro de 2026

Avenida da Liberdade, 749 - CMD



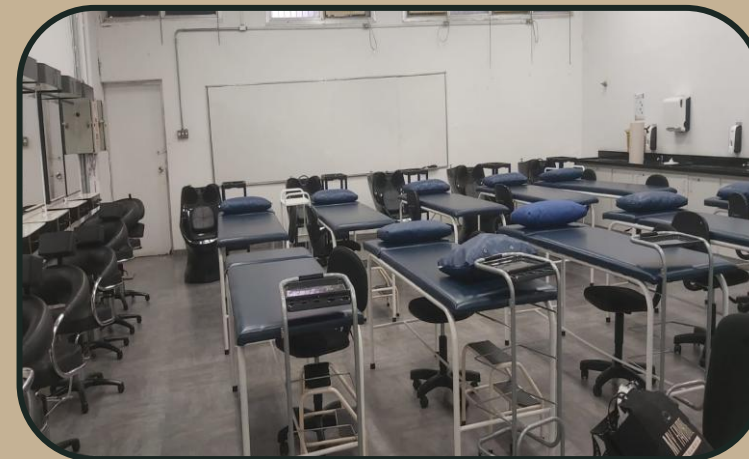
Avenida da Liberdade, 899 e demais



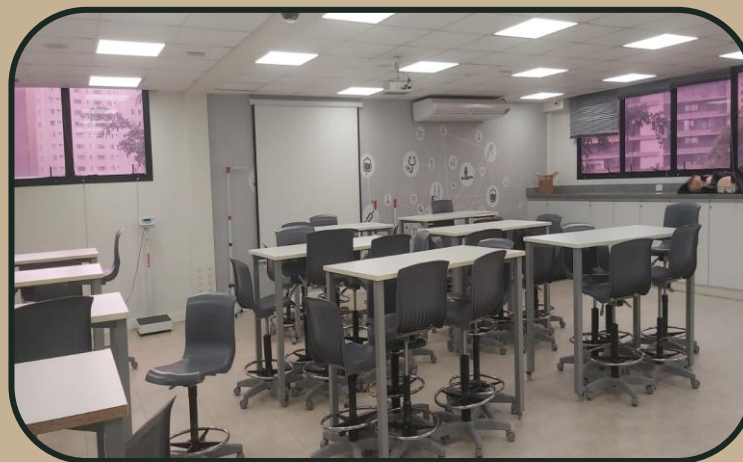
Rua Galvão Bueno, 707- Ed. Física e Engenharias



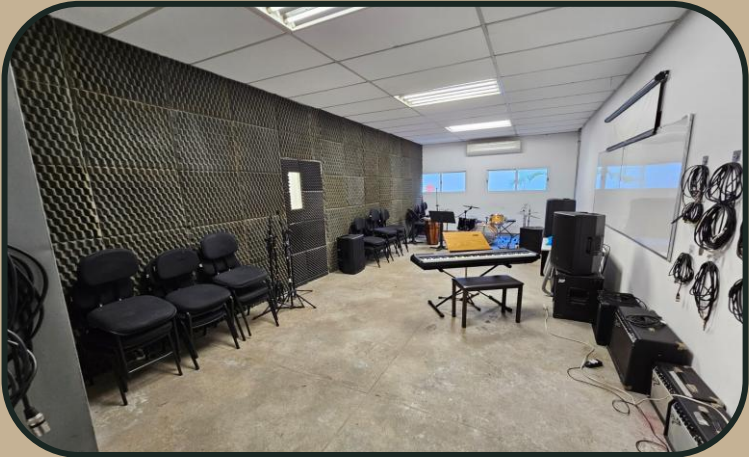
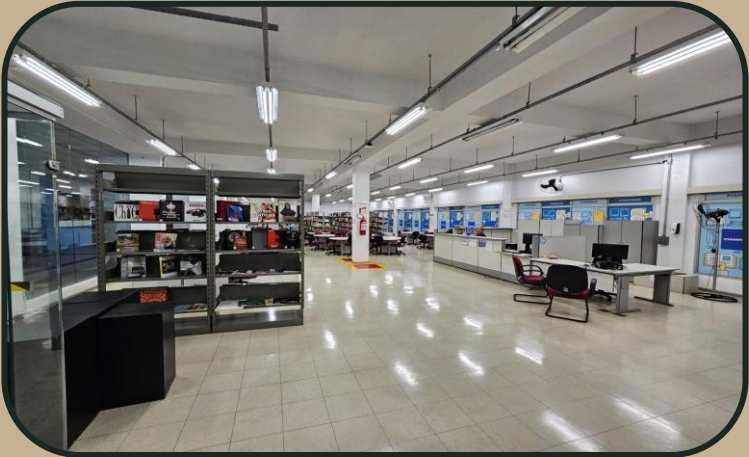
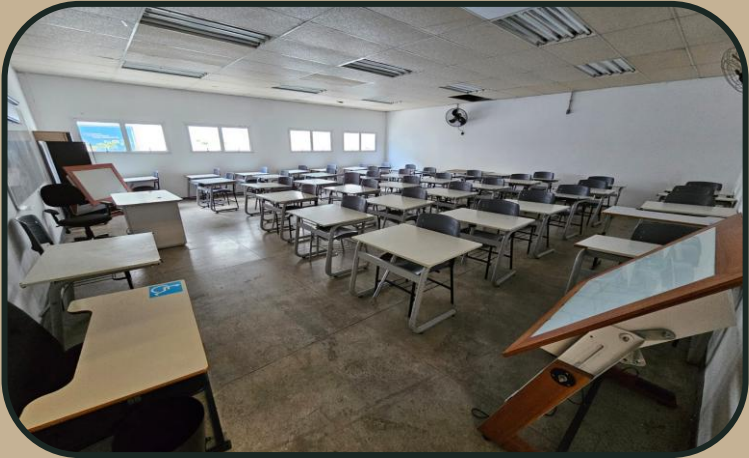
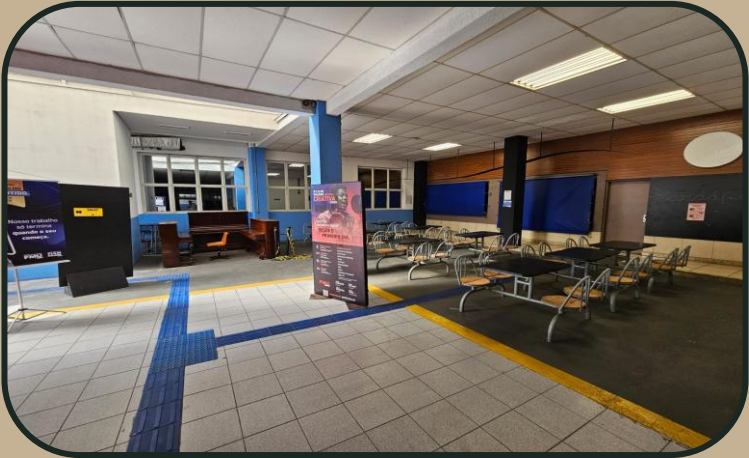
Rua Taguá, 150



Rua Min. Nelson Hungria, 541



Avenida Lins de Vasconcelos, 3406

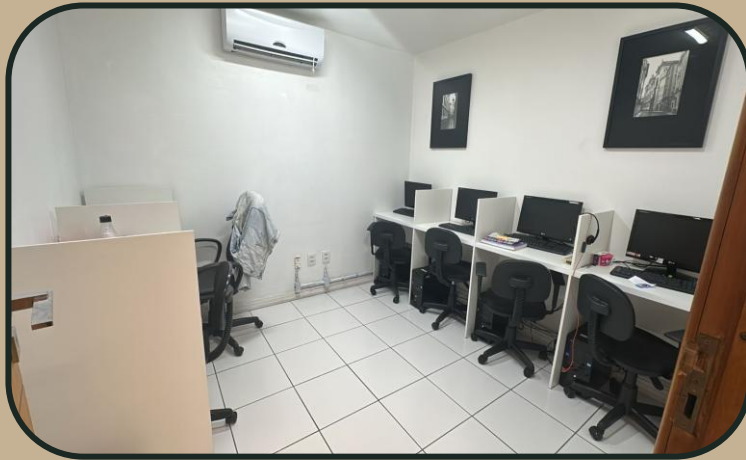


Rua Afonso Braz, 889

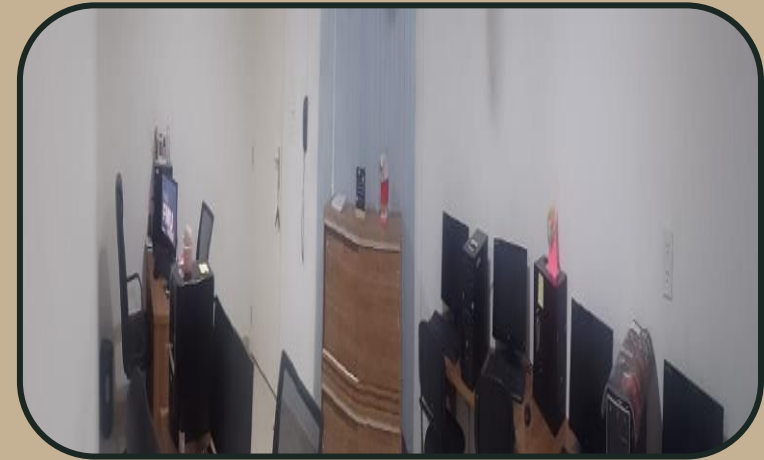


Polos da Região Norte

❖ Polo de Belém

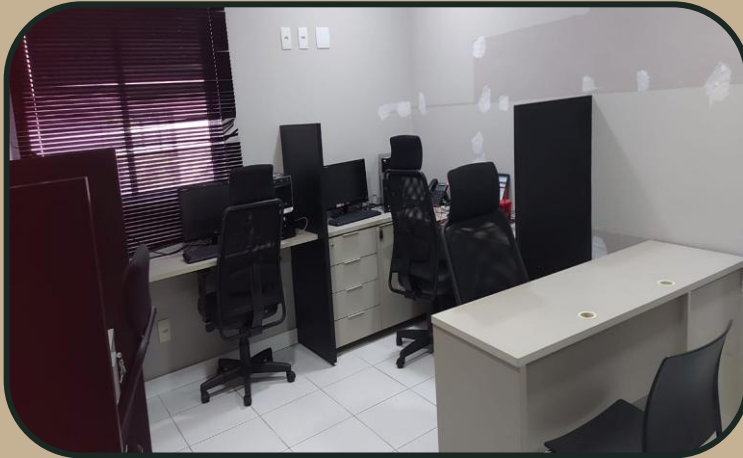


❖ Polo de Manaus

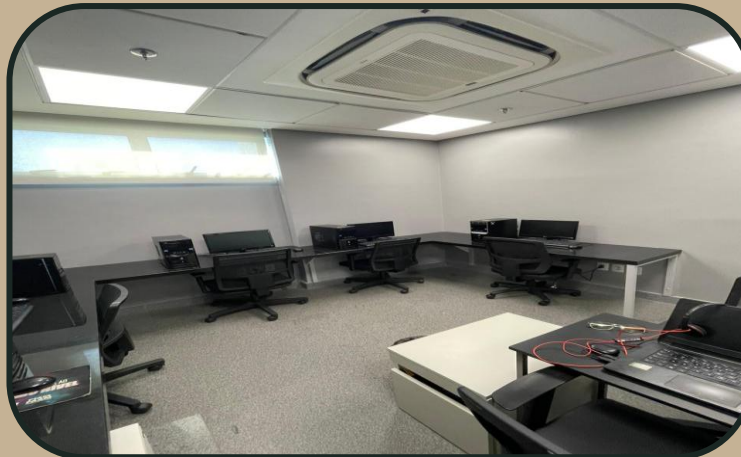


Polos da Região Nordeste

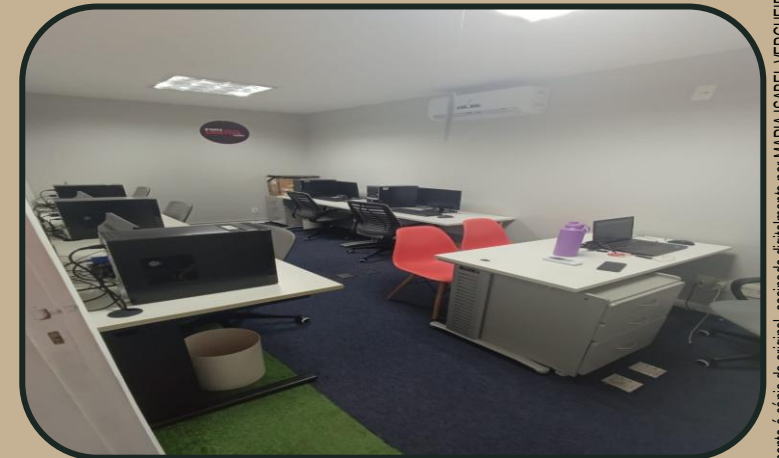
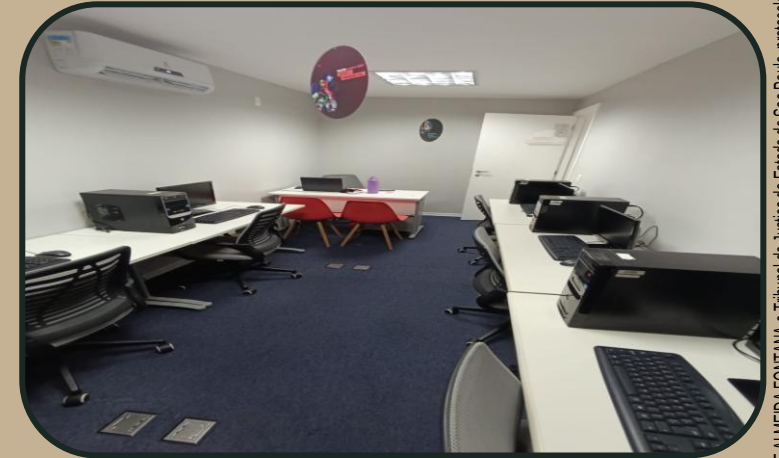
❖ Polo de Maceió



❖ Polo de Salvador

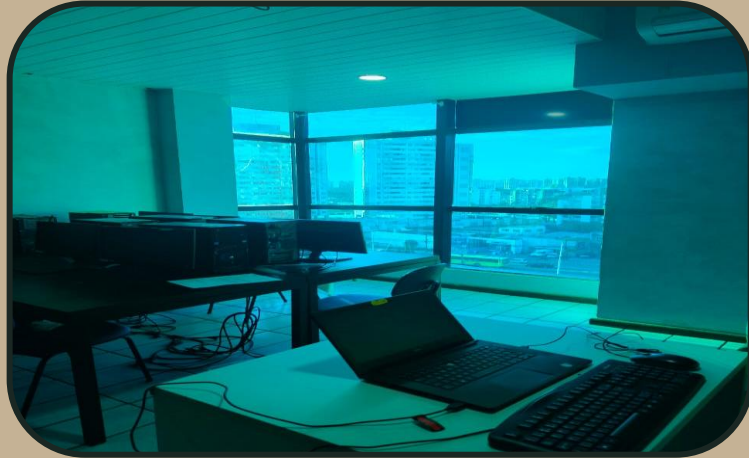


❖ Polo de Fortaleza

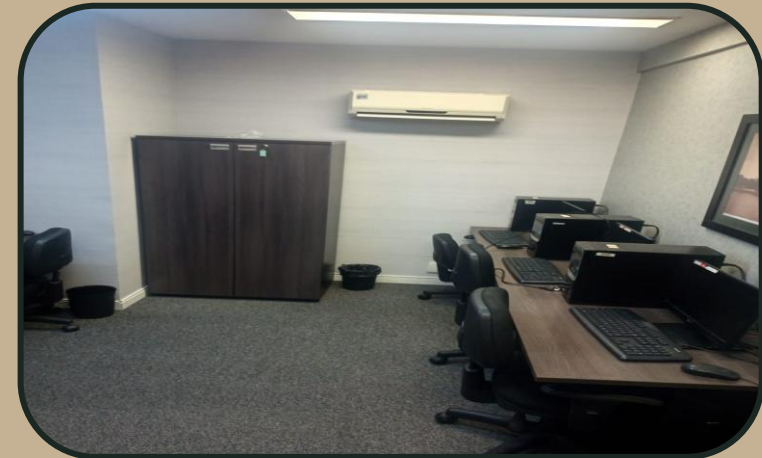
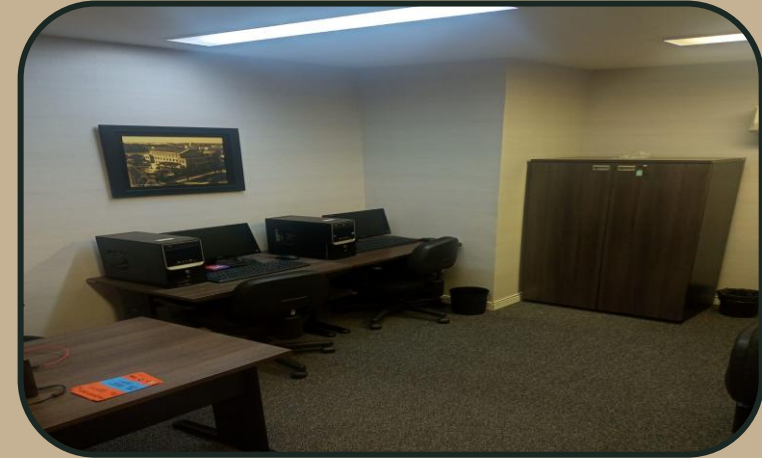


Polos da Região Nordeste

❖ Polo de São Luís



❖ Polo de Recife

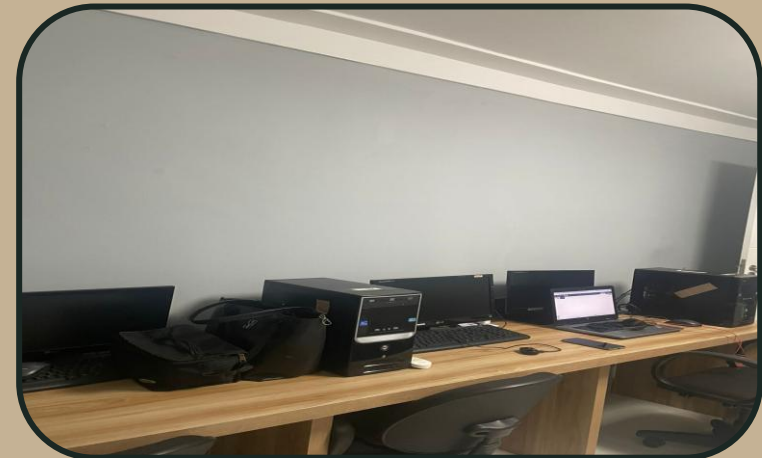


Polos da Região Nordeste

❖ Polo de Natal



❖ Polo de Aracajú

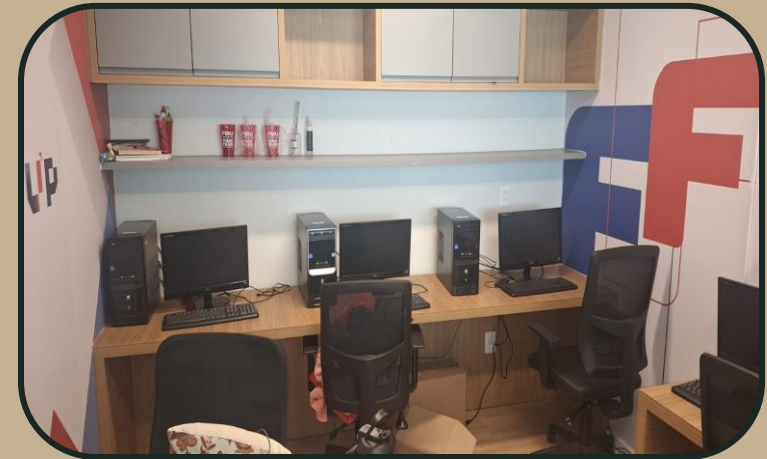
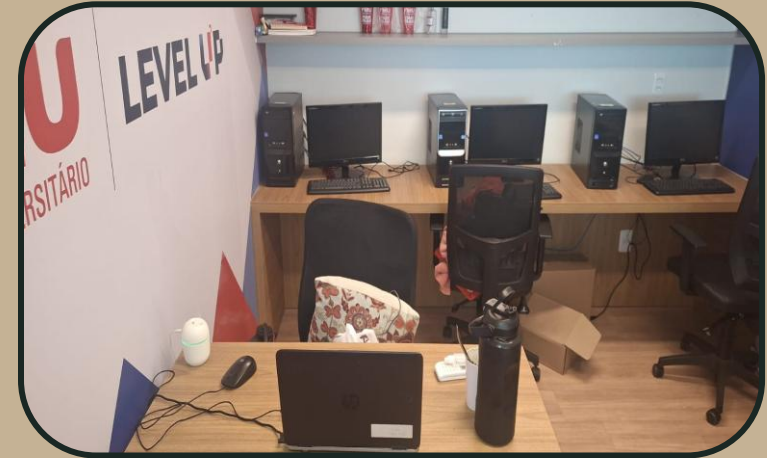


Polos da Região Centro-Oeste

❖ Polo de Brasília

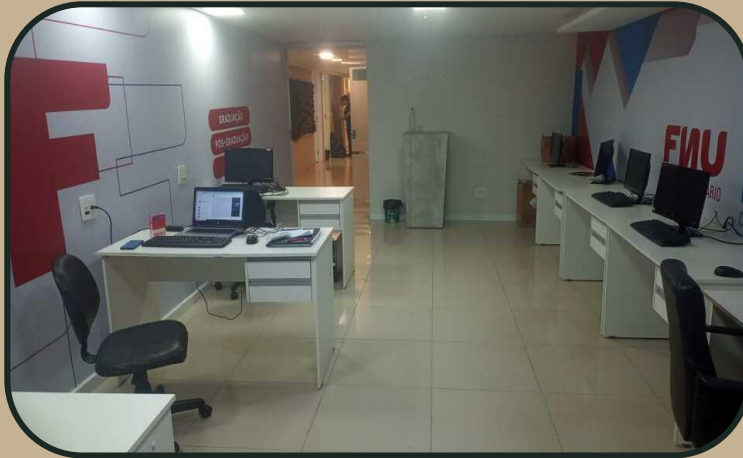


❖ Polo de Campo Grande

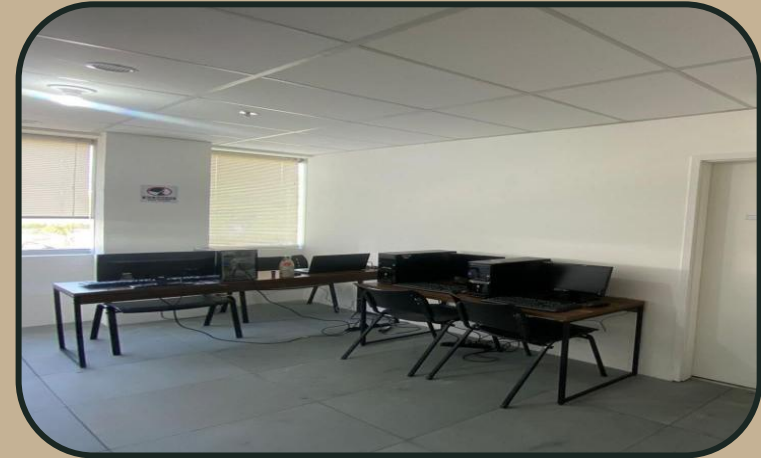


Polos da Região Sudeste

❖ Polo de Belo Horizonte

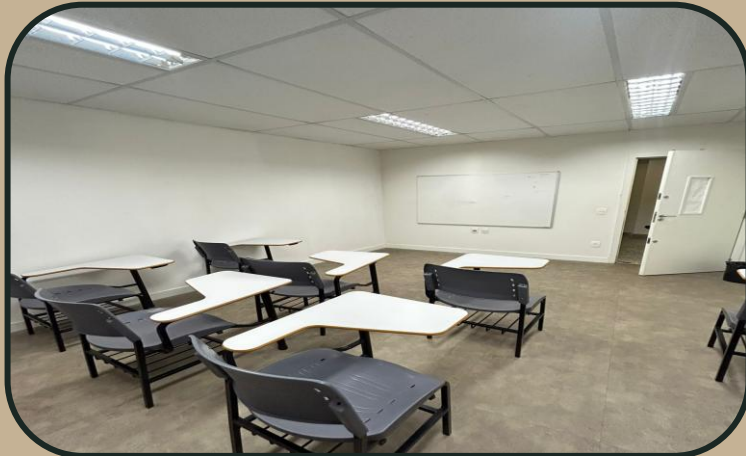


❖ Polo de Rio de Janeiro (Barra da Tijuca)

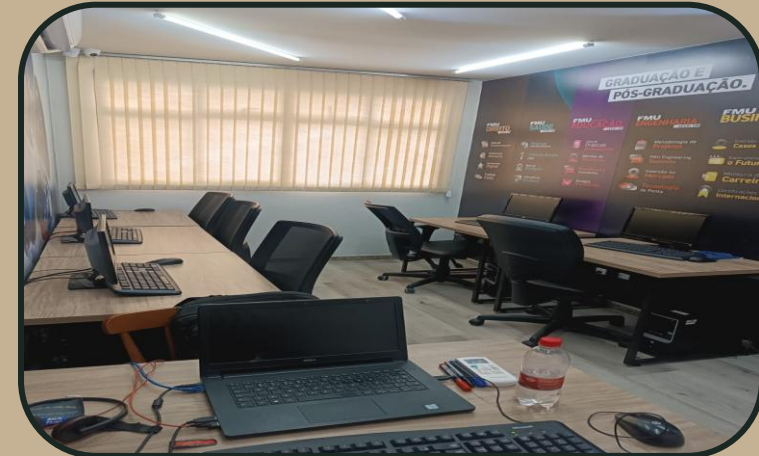


Polos da Região Sudeste

❖ Polo de São Bernado do Campo

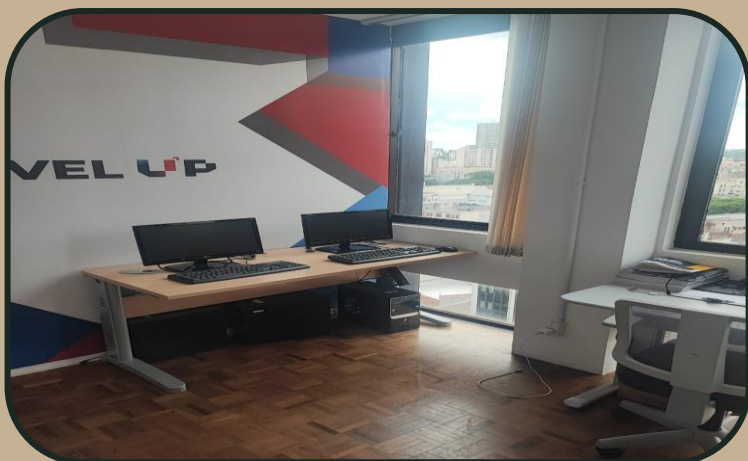
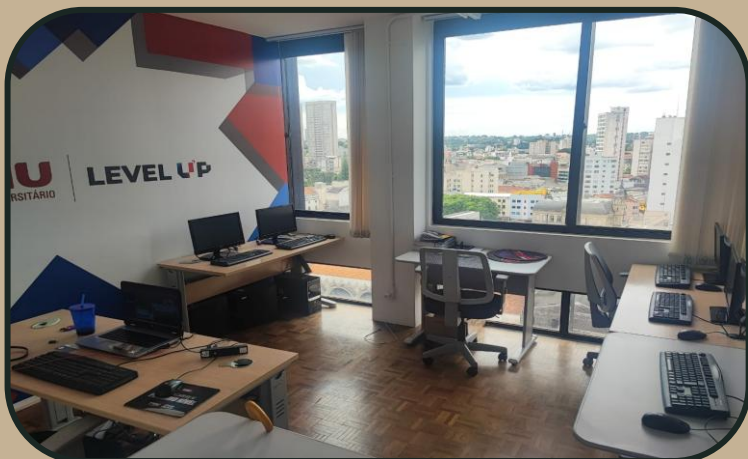


❖ Polo de Vitória

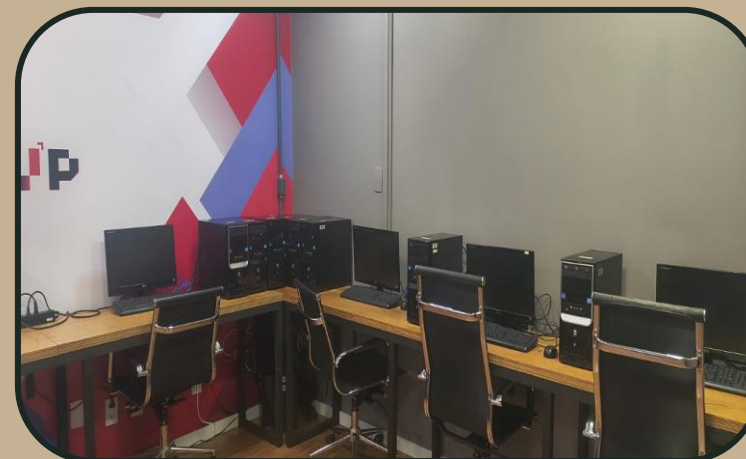


Polos da Região Sul

❖ Polo de Curitiba

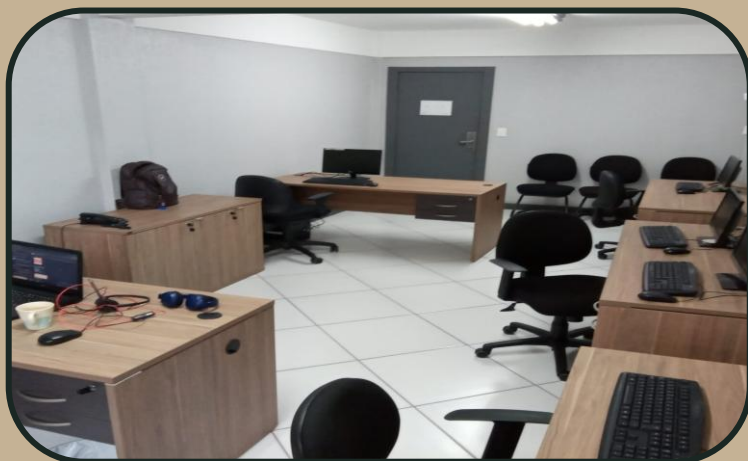


❖ Polo de Florianópolis



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