



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 dezembro de 2025 (Doc.01)**.

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

São Paulo, 23 de junho de 2026.

FONTANA EXPERTS (FEX)

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



Fontana Experts
Consultoria



Relatório Mensal de Atividades

Competência: Dezembro 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, 03 de junho de 2026.



SUMÁRIO

Visão Geral da Recuperanda	05
Eventos Relevantes	08
Quadro de Funcionários	11
Informações Contábeis e Financeiras	13
Endividamento	24
Análise da Demonstração de Resultados	27
Anexos	33

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 **dezembro 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, salaistrado, 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.
- A Recuperanda e os credores interpuseram recursos, os quais foram autuados sob os nºs 2064299-44.2026.8.26.0000 e 2066068-87.2026.8.26.0000 e recebidos sem efeito suspensivo. Os Agravos pendem de julgamento.

Plano de Recuperação Judicial e AGC

- Em decisão de fls. 5539/5560, o MM. Juízo homologou o PRJ, com ressalvas, concedendo a Recuperação Judicial à FMU. A referida decisão foi disponibilizada no DJEN do dia 19/02/2026.
- A Recuperanda (fls. 5681/5691) e os credores Cecilia Vicentini de Campos Goes e outro (fls. 5614/5617) opuseram Embargos de Declaração, os quais foram rejeitados, conforme decisão de fls. 5702/5706.
- Agravos de Instrumento interposto em face da r. decisão de homologação do PRJ:
 - AI nº 2079975-32.2026.8.26.0000 - recurso interposto por EEE EMPREEDIMENTOS E OUTROS, pendente de julgamento;
 - AI nº 2079619-37.2026.8.26.0000 - recurso interposto por CECILIA VICENTINI DE CAMPOS GOES E OUTROS - pendente de julgamento;
 - AI nº 2080353-85.2026.8.26.0000 - recurso interposto pela FMU - pendente de julgamento.
- A Recuperanda, em cumprimento às rr. decisões de fls. 5.539/5.560 e 5.850/5.853, apresentou a versão do PRJ de fls. 5.021/5.083, com as modificações decorrentes do controle de legalidade realizado pelo MM. Juízo (fls. 5877/5947).

- **Colaboradores e Prestadores de Serviços - PJ:** No mês 12/2025, a Recuperanda mantinha em seu quadro cerca de **1.051 colaboradores diretos**, tendo sido registrados 79 desligamentos e 108 admissões, sendo que as despesas totais com remunerações, benefícios e encargos sociais alcançaram o montante de **R\$ 26,1 milhões**. Adicionalmente, foram identificados **154 prestadores de serviços** constituídos sob a forma de PJ, majoritariamente preceptores e mediadores, com pagamentos em torno de **R\$ 348,9 mil** no mês.
- **Ativo e Passivo:** O **Ativo** totalizou **R\$ 1,449 bilhão** em 12/2025, com acréscimo de R\$ 12,1 milhões entre novembro e dezembro, variação esta atribuída, sobretudo, ao aumento dos valores a receber relacionados a alienação da FMU e a variação positiva nos investimentos em coligadas e controladas. Por sua vez, o **Passivo** apresentou majoração da ordem de R\$ 42,9 milhões, alcançando o montante de **R\$ 1,901 bilhão**, sendo as variações mais relevantes decorrentes do incremento das obrigações e provisões tributárias.
- **Principais Clientes e Fornecedores:** os principais **clientes** consistem, evidentemente, em seus alunos regularmente matriculados nos cursos presenciais e na modalidade de ensino a distância (EAD). Quanto aos **fornecedores**, estes se distribuem predominantemente entre prestadores de serviços de tecnologia da informação, propaganda e publicidade, manutenção e conservação das unidades, entre outros serviços essenciais à continuidade de suas atividades operacionais.
- **Endividamento líquido:** entre os meses 11 e 12/2025, houve acréscimo na ordem de R\$ 43,8 milhões e atingiu a quantia de **R\$ 952,4 milhões** ao final do ano de 2025, com destaque para o crescimento das dívidas tributárias e trabalhistas. Ocorreram pagamentos de tributos, encargos sociais, colaboradores, fornecedores e outras obrigações de R\$ 34,7 milhões, além das compensações de créditos fiscais de R\$ 1,4 milhão.
- **Demonstração de Resultado:** o **faturamento** cresceu em dezembro de 2025 e atingiu a marca de **R\$ 74,6 milhões**. Por sua vez, os **custos e despesas** acompanharam o movimento das receitas com aumento em 12/2025, totalizando a quantia de **R\$ 105,4 milhões**, o que culminou na apuração do prejuízo contábil de **R\$ -30,8 milhões**.
- Em se tratando de grandes números, no período de janeiro a dezembro de 2025, é possível visualizar o total de receitas brutas de R\$ 825,6 milhões, custos e despesas na soma de R\$ 867,3 milhões e um prejuízo contábil acumulado de R\$ -41,6 milhões.

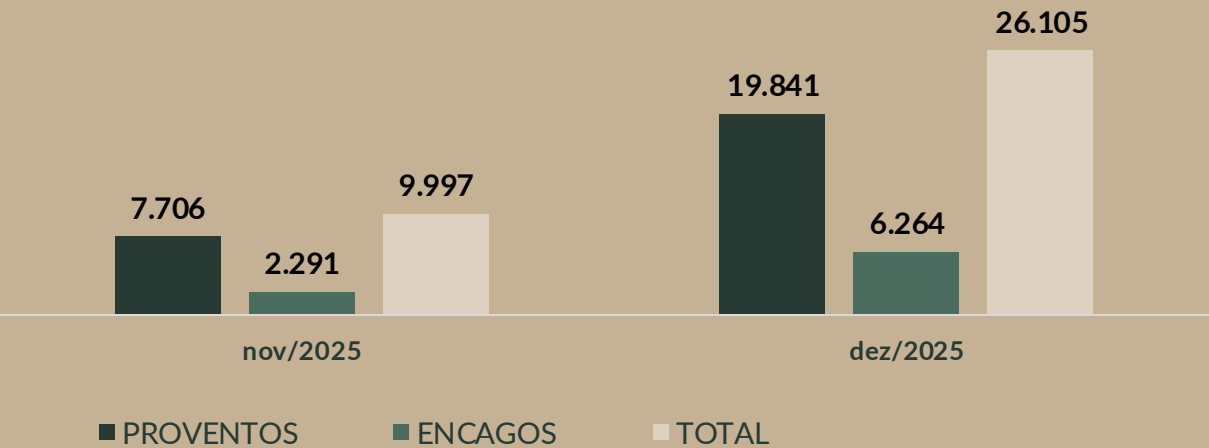
Quadro de Funcionários



Colaboradores Diretos e Prestadores de Serviços - PJ

Evolução do quadro de colaboradores	nov/2025	dez/2025
Quantidade Inicial	1.026	1.022
(+) Admissões	11	108
(-) Demissões	-15	-79
Colaboradores	1.022	1.051

FOLHA DE PAGAMENTO



- No mês de dezembro de 2025, o quadro funcional da Recuperanda totalizava 1.051 funcionários, representando aumento de 29 postos de trabalho em relação ao período anterior, havendo 108 admissões e 79 demissões.
- A folha de pagamento apresentou acréscimo de R\$ 16,1 milhões entre os meses 11 e 12/2025, passando para R\$ 19,8 milhões em proventos e R\$ 6,2 milhões em encargos, em razão dos aumentos nas despesas com “ordenados e salários” do corpo docente e administrativo (+ R\$ 5 milhões), “férias” (+ R\$ 5,5 milhões), “INSS” (+ R\$ 3,7 milhões) e “FGTS” (+ R\$ 1,4 milhão).
- Quanto à complementação do quadro funcional com profissionais Pessoa Jurídica (PJ) e autônomos, foram registrados 154 prestadores PJ em 12/2025, com pagamentos de R\$ 348,9 mil, se tratando, majoritariamente, de preceptores e mediadores.
- No mais, a Recuperanda comprovou o pagamento regular dos salários e demais benefícios dos colaboradores diretos, bem como dos prestadores de serviços.

Informações Contábeis e Financeiras



ATIVO	nov/2025	dez/2025
Ativo Circulante	163.359	154.085
DISPONÍVEL	10.846	9.950
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	132.265	126.818
OUTROS CRÉDITOS	11.550	10.073
DESPESAS ANTECIPADAS	8.698	7.244
Ativo Não Circulante	1.273.769	1.295.208
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	258.040	278.150
INVESTIMENTOS	716.350	720.161
ATIVO IMOBILIZADO	66.549	63.961
ATIVO INTANGÍVEL	232.830	232.936
Total	1.437.128	1.449.293

VAR. (A.H.)	REPRES. (A.V.)
% R\$	%
-6% -9.274	11%
-8% -896	1%
-4% -5.447	9%
-13% -1.477	1%
-17% -1.454	0%
2% 21.439	89%
8% 20.109	19%
1% 3.811	50%
-4% -2.588	4%
0% 107	16%
1% 12.165	100%

Ativo Circulante

- O **Caixa** (caixa, contas correntes e aplicações financeiras) passou de R\$ 10,8 milhões em novembro para R\$ 9,9 milhões em dezembro de 2025, com redução de R\$ 896 mil, sendo que o principal decréscimo ocorreu no saldo das contas bancárias transitórias (- R\$ 608,9 mil).
- De forma geral, há registro de entradas de R\$ 28,8 milhões oriundas das mensalidades, Financiamento Estudantil – FIES e aportes financeiros, frente às saídas de R\$ 34,7 milhões para o pagamento de fornecedores, salários, impostos, despesas diversas e investimentos em ativos imobilizados e intangíveis (aquisição e manutenção), conforme o Fluxo de Caixa e o Relatório de Pagamentos apresentados pela Instituição.
- Neste ponto, importante mencionar que os valores de entradas e saídas indicados acima desprezam transferências entre as contas bancárias da Recuperanda, bem como os resgates e aplicações financeiras, pois se tratam de movimentos internos e entre contas, não ensejando aumento ou redução de caixa.
- Da mesma forma, lançamentos contábeis que não alteram a situação patrimonial não são mencionados, mas fazem parte da composição dos saldos apresentados nos Demonstrativos Contábeis e reproduzidos neste Relatório.

CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	nov/2025	dez/2025
Bancos	841.794	188.234
Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata	9.233.350	9.066.657
Outras Aplicações - FIES Títulos Financeiros	770.587	694.811
TOTAL	10.845.730	9.949.701

ATIVO	nov/2025	dez/2025
Ativo Circulante	163.359	154.085
DISPONÍVEL	10.846	9.950
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	132.265	126.818
OUTROS CRÉDITOS	11.550	10.073
DESPESAS ANTECIPADAS	8.698	7.244
Ativo Não Circulante	1.273.769	1.295.208
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	258.040	278.150
INVESTIMENTOS	716.350	720.161
ATIVO IMOBILIZADO	66.549	63.961
ATIVO INTANGÍVEL	232.830	232.936
Total	1.437.128	1.449.293

VAR. (A.H.)	REPRES. (A.V.)
% R\$	%
-6% -9.274	11%
-8% -896	1%
-4% -5.447	9%
-13% -1.477	1%
-17% -1.454	0%
2% 21.439	89%
8% 20.109	19%
1% 3.811	50%
-4% -2.588	4%
0% 107	16%
1% 12.165	100%

Ativo Circulante

- O Grupo **Realizável a Curto Prazo** é o principal Ativo da **FMU** com expectativa de entrada no caixa da Empresa em até 1 ano, demonstrando os valores a receber de mensalidades, inclusive aquelas financiadas internamente e por programas governamentais, pelas rubricas “contas a receber acadêmico” e “financiamentos”, além de demonstrar outros créditos como os “recebíveis com terceiros”, “créditos a receber” e “adiantamentos a funcionários e fornecedores”.
- Em dezembro de 2025, houve redução de R\$ 14,9 milhões nas **Contas a Receber Acadêmico**, com minoração dos valores a receber dos cursos presenciais e EAD, sendo possível observar que grande parte da queda nos valores se deu pelo reconhecimento de perda dos valores a receber ao final do ano.
- Por outro lado, os **Financiamentos** (bolsas de estudos) apresentaram acréscimo de R\$ 10,2 milhões, sendo este aumento relacionado ao programa interno de financiamento da Devedora chamado “Acelera”.
- Os **Recebíveis com Terceiros**, por sua vez, encerram o período com o valor a receber de R\$ 381 mil a título de “aluguéis e serviços”.
- Sobre os **Adiantamentos aos Funcionários**, verifica-se o pagamento de adiantamento de salários, férias, 13º salário e benefícios aos Funcionários no total de R\$ 1,202 milhão, frente a baixa de R\$ 5,7 milhões pelo processamento da Folha de Pagamento de 12/2025 e da Folha de 13º salário, além dos ajustes para o encerramento do exercício de R\$ 2,3 milhões.
- Já sobre os pagamentos feitos pela **FMU** a título de **Adiantamentos a Fornecedores** no mês de dezembro de 2025, constatou-se que as antecipações somaram R\$ 946 mil, enquanto as baixas pelo recebimento de produtos e serviços pagos antecipadamente pela Recuperanda foram de R\$ 755 mil, e ajuste de R\$ 71,2 mil para fechamento do Balanço 2025.

ATIVO	nov/2025	dez/2025
Ativo Circulante	163.359	154.085
DISPONÍVEL	10.846	9.950
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	132.265	126.818
OUTROS CRÉDITOS	11.550	10.073
DESPESAS ANTECIPADAS	8.698	7.244
Ativo Não Circulante	1.273.769	1.295.208
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	258.040	278.150
INVESTIMENTOS	716.350	720.161
ATIVO IMOBILIZADO	66.549	63.961
ATIVO INTANGÍVEL	232.830	232.936
Total	1.437.128	1.449.293

VAR. (A.H.)	REPRES. (A.V.)
% R\$	%
-6% -9.274	11%
-8% -896	1%
-4% -5.447	9%
-13% -1.477	1%
-17% -1.454	0%
2% 21.439	89%
8% 20.109	19%
1% 3.811	50%
-4% -2.588	4%
0% 107	16%
1% 12.165	100%

Ativo Circulante

- Em relação aos **Outros Créditos**, tem-se o saldo de **Tributos a Recuperar** no montante de R\$ 10,1 milhões, apresentando minoração de R\$ 1,4 milhão nos meses 11 e 12/2025, considerando a utilização de R\$ 1,103 milhão do crédito de “INSS a recuperar”, não havendo registro de outras compensações no mês em questão, mas apenas os ajustes de saldo na quantia de R\$ 373,5 mil.
- No grupo das **Despesas Antecipadas**, houve o reconhecimento de novas despesas antecipadas a título de IPTU em R\$ 26,2 mil, frente à baixa de R\$ 1,4 milhão pelo reconhecimento (apropriação contábil) da parcela mensal de seguros, IPVA, IPTU e software e licenças.

ATIVO	nov/2025	dez/2025
Ativo Circulante	163.359	154.085
DISPONÍVEL	10.846	9.950
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	132.265	126.818
OUTROS CRÉDITOS	11.550	10.073
DESPESAS ANTECIPADAS	8.698	7.244
Ativo Não Circulante	1.273.769	1.295.208
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	258.040	278.150
INVESTIMENTOS	716.350	720.161
ATIVO IMOBILIZADO	66.549	63.961
ATIVO INTANGÍVEL	232.830	232.936
Total	1.437.128	1.449.293

VAR. (A.H.)	REPRES. (A.V.)
% R\$	%
-6% -9.274	11%
-8% -896	1%
-4% -5.447	9%
-13% -1.477	1%
-17% -1.454	0%
2% 21.439	89%
8% 20.109	19%
1% 3.811	50%
-4% -2.588	4%
0% 107	16%
1% 12.165	100%

Ativo Não Circulante

- Realizável a Longo Prazo: houve redução total do saldo de R\$ 5,3 milhões registrado como **Financiamentos internos** a receber.
- Os outros **Créditos Tributários** tiveram elevação de R\$ 1,4 milhão, tendo em vista o reconhecimento de atualização monetária sobre créditos oriundos de recolhimentos em duplicidade no Programa FIES, alterando o saldo desses ativos para R\$ 11,8 milhões.
- Já no saldo dos **Depósitos Judiciais Trabalhistas**, verificou-se o aumento de R\$ 3,1 milhões indicados como novos depósitos, em contrapartida aos desbloqueios ocorridos no mês 12/2025 na soma de R\$ 13,6 mil, restando o valor de R\$ 10,3 milhões ao final do período.
- Por sua vez, no grupo dos **Outros Recebíveis** constatou-se o aumento de R\$ 20,9 milhões a título de seguro fiança, contingências de indenização e provisão de juros na rubrica “reembolso alienação aquisição da FMU”, compondo o saldo final de R\$ 255,9 milhões.
- Investimentos:** os **Investimentos** da FMU alocados no longo prazo, ou seja, com expectativa de realização e retornos econômicos em um prazo maior que 1 ano após o encerramento das Demonstrações Contábeis do ano corrente, estão compostos por **Ágio** no montante de R\$ 674,2 milhões e por **Investimentos em Coligadas/Controladas** de R\$ 45,9 milhões, ocorrendo o aumento de 3,8 milhões neste último em 12/2025.

ATIVO	nov/2025	dez/2025
Ativo Circulante	163.359	154.085
DISPONÍVEL	10.846	9.950
REALIZÁVEL A CURTO PRAZO	132.265	126.818
OUTROS CRÉDITOS	11.550	10.073
DESPESAS ANTECIPADAS	8.698	7.244
Ativo Não Circulante	1.273.769	1.295.208
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	258.040	278.150
INVESTIMENTOS	716.350	720.161
ATIVO IMOBILIZADO	66.549	63.961
ATIVO INTANGÍVEL	232.830	232.936
Total	1.437.128	1.449.293

VAR. (A.H.)	REPRES. (A.V.)
% R\$	%
-6% -9.274	11%
-8% -896	1%
-4% -5.447	9%
-13% -1.477	1%
-17% -1.454	0%
2% 21.439	89%
8% 20.109	19%
1% 3.811	50%
-4% -2.588	4%
0% 107	16%
1% 12.165	100%

Ativo Imobilizado e Intangível

- No ativo **Imobilizado** houve o reconhecimento de custos na formação do ativo em “Projetos *Level UP*” de R\$ 347 mil, frente ao reconhecimento da depreciação mensal dos bens no importe de R\$ 2,9 milhões no mês em análise. No mais, conforme relação de ativos apresentada às fls. 827/1580, a Recuperanda não possui imóveis próprios, sendo todos de terceiros (a maioria pertence aos Fundadores, com os quais existem disputas pendentes relacionadas à cobrança de aluguéis).
- Já sobre os **Bens Incorpóreos (intangíveis)**, houve a aquisição e desenvolvimento de *softwares* no total de R\$ 480,7 mil, em contrapartida da amortização mensal de R\$ 373,9 mil. O grupo segue composto, majoritariamente, por marcas, patentes, carteira de estudantes e sistemas.

IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	nov/2025	dez/2025
CUSTO DO IMOBILIZADO	496.259.455	496.606.919
(-) DEPRECIAÇÃO ACUMULADA	-429.469.650	-432.405.522
IMOBILIZADO / DEPRECIAÇÃO OBS	-240.813	-240.813
ATIVO IMOBILIZADO	66.548.993	63.960.583
CUSTO DO INTANGÍVEL	317.374.624	317.855.289
(-) AMORTIZAÇÃO ACUMULADA	-84.544.944	-84.918.870
ATIVO INTANGÍVEL	232.829.680	232.936.418
TOTAL	299.378.673	296.897.002

PASSIVO	nov/2025	dez/2025	VAR. (A.H.) % R\$	REPRES. (A.V.) %
Passivo Circulante	-245.657	-251.036	2% -5.378	13%
FORNECEDORES	-119.144	-120.436	1% -1.292	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-17.174	-5.801	-66% 11.373	0%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-19.894	-23.628	19% -3.734	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-20.527	-32.042	56% -11.516	2%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-37.950	-35.869	-5% 2.082	2%
PROVISÕES	-4.256	-6.360	49% -2.104	0%
RECEITAS DIFERIDAS	-583	-542	-7% 42	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-26.128	-26.359	1% -231	1%
Passivo Não Circulante	-673.730	-711.348	6% -37.618	37%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-51.565	-70.647	37% -19.082	4%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-119.625	-116.753	-2% 2.872	6%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-172.020	-172.020	0% 0	9%
OUTROS DÉBITOS	-100.147	-102.136	2% -1.988	5%
PROVISÕES	-230.373	-249.793	8% -19.420	13%
Patrimônio Líquido	-938.891	-938.891	0% 0	49%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0% 0	83%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0% 0	-34%
Total	-1.858.278	-1.901.275	2% -42.997	100%

Passivo Circulante

- O valor devido aos **Fornecedores** aumentou R\$ 1,2 milhão entre os meses 11 e 12/2025, havendo novas obrigações no importe de R\$ 31,4 milhões e pagamentos de R\$ 20,4 milhões, fazendo com que o saldo a pagar continue em uma crescente.
- As **Obrigações e Provisões trabalhistas** apresentaram decréscimo de R\$ 7,6 milhões, atingindo o montante consolidado de R\$ 29,4 milhões ao final de 12/2025, como resultado do processamento da Folha de salários, provisões, 13º salário e encargos. Quanto aos pagamentos, a Recuperanda comprovou o adimplemento da quantia de R\$ 9,7 milhões, incluindo os pagamentos de FGTS e compensação de INSS a recolher.
- As **Obrigações tributárias** aumentaram cerca de R\$ 11,5 milhões, atingindo ao final de dezembro de 2025 a soma de R\$ 32 milhões, compostas por “impostos federais” (+ R\$ 130,1 mil), “municipais” (+ R\$ 522,9 mil), “outros tributos” (+ R\$ 15,2 mil) e parcelamentos (+ R\$ 10,8 milhões). Maiores detalhes são encontrados na seção que trata das dívidas não sujeitas aos efeitos da recuperação judicial.

PASSIVO	nov/2025	dez/2025	VAR. (A.H.)	REPRES. (A.V.)
Passivo Circulante	-245.657	-251.036	% R\$	%
FORNECEDORES	-119.144	-120.436	1% -1.292	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-17.174	-5.801	-66% 11.373	0%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-19.894	-23.628	19% -3.734	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-20.527	-32.042	56% -11.516	2%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-37.950	-35.869	-5% 2.082	2%
PROVISÕES	-4.256	-6.360	49% -2.104	0%
RECEITAS DIFERIDAS	-583	-542	-7% 42	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-26.128	-26.359	1% -231	1%
Passivo Não Circulante	-673.730	-711.348	6% -37.618	37%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-51.565	-70.647	37% -19.082	4%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-119.625	-116.753	-2% 2.872	6%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-172.020	-172.020	0% 0	9%
OUTROS DÉBITOS	-100.147	-102.136	2% -1.988	5%
PROVISÕES	-230.373	-249.793	8% -19.420	13%
Patrimônio Líquido	-938.891	-938.891	0% 0	49%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0% 0	83%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0% 0	-34%
Total	-1.858.278	-1.901.275	2% -42.997	100%

Passivo Circulante

- O grupo de contas **Obrigações Diversas** abrange um passivo relevante da **FMU**, que são os “aluguéis”. Sobre isso, verificou-se pagamentos de R\$ 108,1 mil, além do reconhecimento de alugueres a pagar, juros e provisões de distrato, restando ao final do mês em análise uma dívida de R\$ 35,8 milhões a título de **obrigações diversas**.
- Ainda sobre este subgrupo, tem-se que a conta “Cartão de Crédito” que apresentava saldo devedor no passivo até 11/2025, foi regularizada, não restando saldo ao final do ano de 2025.
- Outras provisões:** as outras provisões abrangem serviços prestados e não faturados, honorários advocatícios, gastos com marketing, manutenções e outros, registrando acréscimo de R\$ 2,1 milhões entre os meses 11 e 12/2025.
- Receitas diferidas:** decréscimo de R\$ 42 mil a título de “apropriação de outras receitas”, restando R\$ 542 mil neste grupo de contas ao final de 2025.
- No que se refere ao grupo dos **Empréstimos e Financiamentos**, tem-se os **Débitos financeiros** com Instituições Financeiras com transferências de parte do saldo a pagar que estava contabilizado no passivo circulante de R\$ 231 mil, restando ao final do período o montante a pagar de R\$ 26,3 milhões.
- Já sobre os **Empréstimos com Partes Relacionadas (intercompany)**, verificou-se que não houve movimentação no período, de maneira que o saldo devedor ao final de 2025 perfaz o montante de R\$ 4,9 milhões.

PASSIVO	nov/2025	dez/2025	VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
			%	R\$	%
Passivo Circulante	-245.657	-251.036	2%	-5.378	13%
FORNECEDORES	-119.144	-120.436	1%	-1.292	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-17.174	-5.801	-66%	11.373	0%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-19.894	-23.628	19%	-3.734	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-20.527	-32.042	56%	-11.516	2%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-37.950	-35.869	-5%	2.082	2%
PROVISÕES	-4.256	-6.360	49%	-2.104	0%
RECEITAS DIFERIDAS	-583	-542	-7%	42	0%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-26.128	-26.359	1%	-231	1%
Passivo Não Circulante	-673.730	-711.348	6%	-37.618	37%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-51.565	-70.647	37%	-19.082	4%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-119.625	-116.753	-2%	2.872	6%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-172.020	-172.020	0%	0	9%
OUTROS DÉBITOS	-100.147	-102.136	2%	-1.988	5%
PROVISÕES	-230.373	-249.793	8%	-19.420	13%
Patrimônio Líquido	-938.891	-938.891	0%	0	49%
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	83%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	648.482	648.482	0%	0	-34%
Total	-1.858.278	-1.901.275	2%	-42.997	100%

Passivo Não Circulante

- No saldo das **Obrigações tributárias** de longo prazo houve elevação de R\$ 19,1 milhões, tendo em vista a transferência de parte do saldo dos parcelamentos fiscais de curto prazo (passivo circulante), acompanhado de juros e multa sobre os parcelamentos.
- Nos **Empréstimos e Financiamentos**, verificou-se a redução de R\$ 2,8 milhões pela transferência deste valor para as contas de aluguéis que estão contabilizados como obrigações de curto prazo (passivo circulante).
- Já nos **Impostos Diferidos** houve a reclassificação de R\$ 10,1 milhões entre as contas “Provisão de Imposto de Renda Pessoa Jurídica – IRPJ diferido” e “Provisão de Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL diferido”, não havendo alteração no saldo de R\$ 172 milhões dos tributos diferidos passivos.
- Por sua vez, houve elevação de R\$ 1,9 milhão no Grupo **Outros Débitos**, tendo em vista os valores reconhecidos como **Provisão de Distratos de Prédios Devolvidos**, também relacionado aos contratos de locação de imóveis dos Fundadores, atingindo o montante de R\$ 102,1 milhões.
- Por fim, houve o reconhecimento de juros e multa de R\$ 19,4 milhões nas **Provisões** para contingências tributárias.

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

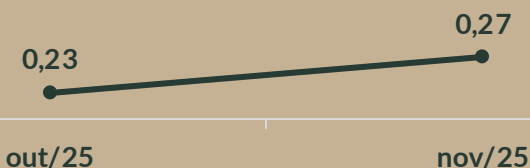
Patrimônio Líquido

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

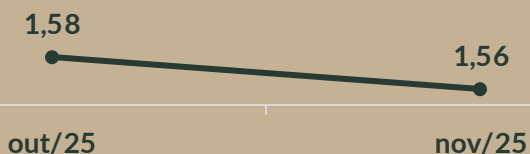
ÍNDICE DE LIQUIDEZ CORRENTE



ENDIVIDAMENTO A CURTO PRAZO



ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL



- Os **índices de liquidez contábil** são apurados com base nos valores extraídos do Balanço Patrimonial, o qual reflete, em determinada data-base, a posição patrimonial e financeira da Empresa.
- Para as Empresas em recuperação judicial, é comum que tais indicadores apresentem resultados insatisfatórios, na medida em que o endividamento supera os ativos na maior durante significativa 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 redução da liquidez corrente e geral, em virtude do aumento nos passivos ter superado a elevação os ativos, em especial nos bens, direitos e obrigações previstos a longo prazo (não circulante).

Endividamento



Endividamento Total

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

ENDIVIDAMENTO	nov/2025	dez/2025	VAR. (A.H.) %	R\$	REPRES. (A.V.) %
FORNECEDORES	-119.144	-120.436	1%	-1.292	13%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-37.950	-35.869	-5%	2.082	4%
OUTRAS PROVISÕES - CP	-4.256	-6.360	49%	-2.104	1%
OUTRAS PROVISÕES - LP	-21.862	-21.862	0%	0	2%
RECEITAS DIFERIDAS	-583	-542	-7%	42	0%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS - CP	-26.128	-26.359	1%	-231	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS - LP	-119.625	-116.753	-2%	2.872	12%
OUTROS DÉBITOS	-100.147	-102.136	2%	-1.988	11%
Dívida Ativa	-429.697	-430.316	0%	-619	45%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-17.174	-5.801	-66%	11.373	1%
PROVISÕES TRABALHISTAS	-19.894	-23.628	19%	-3.734	2%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS - CP	-20.527	-32.042	56%	-11.516	3%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS - LP	-51.565	-70.647	37%	-19.082	7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-172.020	-172.020	0%	0	18%
PROVISÕES TRIBUTÁRIAS	-208.511	-227.930	9%	-19.420	24%
Dívida Fiscal e Trabalhista	-489.690	-532.068	9%	-42.378	56%
Disponível	10.846	9.950	-8%	-896	-1%
Total Endividamento Líquido	-908.542	-952.435	5%	-43.893	100%

COMPOSIÇÃO DO ENDIVIDAMENTO

Passivo a curto prazo (< 365 dias)
R\$ 251 milhões
26% da dívida total

Passivo a longo prazo (> 365 dias)
R\$ 711,3 milhões
74% da dívida total

Dívida Total
R\$ 962,3 milhões

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

- O Endividamento total da FMU ao final de dezembro de 2025 era de R\$ 962,3 milhões, e que após o abatimento do montante de recursos financeiros “disponíveis” no período atingiu a quantia de **R\$ 952,4 milhões**, com aumento de R\$ 43,8 milhões entre os meses 11 e 12/2025.
- A **Dívida Ativa** composta por obrigações de caráter não tributário registrou acréscimo, com destaque para a majoração no valor das “Outras provisões (serviços prestados e não faturados, provisão de despesas com honorários, marketing, reparos, etc.)” (+ R\$ 2,1 milhões) frente a redução das “obrigações diversas” (- R\$ 2,1 milhões) e nos “Empréstimos e Financiamentos” (- R\$ 2,6 milhões, considerando as variações no curto e longo prazo), dentre outras variações menores, atingindo a marca de **R\$ 430,3 milhões** e representando 45% do endividamento líquido total da Devedora.
- Já o grupo da **Dívida Fiscal e Trabalhista** apresentou aumento de R\$ 42,3 milhões e totalizou o importe de **R\$ 532,1 milhões** ao final de dezembro de 2025, sendo que as principais variações foram o aumento das “obrigações tributárias” (+ R\$ 30,5 milhões), em contrapartida ao decréscimo no saldo das “obrigações e provisões trabalhistas” (- R\$ 7,6 milhões), dentre outras variações de menor impacto, como resultado dos pagamentos e reclassificações contábeis ocorridos no mês em análise.
- Por fim, constatou-se que ocorreram pagamentos na soma de R\$ 34,7 milhões, abrangendo fornecedores, salários, impostos e outros, e compensações de crédito fiscal de INSS na quantia de R\$ 1,4 milhão.

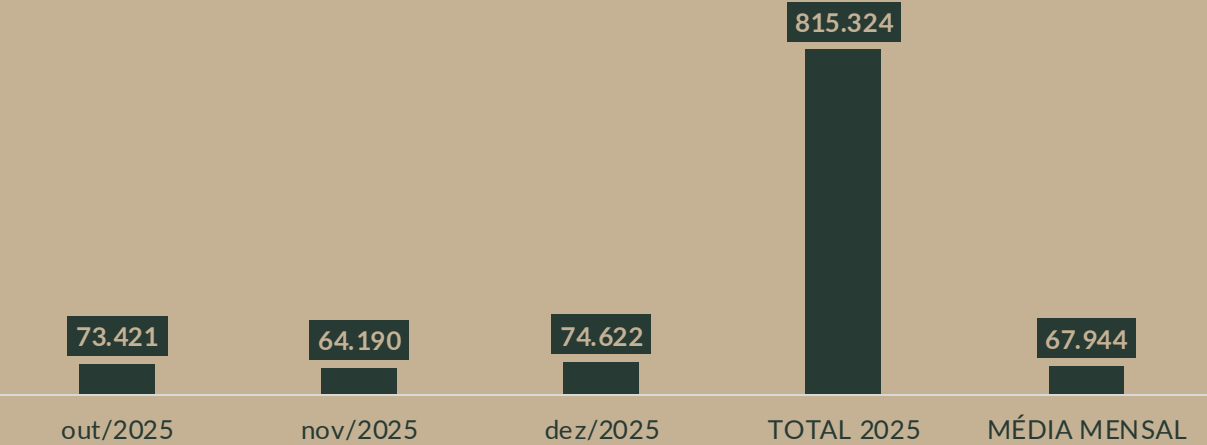
Dívida Tributária	nov/2025 dez/2025		VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
			%	R\$	%
INSS SALÁRIOS A RECOLHER	-9.516	-3.397	-64%	6.119	1%
FGTS SALÁRIOS A RECOLHER	-575	-1.206	109%	-630	0%
Encargos Sociais	-10.092	-4.603	-54%	5.489	1%
TRIBUTOS FEDERAIS A PAGAR	-6.050	-6.180	2%	-130	1%
TRIBUTOS MUNICIPAIS A PAGAR	0	-553	0%	-553	0%
PARCELAMENTOS DE TRIBUTOS – CP	-14.337	-25.154	75%	-10.817	5%
Obrigações de Curto Prazo	-20.387	-31.887	56%	-11.500	6%
PARCELAMENTOS DE TRIBUTOS – LP	-51.565	-70.647	37%	-19.082	14%
OUTROS DÉBITOS	-380.531	-399.950	5%	-19.420	79%
Obrigações de Longo Prazo	-432.096	-470.597	9%	-38.502	93%
Total Endividamento Fiscal Balanço	-462.574	-507.087	10%	-44.513	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\$ 507,1 milhões em dezembro de 2025.
- Os **encargos sociais** reduziram R\$ 5,4 milhões entre 11 e 12/2025, com pagamentos de FGTS de R\$ 678,8 mil e compensações de crédito fiscal de INSS na quantia de R\$ 1,4 milhão.
- As **obrigações de curto prazo** aumentaram R\$ 11,5 milhões no período, tendo em vista, principalmente, o acréscimo de R\$ 10,8 milhões nos “parcelamentos tributários”, contando com pagamentos e compensações de R\$ 732 mil.
- Já as **obrigações de longo prazo** registraram majoração total de R\$ 38,5 milhões, não havendo registros de pagamentos, mas apenas as transferências de valores entre o passivo a longo prazo e o curto prazo, não circulante e circulante respectivamente, além de ajustes de saldos contábeis no encerramento do exercício social de 2025.

Análise da Demonstração de Resultados

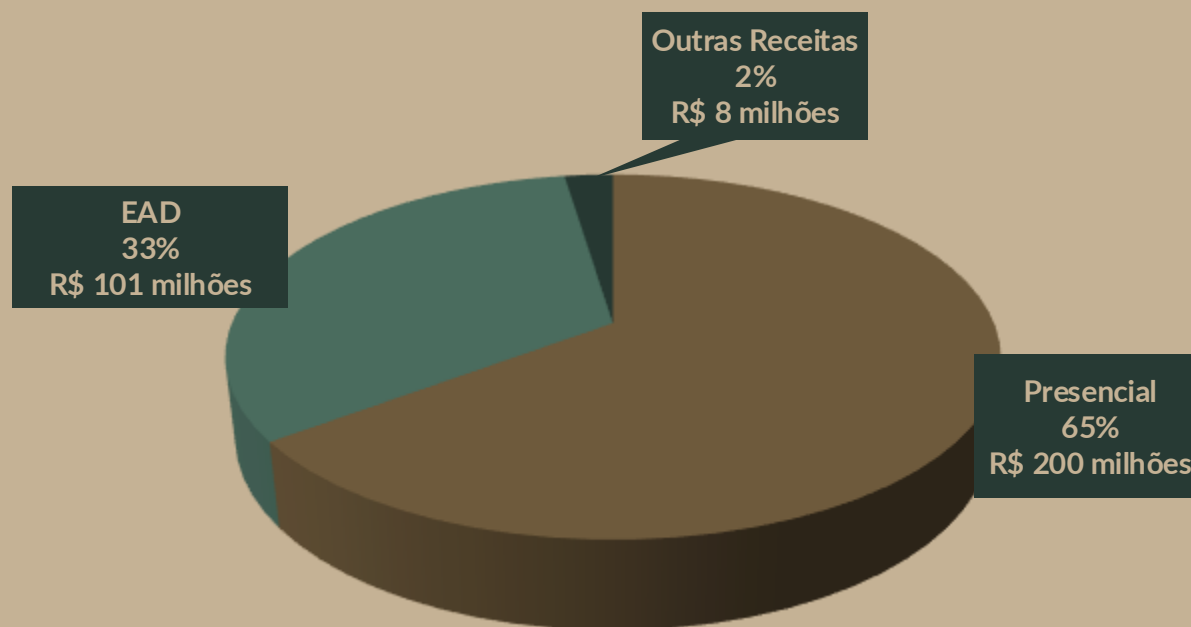


FATURAMENTO 2025



- Em dezembro de 2025, o **Faturamento bruto** da Recuperanda totalizou R\$ 74,6 milhões, com aumento de 16% em comparação ao mês anterior, sendo que o acréscimo mais relevante se deu nas receitas oriundas dos cursos presenciais.
- No acumulado de janeiro a dezembro de 2025, o faturamento bruto alcançou R\$ 815,3 milhões, com média mensal de R\$ 67,9 milhões, acima do desempenho médio observado em 2024.

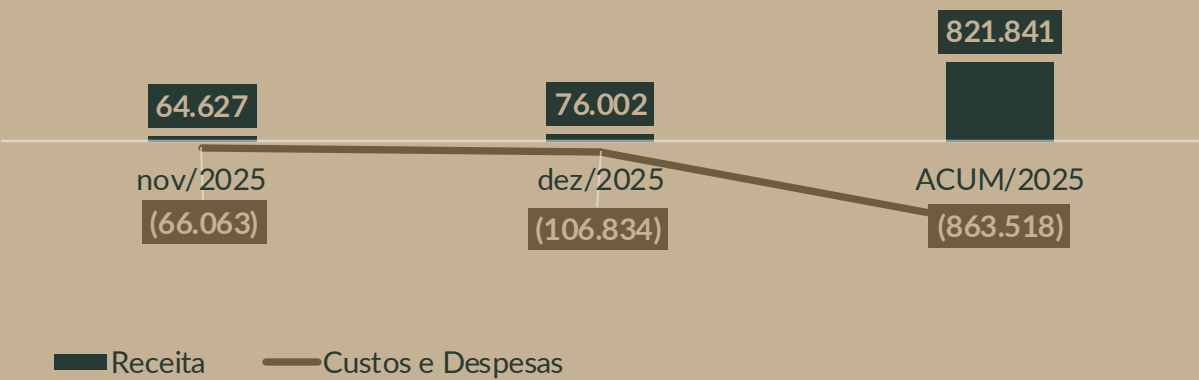
FATURAMENTO LÍQUIDO P/ TIPO DE RECEITA



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

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

RECEITAS X CUSTOS E DESPESAS



RECEITAS X RESULTADO



- Do confronto entre **RECEITAS x CUSTOS E DESPESAS**, tem-se que a Recuperanda apresentou aumento de R\$ 11,3 milhões nas receitas, enquanto houve um acréscimo de R\$ 40,7 milhões nos custos e despesas, ensejando o prejuízo contábil de R\$ 30,8 milhões no mês de dezembro de 2025.
- Já na comparação da **RECEITAS x RESULTADO DO PERÍODO**, a análise revelou que no mês 12/2025 houve expressivo aumento da margem líquida negativa, mas que este resultou do próprio movimento das receitas e despesas.
- Em se tratando de grandes números, no período de janeiro a dezembro de 2025, é possível visualizar o total de **receitas brutas de R\$ 821,8 milhões**, frente a um **prejuízo acumulado de R\$ -41,6 milhões**.

Demonstração do Resultado do Exercício

DRE (em R\$ milhares)	nov/2025dez/2025Acum/2025			VAR. (A.H.)		REPRES.
				%	R\$	(A.V.) %
Receita Operacional Bruta	64.190	74.622	815.324	16%	10.432	100%
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA DE ENSINO	-39.517	-50.736	-511.842	28%	-11.219	-63%
Receita Operacional Líquida	24.673	23.886	303.481	-3%	-787	37%
(-) CUSTOS	-5.956	-10.958	-84.502	84%	-5.002	-10%
Resultado Operacional Bruto	18.717	12.929	218.979	-31%	-5.788	27%
Margem bruta (%)	76%	54%	72%	0%	0%	0%
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	-17.329	-41.036	-238.957	137%	-23.706	-29%
Resultado Operacional Líquido	1.387	-28.107	-19.978	-2126%	-29.494	-2%
Margem Líquida (%)	6%	-118%	-7%	0%	0%	0%
(+/-) RESULTADO NÃO OPERACIONAL E FINANCEIRO	-2.822	-2.724	-31.757	-3%	98	-4%
Resultado Antes dos Tributos Sobre o Resultado	-1.435	-30.832	-51.735	2048%	-29.397	-6%
(+/-) IMPOSTOS SOBRE O RESULTADO	0	0	10.058	0%	0	1%
Lucro/Prejuízo do Exercício	-1.435	-30.832	-41.677	2048%	-29.397	-5%
Margem do Resultado %	-6%	-129%	-14%	-	-	-

- No mês analisado, os custos, despesas operacionais, financeiras e não operacionais (dispêndios para manutenção das operações da Recuperanda) somaram R\$ 110,6 milhões, enquanto as receitas brutas (operacionais e financeiras) totalizaram R\$ 79,8 milhões, ensejando o prejuízo contábil de R\$ -30,8 milhões em dezembro de 2025.
- As Deduções da Receita Bruta somaram R\$ 50,7 milhões, relativas aos programas de bolsas, descontos e cancelamentos, além dos impostos sobre os serviços prestados, representando 63% das Receitas Brutas.
- Os Custos dos Serviços Prestados totalizaram R\$ 10,9 milhões, estando compostos pelos dispêndios com a remuneração do corpo docente e custos com materiais aplicados nos cursos e outras atividades da Empresa.

Demonstração do Resultado do Exercício

DRE (em R\$ milhares)	nov/2025dez/2025Acum/2025			VAR. (A.H.)		REPRES. (A.V.)
				%	R\$	%
Receita Operacional Bruta	64.190	74.622	815.324	16%	10.432	100%
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA DE ENSINO	-39.517	-50.736	-511.842	28%	-11.219	-63%
Receita Operacional Líquida	24.673	23.886	303.481	-3%	-787	37%
(-) CUSTOS	-5.956	-10.958	-84.502	84%	-5.002	-10%
Resultado Operacional Bruto	18.717	12.929	218.979	-31%	-5.788	27%
Margem bruta (%)	76%	54%	72%	0%	0%	0%
(+/-) RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS	-17.329	-41.036	-238.957	137%	-23.706	-29%
Resultado Operacional Líquido	1.387	-28.107	-19.978	-2126%	-29.494	-2%
Margem Líquida (%)	6%	-118%	-7%	0%	0%	0%
(+/-) RESULTADO NÃO OPERACIONAL E FINANCEIRO	-2.822	-2.724	-31.757	-3%	98	-4%
Resultado Antes dos Tributos Sobre o Resultado	-1.435	-30.832	-51.735	2048%	-29.397	-6%
(+/-) IMPOSTOS SOBRE O RESULTADO	0	0	10.058	0%	0	1%
Lucro/Prejuízo do Exercício	-1.435	-30.832	-41.677	2048%	-29.397	-5%
Margem do Resultado %	-6%	-129%	-14%	-	-	-

- Já as **Despesas Operacionais** aumentaram mais de 100% e totalizaram R\$ 41 milhões em 12/2025, sendo que os principais dispêndios foram “despesas com pessoal” (R\$ 19 milhões), “serviços profissionais”, especialmente serviços de consultoria (R\$ 17,9 milhões) e “resultado positivo de equivalência patrimonial” (R\$ 3,8 milhões), dentre outras variações maiores e menores que compuseram as despesas e receitas 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\$ 2,7 milhões em 12/2025, tendo em vista que as despesas foram maiores que as receitas e contribuíram para agravar o resultado negativo do período.
- Por fim, tem-se o resultado negativo de R\$ -30,8 milhões como prejuízo líquido de dezembro de 2025, compondo o prejuízo contábil acumulado em 2025 de R\$ -41,6 milhões.

Anexos





1. Cronograma Processual

1. Cronograma Processual

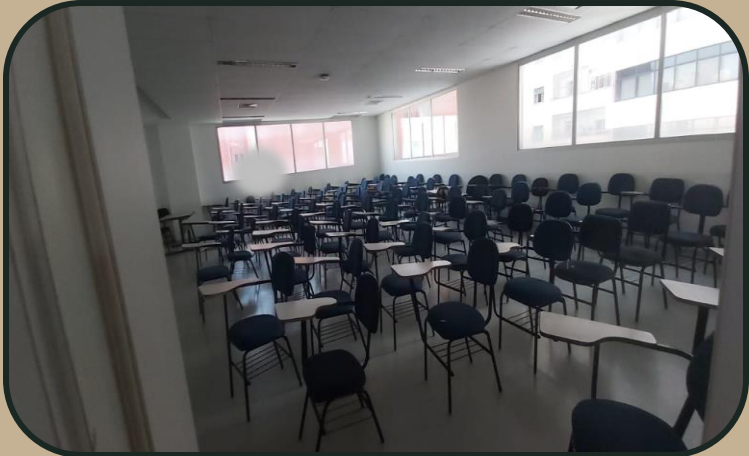
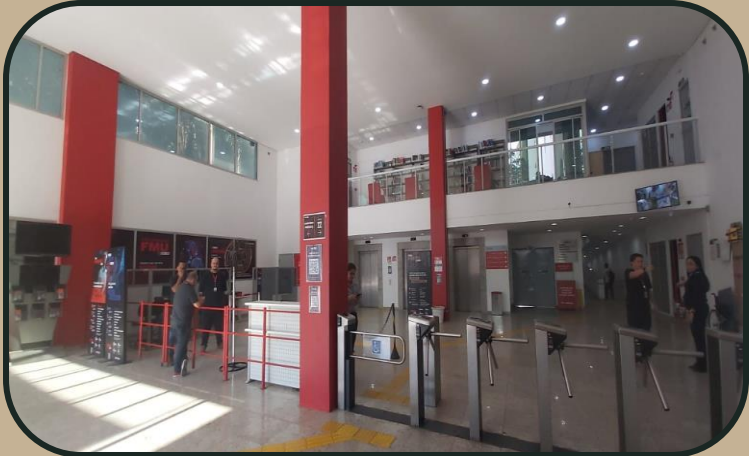
Data	Evento
13/03/2025	Ajuizamento do Pedido de Recuperação Judicial
14/03/2025	Deferimento do Processamento do Pedido de Recuperação Judicial (Art. 52, inciso I, II, III, IV e V e §1º)
19/03/2025	Publicação do deferimento no D.O.
19/03/2025	Termo de Compromisso da Administradora Judicial (Excelia)
07/04/2025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

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

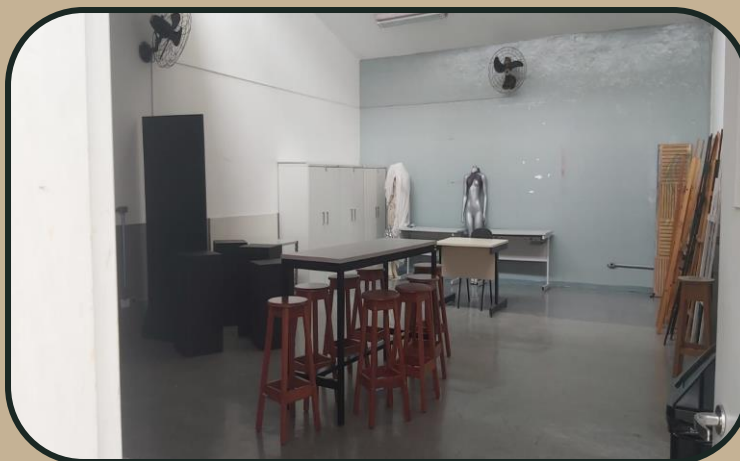


2. Relatório de Diligências - Abril de 2026

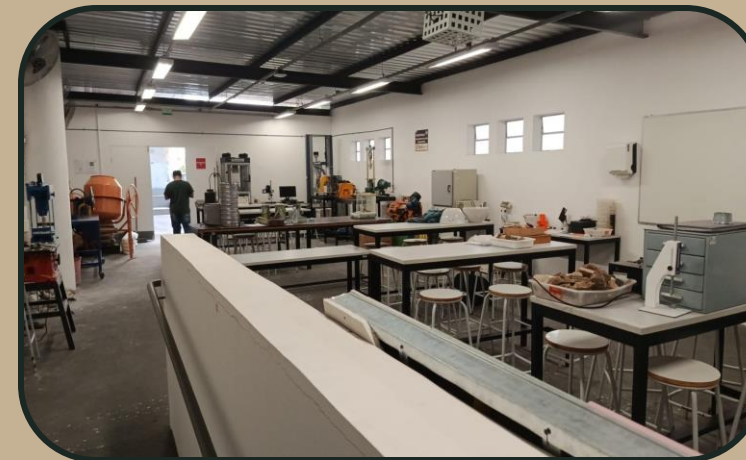
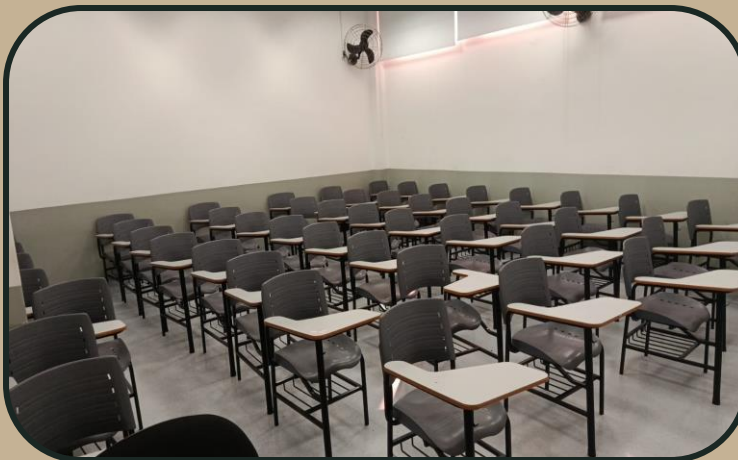
Avenida da Liberdade, 749 - CMD



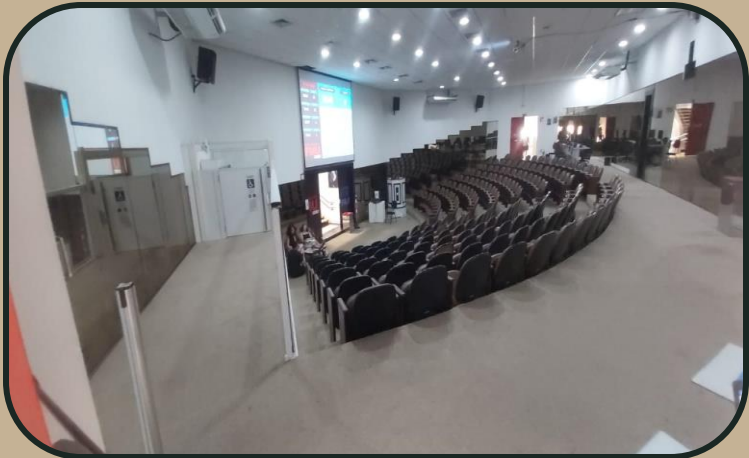
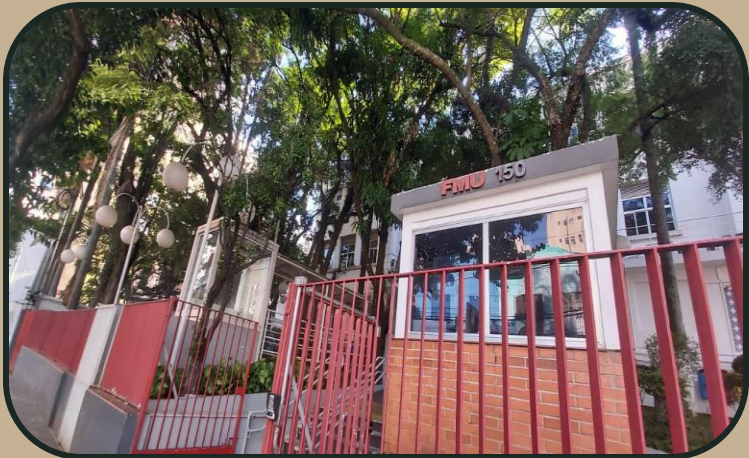
Avenida da Liberdade, 899 e demais



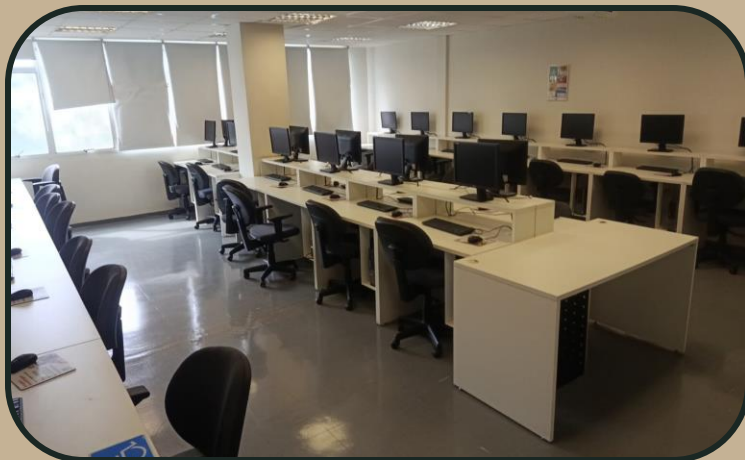
Rua Galvão Bueno, 707- Ed. Física e Engenharias



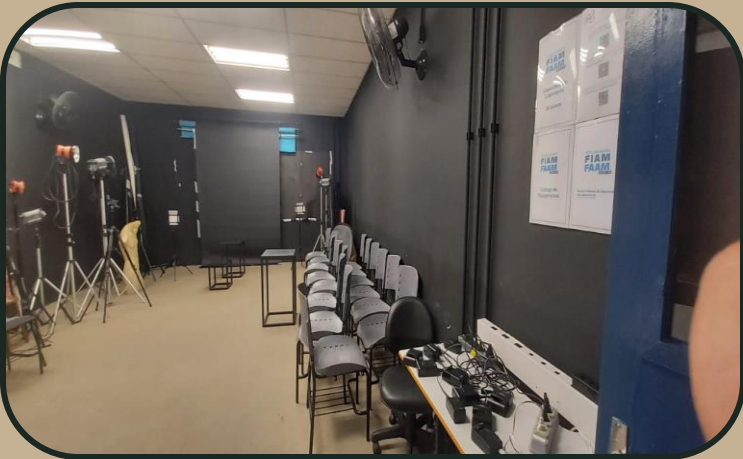
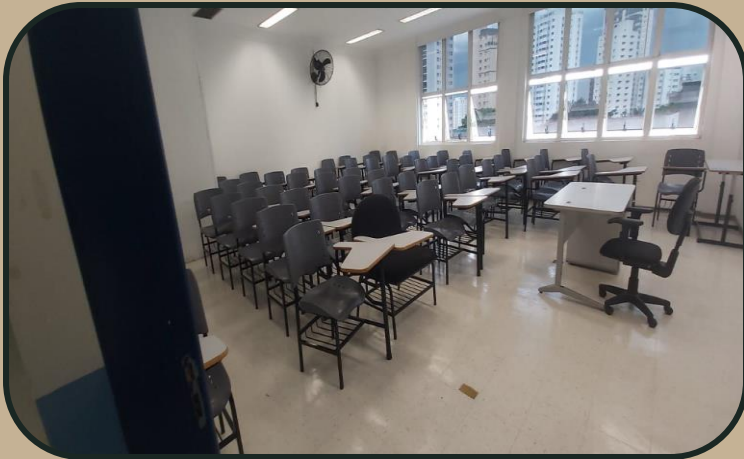
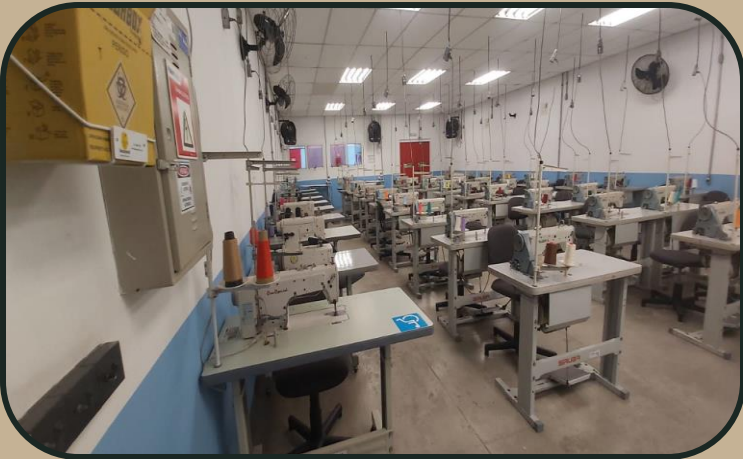
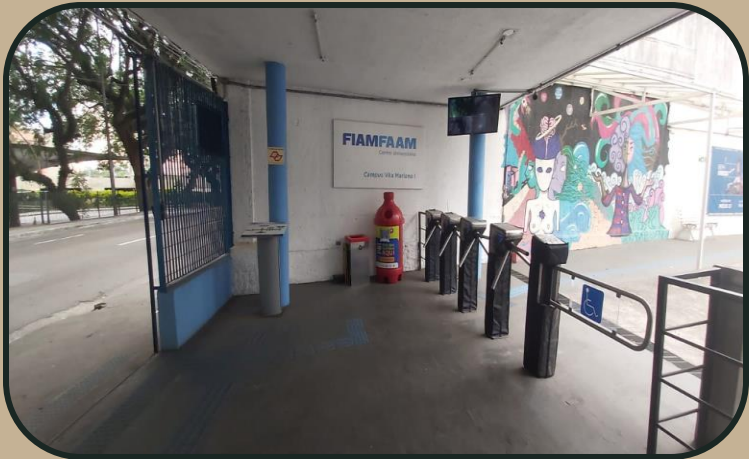
Rua Taguá, 150



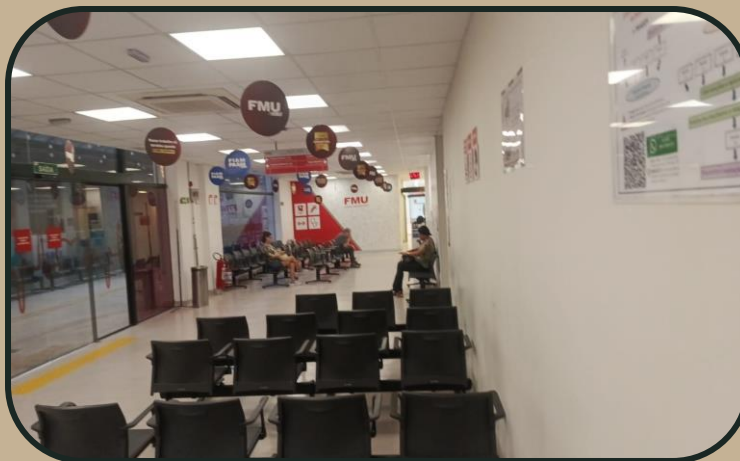
Rua Min. Nelson Hungria, 541



Avenida Lins de Vasconcelos, 3406



Rua Afonso Braz, 889



Polos da Região Norte

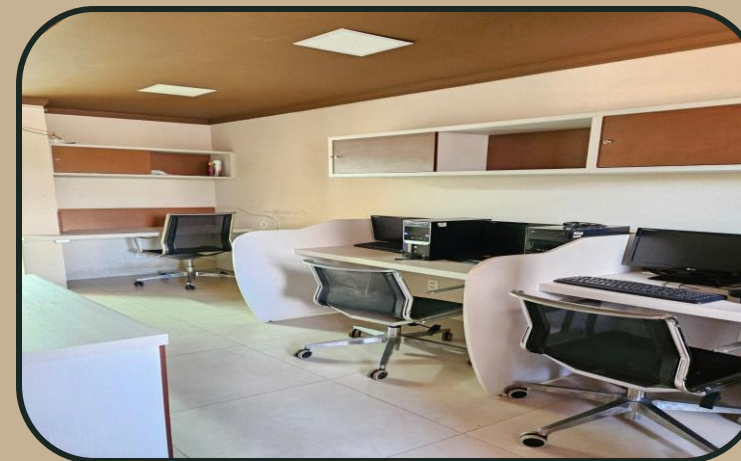
▪ Polo de Manaus



▪ Polo de Belém

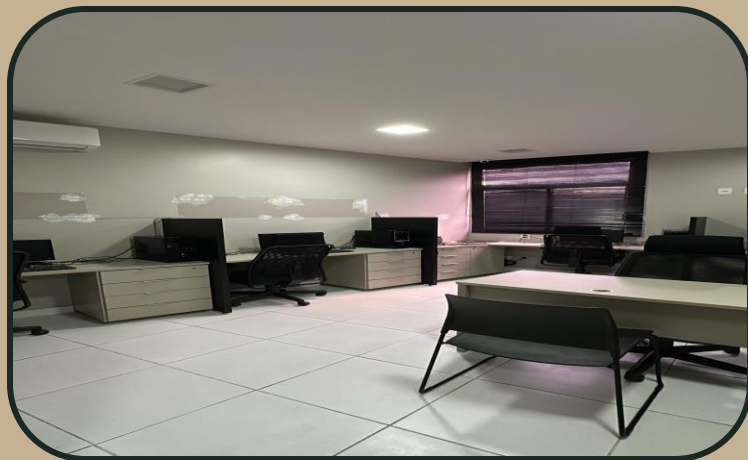
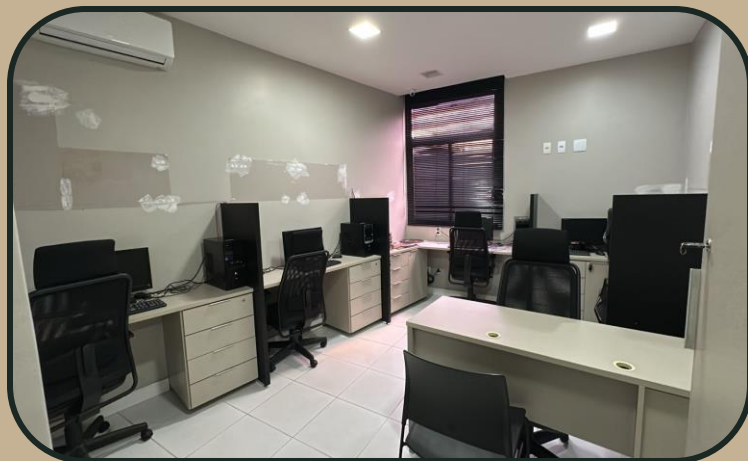


▪ Polo de Palmas



Polos da Região Nordeste

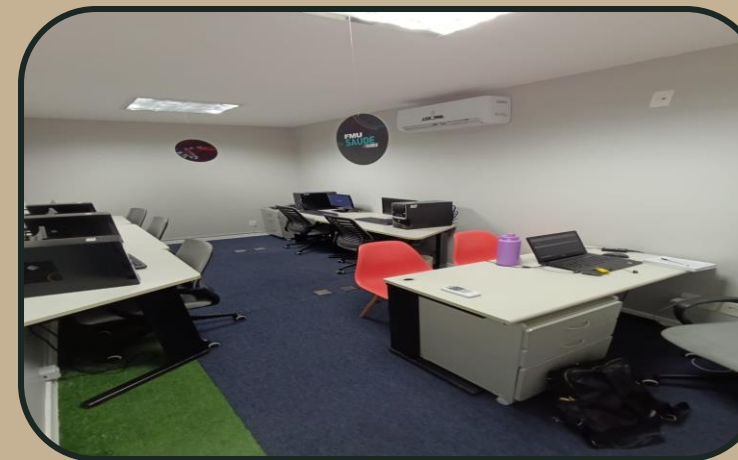
▪ Polo de Maceió



▪ Polo de Salvador



▪ Polo de Fortaleza

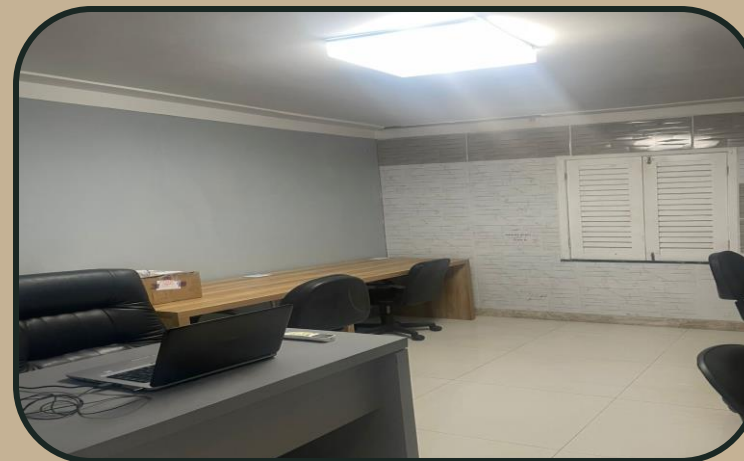


Polos da Região Nordeste

▪ Polo de Natal

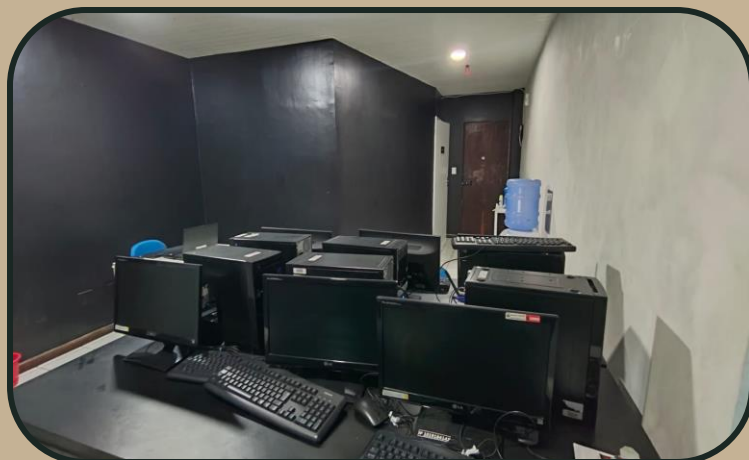


▪ Polo de Aracaju

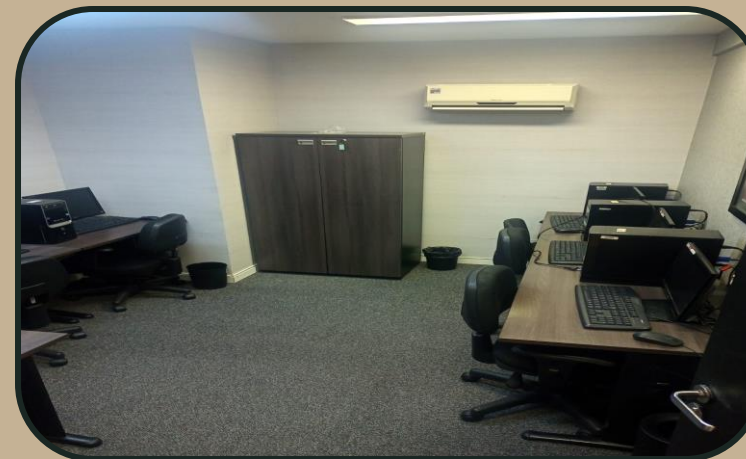


Polos da Região Nordeste

▪ Polo de São Luís



▪ Polo de Recife

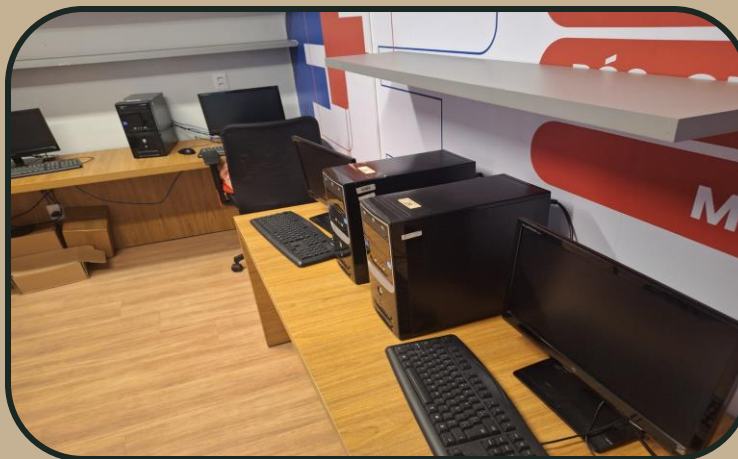
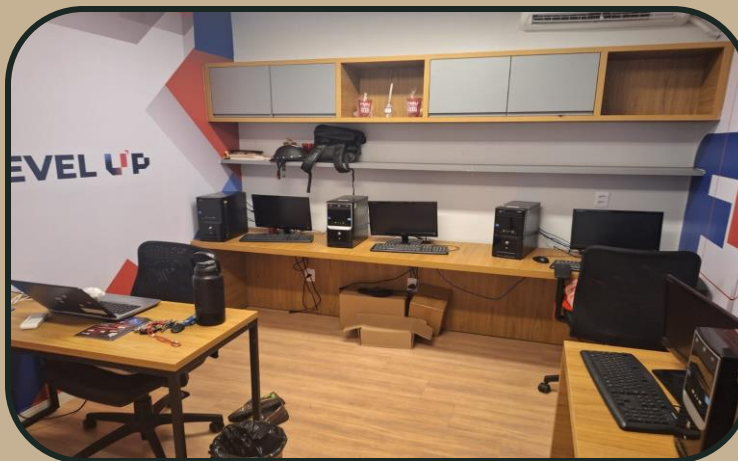


Polos da Região Centro-Oeste

▪ Polo de Brasília



▪ Polo de Campo Grande



▪ Polo de Goiânia

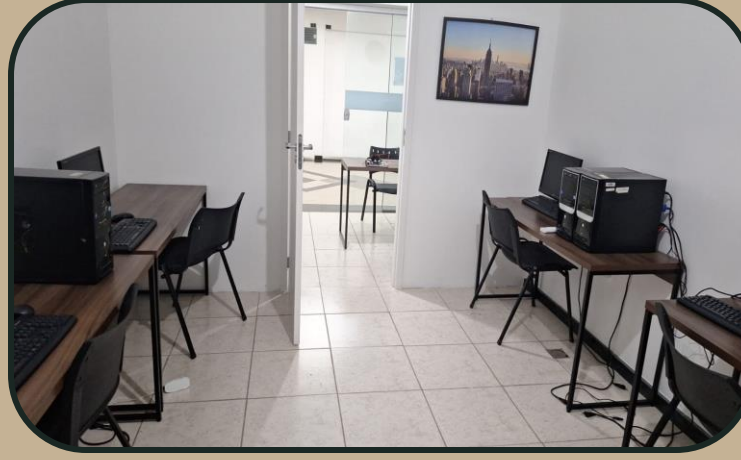


Polos da Região Sudeste

- Polo de Belo Horizonte



- Polo de Juiz de Fora

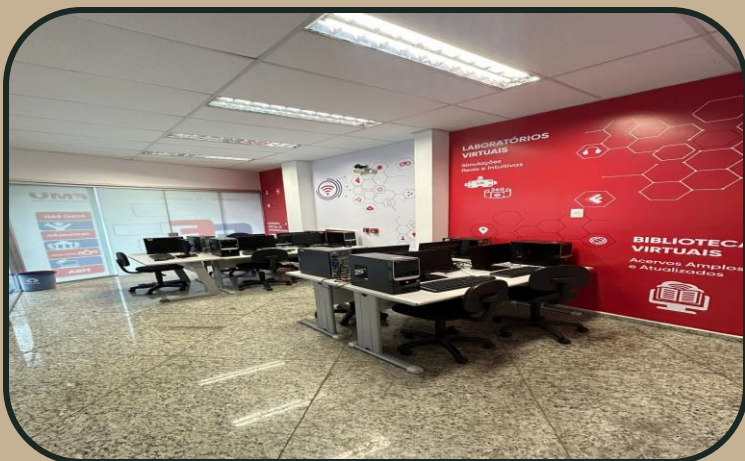
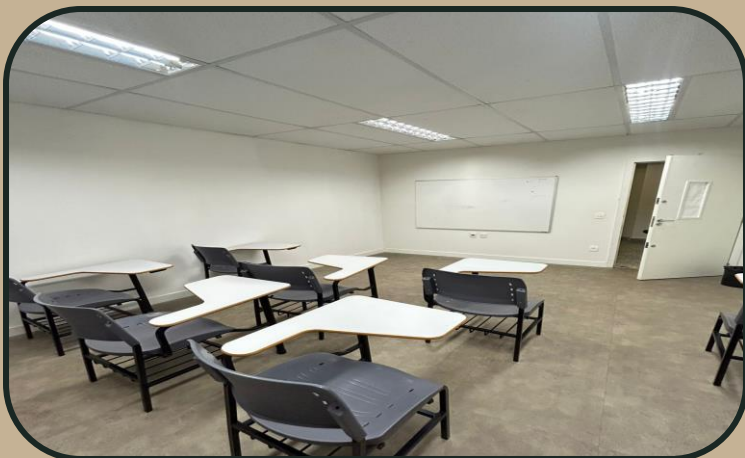


- Polo de Rio de Janeiro
(Barra da Tijuca e Centro)



Polos da Região Sudeste

▪ Polo de São Bernado do Campo

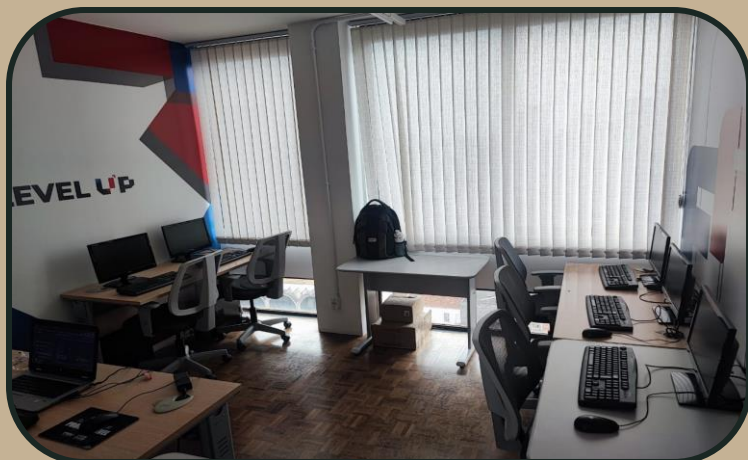


▪ Polo de Vitória



Polos da Região Sul

▪ Polo de Curitiba



▪ Polo de Florianópolis



Polos da Região Sul

▪ Polo de Joinville



▪ Polo de Porto Alegre





3. Glossário

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



Maria Isabel Fontana
OAB/SP 285.743

✉ aj.fmu@fontanaexperts.com.br

🌐 www.fontanaexperts.com.br

📞 + 55 11 5192-7700

☎ + 55 11 5225 8260

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