



Número: **0102622-52.2025.8.17.2001**

Classe: **Recuperação Judicial**

Órgão julgador: **Seção B da 13ª Vara Cível da Capital**

Última distribuição : **27/11/2025**

Valor da causa: **R\$ 17.463.111,58**

Assuntos: **Administração judicial, Classificação de créditos**

Nível de Sigilo: **0 (Público)**

Justiça gratuita? **SIM**

Pedido de liminar ou antecipação de tutela? **SIM**

Partes	Advogados
COMPLEXO DE ENSINO RENATO SARAIVA LTDA (REQUERENTE)	
	CARLOS GUSTAVO RODRIGUES DE MATOS (ADVOGADO(A))
APRENDA APERFEICOAMENTO E QUALIFICACAO LTDA (REQUERENTE)	
COLETIVIDADE DE CREDITORES (REQUERIDO(A))	
	HAYLA BEATRIZ CONSOLI PIMPAO (ADVOGADO(A))

Outros participantes	
VIVANTE GESTAO E ADMINISTRACAO JUDICIAL LTDA (ADMINISTRADOR(A) JUDICIAL)	
	ARMANDO LEMOS WALLACH (ADVOGADO(A))

Documentos			
Id.	Data da Assinatura	Documento	Tipo
230953056	19/02/2026 17:40	Doc.01 - Anexo II - LEF_CERS	Outros Documentos

CERS CURSOS ONLINE

ANEXO II – Laudo Econômico-Financeiro

**COMPLEXO DE ENSINO RENATO SARAIVA LTDA.
APRENDA APERFEIÇOAMENTO E QUALIFICAÇÃO LTDA.**

Fevereiro de 2026

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

O presente Laudo Econômico-Financeiro (“**LAUDO**”) é apresentado em atendimento ao que dispõe o art. 53 – III¹ da Lei. 11.101/05- Lei de Recuperação Judicial e Falências (“**LRJF**”), atestando a viabilidade do Plano de Recuperação Judicial do qual é anexo, a partir das premissas apresentadas ao longo do presente trabalho, e é parte integrante e inseparável do Plano de Recuperação Judicial (“**PRJ**”) da **CERS CURSOS ONLINE**, grupo econômico do qual as **CERS CURSOS ONLINES** são parte integrante, formado pelas sociedades **(1) COMPLEXO DE ENSINO RENATO SARAIVA LTDA.**, sociedade empresária limitada, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 08.403.264/0001-06, e **(2) APRENDA APERFEIÇOAMENTO E QUALIFICAÇÃO LTDA.**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 47.426.211/0001-54, ambas sediadas à Rua Dona Maria Cesar, nº 170, sala 102–E, bairro do Recife, CEP 50.030-140 - todas doravante designadas, quando conjuntamente, “**RECUPERANDAS**”, “**CERS CURSOS ONLINE**” ou “**GRUPO**”, com processo que corre junto à Seção B da 13ª Vara Cível da Capital, sob o nº 0102622-52.2025.8.17.2001.

O **LAUDO** ora apresentado baseou-se em Demonstrativos Financeiros, Relatórios Gerenciais e dados coletados junto à alta administração e ao quadro gerencial da **CERS CURSOS ONLINE**, e o seu pleno entendimento se dará, só e somente só, quando analisado conjuntamente com o conteúdo do **PRJ** do **GRUPO**.

Nesse sentido, pelo que abaixo se demonstra, o **PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL** da **CERS CURSOS ONLINE** apresenta viabilidade econômica e financeira, a partir das premissas apresentadas neste Laudo Econômico-Financeiro.

Recife, 19 de fevereiro de 2026.



João Rogério Alves Filho
Economista

¹ Art. 53. O plano de recuperação será apresentado pelo devedor em juízo no prazo improrrogável de 60 (sessenta) dias da publicação da decisão que deferir o processamento da recuperação judicial, sob pena de convalidação em falência, e deverá conter:

...

III – laudo econômico-financeiro e de avaliação dos bens e ativos do devedor, subscrito por profissional legalmente habilitado ou empresa especializada.

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040



SUMÁRIO

1. ESCOPO	4
2. ABRANGÊNCIA E RESTRIÇÃO DO TRABALHO	4
3. BREVE HISTÓRICO DA CERS CURSOS ONLINE, DAS RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA, DAS CAUSAS QUE MOTIVARAM O PEDIDO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL E DA VIABILIDADE ECONÔMICA DO PEDIDO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL – PRESENTES NA INICIAL	5
3.1 BREVE HISTÓRICO DA CERS CURSOS ONLINE	5
3.2 DAS RAZÕES DA MOMENTÂNEA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA E ESPOSIÇÃO DAS CAUSAS QUE MOTIVAM O PEDIDO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL – CUMPRIMENTO DA EXIGÊNCIA CONTIDA NO ART 51, I, DA LEI 11.101/2005	8
3.2.1 RAZÕES MACROECONÔMICAS – DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA	8
3.2.2 DAS RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO - FINANCEIRA E DAS CAUSAS CONCRETAS DA SITUAÇÃO PATRIMONIAL DO GRUPO CERS CURSOS ONLINE	12
3.3 DA VIABILIDADE ECONÔMICA E OPERACIONAL DO PEDIDO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL DO GRUPO CERS CURSOS ONLINE	14
4. MODELAGEM ECONÔMICO-FINANCEIRA	15
4.1 PREMISSAS	15
5. PROJEÇÕES	17
5.1 RECEITAS	17
5.2 DESPESAS	17
6. RESULTADO ECONÔMICO PROJETADO	18
7. FLUXO DE CAIXA PROJETADO	19

1. ESCOPO

Este Laudo Econômico-Financeiro tem como objetivo apresentar a viabilidade das projeções de resultado econômico e de fluxo de caixa da **CERS CURSOS ONLINE**, a partir das premissas apresentadas ao longo do presente trabalho, fornecendo subsídios ao **PRJ** nos aspectos das projeções econômico-financeiras, conforme preceitua o artigo 53, incisos II e III da **LRJF**.

2. ABRANGÊNCIA E RESTRIÇÃO DO TRABALHO

A participação e o trabalho técnico desenvolvido pela PPK ASSESSORIA E GESTÃO DE NEGÓCIOS S/S LTDA. (“**PPK CONSULTORIA**”) neste Laudo Econômico-Financeiro foram realizados a partir da elaboração de estudos em conformidade com as informações e premissas fornecidas pelas **RECUPERANDAS**. Essas informações são de responsabilidade exclusiva da **CERS CURSOS ONLINE** e foram utilizadas na projeção de seus resultados econômico-financeiros. Tais informações indicaram as fontes de recursos e as melhores estimativas possíveis para viabilização do **PRJ**, assim como demonstraram o potencial de geração de caixa do **GRUPO**, e, conseqüentemente a capacidade de amortização de suas dívidas a partir das premissas indicadas no **PRJ**.

Ressalta-se que a **PPK CONSULTORIA** não atua como perita, auditora, contadora, testemunha, conselheira, gestora, nem mesmo produz compilação, revisão, validação ou qualquer outra modalidade de trabalho que gere responsabilidade pelas informações trazidas neste Laudo Econômico-Financeiro, tendo sido as projeções elaboradas com base em informações da própria **CERS CURSOS ONLINE**.

É pressuposto fundamental que todas as informações disponibilizadas para execução dos trabalhos ora propostos por parte da **CERS CURSOS ONLINE**, seus diretores e sócios, administradores e empregados, foram verdadeiras dentro do melhor entendimento possível diante do prazo para sua elaboração e do cenário administrativo encontrado pela **GESTÃO**.

Na metodologia utilizada no estudo de viabilidade econômico-financeira, os cenários macro e microeconômico são presumidos com base em relatórios contábeis, porém contém estimativas que envolvem riscos e incertezas quanto à sua efetiva realização, visto que também são baseados em fontes externas à gestão da **CERS CURSOS ONLINE**, fora do nosso controle e do controle do **GRUPO**.

Dessa forma, este **LAUDO** constitui uma estimativa dos seus resultados futuros, cabendo esclarecimento de que poderão ocorrer divergências entre os resultados projetados e os resultados futuros realizados.

Na seqüência do acima exposto, a **PPK CONSULTORIA** não se responsabilizará, em nenhuma hipótese, pela falta de realização efetiva das referidas projeções, bem como no comportamento das proposições consideradas, que refletirão nos resultados apresentados neste **LAUDO**.

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

Salienta-se que não faz parte do escopo dos serviços prestados pela **PPK CONSULTORIA** atividades relacionadas à gestão da **CERS CURSOS ONLINE**, sendo essa atividade de responsabilidade exclusiva de seus administradores.

Este **LAUDO** é de âmbito público e foi desenvolvido exclusivamente com a finalidade de dar suporte às informações contidas no **PRJ** do processo em questão e sua viabilidade.

Não é aconselhada a análise parcial ou de trechos isolados deste **LAUDO**, bem como a sua utilização para finalidades diferentes do escopo para o qual ele foi produzido.

As estimativas constantes neste **LAUDO** foram aprovadas pela administração e gestão da **CERS CURSOS ONLINE** e refletem a expectativa de sua administração quanto ao desempenho futuro da operação no momento de sua elaboração e diante das informações disponíveis, os quais foram projetados em número suficiente para o atendimento do que preceitua o art. 53- incisos II e III da **LRJF**.

As estimativas constantes neste **LAUDO** contemplam as projeções para a **CERS CURSOS ONLINE** a partir do passivo até o momento identificável no curso do processo nº 0102622-52.2025.8.17.2001, em trâmite perante a Seção B da 13ª Vara Cível da Capital.

Caso as premissas e projeções não se realizem (por superestimação ou subestimação), à **CERS CURSOS ONLINE** se reserva o direito de rever as premissas aqui expostas, para adequação à nova realidade econômico-financeira do momento e ao plano de pagamento proposto no **PRJ**.

3. BREVE HITÓRICO DA CERS CURSOS ONLINE, DAS RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA, DAS CAUSAS QUE MOTIVARAM O PEDIDO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL E DA VIABILIDADE ECONÔMICA DO PEDIDO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL – PRESENTES NA INICIAL

3.1 BREVE HISTÓRICO DA CERS CURSOS ONLINE

A primeira Requerente - Complexo de Ensino Renato Saraiva Ltda. – iniciou sua atividade em 2009, com o objetivo de capacitar pessoas para ingressar na carreira pública por meio de concursos públicos, bem como se prepararem para os Exames da Ordem dos Advogados do Brasil – OAB, tornando-se rapidamente uma referência no mercado nacional.

Com foco desde o primeiro ano no ensino à distância, houve a expansão de suas atividades ao descentralizar estúdios de gravação de aulas, o que permitiu escalar os melhores professores de diferentes regiões do país, de acordo com suas especialidades, passando a atender, também, alunos nos Estados da Bahia, Rio de Janeiro e São Paulo, resultando na preparação de mais de 800.000 pessoas em sua trajetória.

Por sua vez, a segunda Requerente, fundada no ano de 2022, nasceu com o objetivo inovador de disponibilizar um portal online onde professores poderiam produzir seus próprios conteúdos de

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

ensino, fossem vinculados ou não à primeira Requerente, a fim de expor e comercializá-los na mesma plataforma, integrando tanto os cursos produzidos pela primeira Requerente como por de terceiros, no mesmo ambiente digital.

Nesse sentido, as Requerentes passaram a atuar de forma conjunta e sempre com o olhar voltado para o futuro da educação. Neste contexto, a operação tornou-se amplamente conhecida no mercado como **CERS CURSOS ONLINE**, chegando em certo momento a ser considerada a maior instituição de ensino nacional, especializada em cursos à distância preparatórios de concursos públicos e Ordem dos Advogados do Brasil.

Atualmente, o **CERS CURSOS ONLINE** conta com 35 mil alunos ativos por meio de sua plataforma *online*, dos quais, mais de 10 mil alunos foram captados na pós-graduação apenas nos últimos 18 meses. Além disso, o **CERS CURSOS ONLINE** ainda conta com mais de 10,5 mil cursos gravados à disposição dos seus alunos.

Norteados pela qualidade de ensino e tecnologia, o **CERS CURSOS ONLINE** conta com o corpo docente formado por professores renomados e altamente qualificados, inclusive autores de importantes obras reconhecidas nacionalmente nas diversas áreas do Direito.

Além de ser pioneiro no mercado de estudo para concursos à distância, sendo uma das empresas mais reconhecidas no segmento jurídico, o **CERS CURSOS ONLINE** sempre investiu em novas tecnologias e conta com estúdio de aulas interativas, *home studios* montados na casa dos próprios professores, aplicativo com diversas funcionalidades, como *download* de aulas para assistir *offline*, legendas e acelerador de vídeo para otimizar o estudo.

O **CERS CURSOS ONLINE** conta ainda com uma videoteca com recursos avançados para armazenamento, controle e entrega de conteúdo audiovisual, com gerenciamento *online* do conteúdo e facilidade de alto nível de segurança para seus alunos e colaboradores.

No que pese atuar no segmento de graduação à distância, o **CERS CURSOS ONLINE** também possui estrutura presencial de suporte e atendimento de seus alunos, clientes e colaboradores, em unidade própria, localizada na sua sede na Rua Dona Maria Cesar, nº 170, sala 102-E, Bairro do Recife, CEP 50.030-140, além do escritório filial localizada na Avenida Rui Barbosa, nº 715, Empresarial Rui Barbosa, 9º andar, Salas 901 a 908 e 15º andar, Salas 1501 a 1504, Bairro Graças, CEP 52.011-040, Recife/PE.

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

Escritório CERS- Graças, Recife/PE



Não obstante a sólida e bem-sucedida história empresarial, o **CERS CURSOS ONLINE** passou por situações que impactaram fortemente o seu fluxo de caixa. Inicialmente, destaca-se, como fator relevante, a pandemia de COVID-19, que deu início à desaceleração da economia nos anos de 2020 e 2021, adiante tratado.

Isso porque, durante a pandemia, os concursos públicos foram interrompidos em todo o país, sem data de previsão para a retomada, o que afetou diretamente o interesse dos alunos pelo principal produto ofertado pelo **CERS CURSOS ONLINE**. Aliado a isso, a recessão do período pandêmico, a alta inflação e o aumento elevado da taxa básica de juros, fatores que impactam até hoje o nível de consumo da população, sobretudo na atividade das Requerentes.

Em razão desses fatores alheios à gestão de seus sócios, o **CERS CURSOS ONLINE** teve que recorrer à busca por capital oneroso junto às instituições financeiras, que, somado ao cenário enfrentado, ampliou a pressão financeira enfrentada sobre as companhias, gerando dificuldade na geração de caixa para cumprimento das obrigações correntes.

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

Assim, a despeito de o **CERS CURSOS ONLINE** possuir uma longa e sólida trajetória de mercado de ensino particular, e por razões que fogem à vontade de seus administradores, as companhias sofreram os efeitos do cenário adverso de crise, abalando a sua saúde financeira, o que justifica o presente pedido de recuperação judicial.

3.2 DAS RAZÕES DA MOMENTÂNEA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA E ESPOSIÇÃO DAS CAUSAS QUE MOTIVAM O PEDIDO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL - CUMPRIMENTO DA EXIGÊNCIA CONTIDA NO ART 51, I, DA LEI 11.101/2005

3.2.1 RAZÕES MACROECONÔMICAS - DA CRISE ECONÔMICO-FINANCEIRA

Malgrado sua solidez empresarial e marcante trajetória, o as Requerentes não passou incólume ao cenário de crise enfrentado pelo país nos últimos anos, por diversos fatores macroeconômicos que influenciaram internamente, apresentados a seguir. Vejamos.

PANORAMA MACROECONÔMICO ATUAL

Atualmente, a economia brasileira apresenta indicadores preocupantes no curto prazo. A inflação acumulada em 12 meses está em 5,23%, acima da meta de 3% e a **taxa básica de juros (Selic) encontra-se em 15%**, patamar este superior à crise de 2015-2016.

O aumento da Selic é utilizado como remédio amargo para frear a inflação, que se descontrolou por força do enfrentamento à pandemia de Covid-19, mais adiante tratado. Esse remédio acaba por encarecer o crédito, aumentar o serviço da dívida pública e desacelerar investimentos.

Ao fim de 2022 a inflação começou a ser reduzida, contudo, ainda se mantém em patamar elevado, e vem sendo influenciada por questões externas, como a crise climática que afeta a produção de alimentos, e a alta do dólar, que encarece importações e estimula exportações, bem como questões internas, como o problema fiscal e a percepção negativa sobre a sustentabilidade da dívida pública.

Os efeitos da resistência da inflação e do aumento da taxa básica de juros podem ser observados na taxa de desocupação, no número de famílias endividadas e no rendimento médio da população, e resultam na diminuição da propensão marginal a consumir por parte das famílias e na queda da produção de bens e serviços, o que afeta severamente a economia nacional e, como visto adiante, impacta negativamente a saúde financeira do **Grupo CERS CURSOS ONLINE**, em razão da queda de suas receitas e do aumento de seu endividamento.

IMPACTO DA PANDEMIA DE COVID-19

Em 30 de janeiro de 2020, a Organização Mundial da Saúde - OMS declarou que o surto do vírus SARS-CoV-2, “novo coronavírus”, constituía uma emergência de saúde pública de importância internacional e, em 11 de março de 2020, declarou tratar-se de uma pandemia.

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

No país, por meio da portaria nº 188, de 3 de fevereiro de 2020, foi declarada emergência em saúde pública de importância nacional, e, em 20 de março de 2020, declarado estado de calamidade pública (Decreto Legislativo nº 6 de 2020).

No Estado de Pernambuco, a título de ilustração, buscando diminuir o fluxo de pessoas em espaços coletivos, e mitigar a disseminação do novo coronavírus, as atividades relativas aos mais diversos setores econômicos foram suspensas, por meio do Decreto nº 48.834 de 20/03/2020.

Posteriormente, as atividades foram sendo aos poucos retomadas, sempre de forma gradativa, observando as diretrizes sanitárias de enfrentamento a Covid-19.

Assim como a economia global, a economia brasileira sofreu profundas transformações após a pandemia de COVID-19.

Um dos principais impactos causados pelo combate ao vírus foi o aumento do desemprego. Não obstante, a interrupção das cadeias de produção, a queda na demanda e a diminuição dos investimentos impactaram diversos setores da economia, incluindo a realização de concursos públicos em todas as esferas governamentais, principal mercado atendido pelos alunos que buscam o CERS como curso preparatório.

A critério de comparação, o cenário econômico mundial pré-pandemia era caracterizado por preços relativamente estáveis, baixa inflação e taxas de juros relativamente baixas em economias avançadas.

No Brasil, especificamente, o período imediatamente anterior à pandemia apresentava inflação próxima da meta de 4,5% e taxa de juros abaixo de 7%, o que demonstrava uma recuperação gradual após a recessão de 2015-2016.

Contudo, à título ilustrativo, a inflação saiu de 4,19% em janeiro de 2020 para 12,13% em abril de 2022.

No PIB, apenas em 2020, a pandemia provocou uma queda de 3,3%, e deixou como legado o aumento expressivo da dívida pública e, como visto, inflação elevada, especialmente nos alimentos, fazendo com que o Banco Central do Brasil elevasse consideravelmente a taxa de juros.

Internamente, o grupo **CERS CURSOS ONLINE** enfrentou severos problemas operacionais causados pelos desdobramentos da COVID, em especial pela suspensão dos concursos públicos em todas as esferas da administração pública, levando ao cancelamento de diversas matrículas de seus alunos. Essa interrupção prolongada resultou em prejuízos imprevisíveis e significativos.

Não obstante, os efeitos econômicos do enfrentamento à Covid-19 ainda reverberam no país, com impacto direto no câmbio e juros.

AUMENTO DA TAXA DE JUROS E O SEU IMPACTO NO MERCADO DE CRÉDITO

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

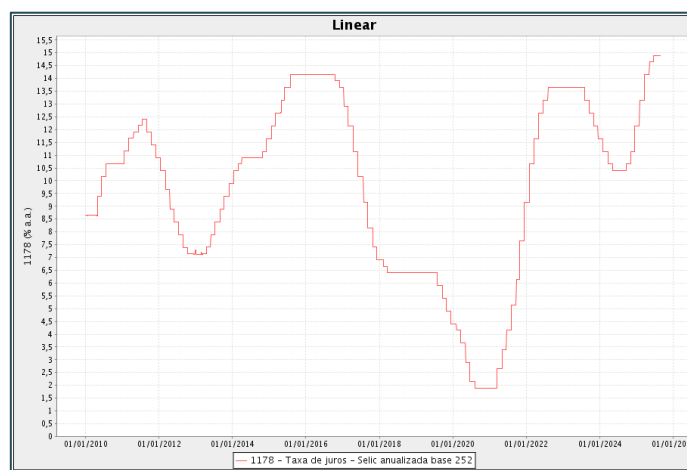
A taxa básica de juros (Selic) é o principal instrumento de política monetária utilizado pelo Banco Central do Brasil para controlar a inflação.

Na prática, ela influencia todas as taxas de juros do país, como as taxas de juros dos empréstimos, dos financiamentos e das aplicações financeiras, e um dos objetivos almejados com sua elevação é o de inibir o consumo e o investimento, como forma de diminuir movimentos inflacionários.

A Selic alcançou 11,75% em 2014, 14,25% em 2015 e terminou 2016 em 13,75%, consequentemente desestimulando o gasto das famílias e restringindo o acesso ao crédito.

A trajetória de elevação foi interrompida apenas em meados de 2017 e atingiu 2% ao ano em 2020 (Figura 1 – Selic). Entretanto, a queda na Taxa Selic foi repassada apenas parcialmente aos consumidores, devido, entre outros fatores, aos altos níveis de endividamento e inadimplência, que impactam, sobretudo, no elevadíssimo *spread* bancário nacional, que consiste na diferença entre os juros cobrados pelas instituições financeiras em seus empréstimos e financiamentos com os juros pagos a título de remuneração de investimentos.

Figura 1 – Selic



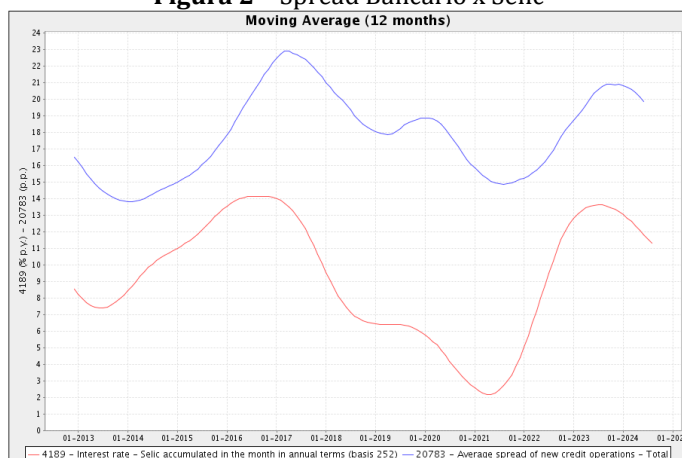
Fonte: Banco Central do Brasil - Sistema Gerenciador de Séries Temporais

A Figura 2 – Spread Bancário x Selic, abaixo, apresenta a evolução da Taxa Selic e do Spread Bancário. Embora tenha ocorrido uma redução do Spread a partir do segundo semestre de 2017, a redução da Taxa Selic foi muito mais acentuada no período, ficando evidente que essa queda não foi repassada plenamente aos agentes econômicos. Em dezembro de 2019, o *spread* bancário estava acima do patamar de janeiro de 2014, enquanto a taxa Selic diminuiu de 10% para 4,5% nesse período.

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040



Figura 2 – Spread Bancário x Selic



Fonte: Banco Central do Brasil - Sistema Gerenciador de Séries Temporais

Não obstante a manutenção do elevado *spread* bancário, que encarece o custo de financiamentos e empréstimos, a partir do primeiro trimestre de 2021, em resposta à pressão inflacionária pós-pandemia, iniciou-se uma escalada da Taxa Selic, passando de 2,75% em abril para 9,25% em dezembro, estando, atualmente, em 2025, no patamar de 15,00% a.a.

Nesse contexto, o aumento da taxa Selic tem efeitos diretos e imediatos no mercado de crédito, a saber:

- **Encarecimento do crédito:** Com a Selic mais alta, os bancos emprestam dinheiro por taxas mais elevadas, encarecendo as modalidades de crédito disponíveis para consumidores e empresas;
- **Impacto rápido em linhas de crédito de curto prazo:** O efeito é sentido mais rápido em operações como cartão de crédito e cheque especial, em razão da velocidade da atualização das tabelas de juros dos bancos;
- **Velocidade do repasse:** O repasse do aumento dos juros é mais rápido do que o repasse da redução dos juros.
- **Taxas exorbitantes para endividados:** O cenário se agrava para pessoas físicas e jurídicas endividadadas.
- **Crédito para empresas:** O capital de giro e os investimentos empresariais tornam-se mais onerosos.

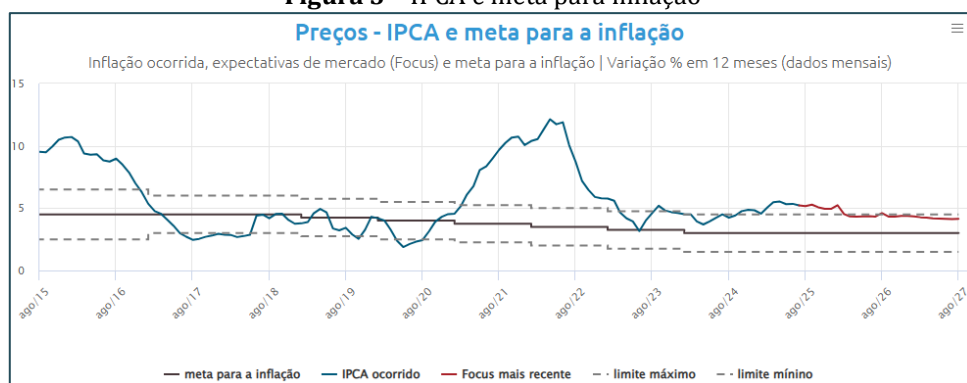
Dessa forma, o encarecimento do crédito desencadeia uma série de efeitos em cascata na economia, como a redução do consumo; aumento da inadimplência e do endividamento; efeitos nos empregos; bem como decisão de investimento de empresas, que tendem a postergar investimentos em razão do custo de financiamentos.

O gráfico abaixo destaca os períodos em que a inflação ultrapassou as metas estipuladas e demonstra que o país está acima da meta da inflação desde agosto de 2020, o que demonstra o ambiente de instabilidade econômica no país que, sem dúvida, afeta economia como um todo.

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040



Figura 3 – IPCA e meta para inflação



Fonte: Banco Central do Brasil - Sistema Gerenciador de Séries Temporais

Neste contexto de instabilidade ao longo dos anos, o grupo **CERS CURSOS ONLINE** têm sofrido com o acentuado encarecimento de sua dívida, bem como dos seus clientes, o que afeta diretamente as vendas dos produtos por ele comercializados.

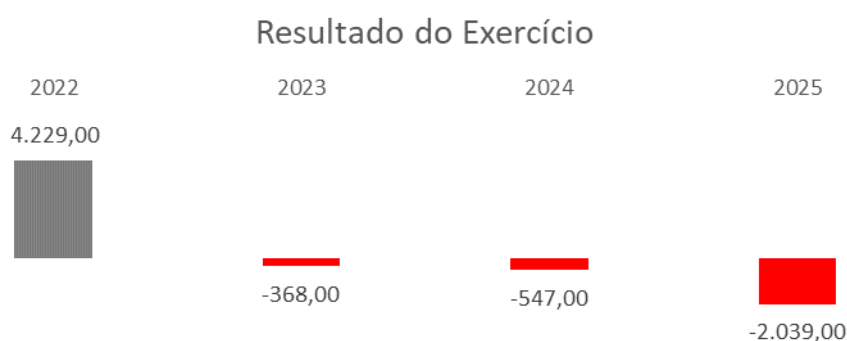
3.2.2 DAS RAZÕES DA CRISE ECONÔMICO - FINANCEIRA E DAS CAUSAS CONCRETAS DA SITUAÇÃO PATRIMONIAL DO GRUPO CERS CURSOS ONLINE

As graves questões macroeconômicas e setoriais acima mencionadas têm reflexos na economia até os dias atuais e, em que pese alheias ao controle do grupo **CERS CURSOS ONLINE**, exercem efeitos perversos sobre a sua saúde financeira.

Os (i) cancelamentos dos concursos públicos, (ii) custos com rescisões de colaboradores, e (iii) redução de clientes/alunos, impactaram de forma significativa a capacidade de geração de caixa do grupo **CERS CURSOS ONLINE** e o fizeram ter a necessidade de alavancar o seu endividamento.

A título de ilustração, os últimos anos da companhia foram de resultados negativos, principalmente em razão da queda de seu faturamento, o que demonstra dificuldade de geração de caixa e aumento do risco de inadimplemento, senão vejamos:

Figura 4 – Resultado do Exercício, em milhares de R\$. (Dados de 2025 parciais)

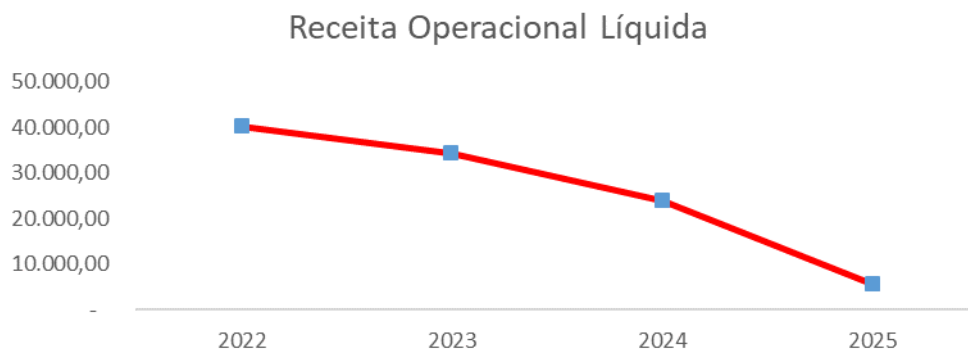


Fonte: CERS.

Elaborado por: PPK Consultoria

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

Figura 4 – Faturamento, em Milhares de R\$. (Dados de 2025 parciais).

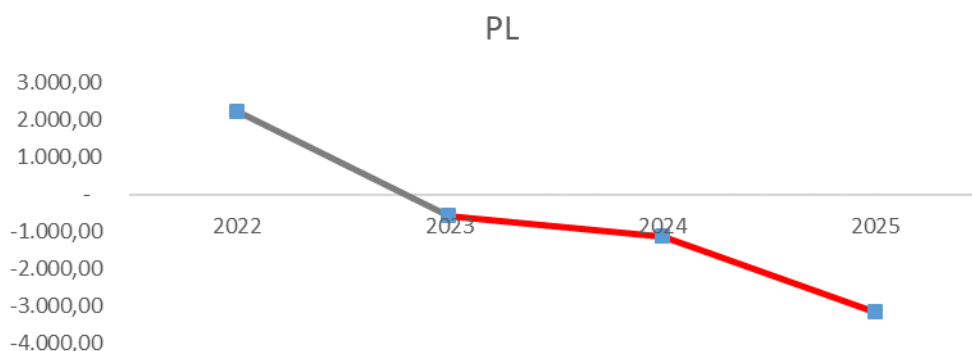


Fonte: CERS CURSOS ONLINE.

Elaborado por: PPK Consultoria

Em linha com o observado, em razão dos constantes prejuízos (Figuras 04 e 05), o patrimônio líquido do grupo se reduz a cada ano, e já se encontra negativo (Figura 06), demonstrando que, hoje, os ativos existentes são insuficientes para cumprimento de todas as obrigações.

Figura 6 – Patrimônio Líquido, em Milhares de R\$. (Dados de 2025 parciais).



Fonte: CERS CURSOS ONLINE.

Elaborado por: PPK Consultoria

Por todos os pontos acima expostos, os quais impactaram diretamente a capacidade de geração de caixa e de cumprimento das obrigações contratadas, o **CERS CURSOS ONLINE** se depara com situação de ameaça à continuidade de suas atividades empresariais, sendo notória a crise econômica que sobre ele se alastra, agravada pela situação macroeconômica do país, já de forma ampla reverberada, e que alterou substancialmente a equação econômica-financeira outrora estabelecida.

Assim, o seu elevado endividamento, acompanhado da recorrente queda de seus principais índices financeiros, dificulta a consecução desse objetivo maior, que é justamente a sua recuperação e a manutenção de sua atividade econômica, dos empregos gerados e dos tributos recolhidos, fazendo, portanto, necessária a tutela jurisdicional da égide da Lei nº 11.101/2005, no sentido de salvaguardar a continuidade da atividade econômica das Requerentes, sua geração de empregos, impostos e renda, objetivo maior da Lei de Recuperação Judicial.

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

3.3 DA VIABILIDADE ECONÔMICA E OPERACIONAL DO PEDIDO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL DO GRUPO CERS CURSOS ONLINE

Em que pese figurar a situação de crise acima tratada e detalhada, é possível observar uma melhora no cenário macroeconômico, que materializa uma perspectiva de recuperação e fortalecimento financeiro da **CERS CURSOS ONLINE**, com o objetivo de manter a geração de empregos, a arrecadação de tributos e o impulsionamento da economia.

Essa conclusão é embasada em diversos fatores que, após uma análise minuciosa, evidenciam a viabilidade financeira da empresa, dentre os quais destacam-se: a recuperação da atividade econômica, a redução da inflação, a estabilização e tendência de queda da taxa Selic e a retomada da confiança do consumidor:

- a) **Recuperação da atividade econômica.** A atividade econômica deve intensificar sua recuperação nos próximos anos. De acordo com o último Boletim Focus, datado de 29 de agosto de 2025, divulgado pelo Banco Central do Brasil (BC), e que apresenta projeções para os principais indicadores econômicos, a expectativa de crescimento do PIB, em que pese negativa no curto prazo, é de crescimento a partir de 2026.
- b) **As projeções para o IPCA** (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) são de redução, passando de 4,85% em 2025 para 4,31% em 2026, 3,94% em 2027 e 3,80% em 2028, demonstrando expectativas com a queda da inflação.
- c) **A Taxa Selic.** A Taxa Selic ainda se encontra com expectativa de ser reduzida a partir do ano de 2026, de acordo com o último Boletim Focus, datado de 29 de agosto de 2025;
- d) **Reconhecimento no mercado.** O **CERS CURSOS ONLINE** tem um conceituado histórico tanto a nível acadêmico quanto a nível profissional, e exerce atividade de relevante importância social.
- e) **Retomada de concursos públicos**, especialmente para cargos federais e estaduais.

Destarte, como resta evidente, a capacidade de recuperação do grupo **CERS CURSOS ONLINE** não se apara em instituições ou avaliações precipitadas, mas em perspectivas macroeconômicas sólidas em contraposição ao passivo a ser renegociado.

Cumprе ressaltar que as Requerentes continuam gozando de prestígio em sua atividade, o que lhes confere credibilidade para, através do processo de Recuperação Judicial, equacionar o desequilíbrio econômico financeiro que vêm suportando, manter a atividade social e a preservação dos empregos gerados, o recolhimento dos tributos, além de otimizar os custos operacionais, racionalizando os investimentos na busca de melhor eficiência e equalização de seu fluxo de pagamento.

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

Nesse sentido, com base no exposto acima, resta evidente que a solução da crise que aflige as Requerentes passa, necessariamente, por um estágio de equilíbrio dos interesses públicos, coletivos e privados, para garantir o desenvolvimento econômico e social, e a manutenção de suas atividades comerciais, que, como já demonstrado, possuem plena capacidade de continuidade.

4. MODELAGEM ECONÔMICO-FINANCEIRA

Para evidenciar a viabilidade econômico-financeira da proposta apresentada no **PLANO** e demonstrar que os meios empregados são suficientes para garantir a superação da situação de crise da **CERS CURSOS ONLINE** nos termos propostos pelo **PRJ** do qual o presente Laudo é parte inseparável, foram desenvolvidas projeções que demonstram as disponibilidades atuais, quer de caixa e equivalente caixa, quer de provisionamentos realizados; e a geração de caixa no período proposto para pagamento de seus passivos, atestando assim que haverá recursos suficientes para cumprir com a proposta apresentada aos credores e a continuidade da atividade empresária da **CERS CURSOS ONLINE**.

As projeções foram realizadas para um período de 18 (dezoito) anos com base nas informações históricas e nas perspectivas da própria **CERS CURSOS ONLINE** em relação ao comportamento de mercado, custos e despesas; e contrapostos aos valores do passivo inscrito no processo de recuperação judicial, tomando-se por base seu perfil de exigibilidade.

Dessa forma, procedemos à projeção dos resultados operacionais e dos fluxos de caixa futuros da **CERS CURSOS ONLINE** para o período em análise através de variáveis operacionais que afetam o negócio. Consideramos um cenário único de projeções, que representa as operações da **CERS CURSOS ONLINE** conforme as suas reestruturações operacionais e financeiras e a programação e evolução esperada, nas condições atuais, do seu mercado de atuação.

O planejamento estratégico apresentado pelas **RECUPERANDAS** não se restringe ao período em análise, sendo certo que o presente trabalho, como acima citado, tem como horizonte a abrangência determinada pelos incisos II e III, do art. 53, da **LRJF**, particularmente minimizado pelo perfil de exigibilidade de seu passivo, conforme determinado pelo art. 54 da **LRJF**.

Com o objetivo de tornarmos inteligível o material aqui apresentado, estamos demonstrando de forma sintética o Demonstrativo de Resultado e o Fluxo de Caixa Projetado para o período em análise, sendo certo podermos fornecer informações adicionais, desde que, pertinentes e esclarecedoras a qualquer parte legitimamente interessada, salvaguardados os aspectos sigilosos da gestão da **CERS CURSOS ONLINE**. Para tanto, faz-se necessário o envio de e-mail para o administrador judicial do referido processo de recuperação judicial, o qual será respondido dentro da maior brevidade possível.

4.1 PREMISSAS

As seguintes são as premissas utilizadas na modelagem do presente Laudo Econômico-Financeiro:

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

- a) Todos os valores estão apresentados em Reais.
- b) As projeções realizadas não consideram as variações inflacionárias, tanto para os lançamentos a crédito como a débito.
- c) As projeções tiveram os centavos ocultados em sua apresentação.
- d) As contas de Receitas, Custos e Despesas foram aglutinadas em seus respectivos grupos correspondentes.
- e) Para as projeções a seguir demonstradas, considera-se o mês de janeiro como o 1º mês após a homologação da aprovação do presente **PLANO**, o ano 0 como sendo o ano de 2026 e o ano 1 como sendo 2027.
- f) Para amortização do passivo sujeito aos efeitos do **PRJ** em análise, foram utilizados como parâmetros aqueles apresentados na proposta de pagamento aos credores de cada uma de suas respectivas **CLASSES**, quando aplicável, tomando-se por base os valores apresentados na 1ª lista de credores publicada pelo administrador judicial, e os seguintes itens do **PRJ**:
 - a. **CLASSE I – CREDORES TRABALHISTAS**: Cláusula 6.1 do PRJ;
 - b. **CLASSE II – CREDORES COM GARANTIA REAL**: Cláusula 6.2 do PRJ;
 - c. **CLASSE III – CREDORES QUIROGRAFÁRIOS E COM PRIVILÉGIOS GERAL E ESPECIAL**: Cláusula 6.3 do PRJ;
 - d. **CLASSE IV – CREDORES MICROEMPRESAS OU EMPRESAS DE PEQUENO PORTE**: Cláusula 6.4 do PRJ;
- g) Para amortização do passivo tributário, quando aplicável, foi considerada a legislação atual vigente. Não obstante, considerando que as Fazendas Nacional, Estadual e Municipal, possuem programas de parcelamento para empresas em recuperação judicial, os passivos tributários existentes e eventualmente identificados poderão ser enquadrados nestes programas, após revisão dos valores já apontados pelos respectivos entes federados, salvaguardado o direito de defesa da **CERS CURSOS ONLINE**. Na hipótese de surgimento de programas de parcelamentos mais compatíveis à realidade financeira da **CERS CURSOS ONLINE** e que não imponham renúncia ao direito de discutir judicial e administrativamente os débitos tributários, à **CERS CURSOS ONLINE** será facultada a adesão aos respectivos programas, conforme legislação específica.
- h) Os parâmetros de projeção de custos e despesas tomaram por base o histórico da **CERS CURSOS ONLINE**, utilizando-se de dados e informações dentro do melhor entendimento possível diante do prazo para sua elaboração e do cenário administrativo encontrado pela alta gestão.
- i) Os custos e despesas parametrizados, quando aplicáveis, estão em valores coincidentes com seu período de apuração.
- j) Foram considerados os gastos necessários à manutenção das atividades operacionais.
- k) Os juros reais para remuneração dos credores foram considerados de acordo com o critério definido no **PRJ**.

l) A necessidade de Capital de Giro – Captação de Recursos Líquidos apontada nas projeções da centralização de caixa prevista no **PRJ** prevê uma remuneração pela variação da IPCA² + 7,45% a.a. e poderá se dar através das seguintes modalidades, mas não restritas a:

- Alienação de Ativos conforme previsto no **PRJ**;
- Empréstimos *DIP*³;
- Captação de Linha de Crédito;
- Rentabilização do imobilizado;
- Aporte de partes relacionadas;
- Recebimento de recursos não previstos;
- Renegociação de créditos Extraconcursais e Não Sujeitos, entre outras.

5. PROJEÇÕES

5.1 RECEITAS

A projeção da receita operacional foi baseada no histórico contábil/financeiro de realização dos últimos anos e no planejamento orçamentário da **CERS CURSOS ONLINE**, e incluem as expectativas de novos cursos de pós-graduação e cursos preparatórios.

5.2 DESPESAS

As despesas contemplam as expectativas dos custos incidentes na operação, incluindo salários, benefícios de plano de saúde e odontológico, seguro de vida, vale transporte e alimentação, encargos sociais, aluguel de *coworking*, energia, gastos com publicidade, mídias digitais, armazenamentos de espaços digitais, suporte TI, suporte contábil, plataformas de aulas online, bem como outros gastos necessários à manutenção da atividade empresarial da **CERS CURSOS ONLINE**, considerando seu histórico contábil/financeiro.

2 Atendendo à premissa de VALORES REAIS, a variação inflacionária será desconsiderada nas projeções.

3 Empréstimos concedidos por terceiros em favor da CERS CURSOS ONLINE após o pedido de RJ, que promovam a oneração ou alienação fiduciária de bens e direitos de propriedade da CERS CURSOS ONLINE ou de terceiros, pertencentes ao ativo circulante ou não circulante da CERS CURSOS ONLINE ou de terceiros, no sentido de financiar as suas atividades e suas despesas de reestruturação, de promover a preservação do valor de seus ativos ou ainda o pagamento de créditos não sujeitos aos efeitos da RJ, ou mesmo quando sujeitos aos efeitos da RJ mediante autorização de aperfeiçoamento de NEGÓCIOS JURÍDICOS pelo JUÍZO UNIVERSAL; garantidos aos credores desses EMPRÉSTIMOS *DIP*, os benefícios previstos na Seção IV-A da LRFJ.

6. RESULTADO ECONÔMICO PROJETADO

ANO	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO PROJETADA										
Receita Operacional Líquida	3.225.318	3.483.344	3.762.011	4.062.972	4.388.010	4.826.811	5.309.492	5.840.441	6.424.486	7.195.424
Custo dos Serviços Prestados	-1.566.104	-1.691.392	-1.826.703	-1.972.840	-2.130.667	-2.343.734	-2.578.107	-2.835.918	-3.119.509	-3.493.851
Resultado Operacional Bruto	1.659.215	1.791.952	1.935.308	2.090.133	2.257.343	2.483.077	2.731.385	3.004.524	3.304.976	3.701.573
Despesas Gerais, administrativas e Comerciais	-1.384.680	-1.426.220	-1.469.007	-1.513.077	-1.558.470	-1.636.393	-1.718.213	-1.804.123	-1.894.329	-2.007.989
Resultado antes dos Tributos	274.535	365.731	466.301	577.055	698.874	846.684	1.013.173	1.200.400	1.410.647	1.693.584
Tributos	-82.360	-109.719	-139.890	-173.117	-209.662	-254.005	-303.952	-360.120	-423.194	-508.075
Resultado Líquido do Período	192.174	256.012	326.411	403.939	489.212	592.679	709.221	840.280	987.453	1.185.509
%Margem	5,96%	7,35%	8,68%	9,94%	11,15%	12,28%	13,36%	14,39%	15,37%	16,48%

ANO	10	11	12	13	14	15	16	17	18
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO PROJETADA									
Receita Operacional Líquida	8.058.875	9.025.940	10.109.052	11.726.501	13.602.741	15.779.180	18.777.224	22.344.896	22.568.345
Custo dos Serviços Prestados	-3.913.113	-4.382.686	-4.908.609	-5.693.986	-6.605.024	-7.661.827	-9.117.575	-10.849.914	-10.958.413
Resultado Operacional Bruto	4.145.762	4.643.253	5.200.444	6.032.515	6.997.717	8.117.352	9.659.649	11.494.982	11.609.932
Despesas Gerais, administrativas e Comerciais	-2.128.469	-2.256.177	-2.391.547	-2.582.871	-2.789.501	-3.012.661	-3.283.800	-3.579.342	-3.615.136
Resultado antes dos Tributos	2.017.293	2.387.077	2.808.897	3.449.644	4.208.217	5.104.691	6.375.849	7.915.640	7.994.796
Tributos	-605.188	-716.123	-842.669	-1.034.893	-1.262.465	-1.531.407	-1.912.755	-2.374.692	-2.398.439
Resultado Líquido do Período	1.412.105	1.670.954	1.966.228	2.414.751	2.945.752	3.573.284	4.463.094	5.540.948	5.596.357
%Margem	17,52%	18,51%	19,45%	20,59%	21,66%	22,65%	23,77%	24,80%	24,80%

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

7. FLUXO DE CAIXA PROJETADO

ANO	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
FLUXO DE CAIXA PROJETADO										
Entradas/Saídas Operacionais	192.174	256.012	326.411	403.939	489.212	592.679	709.221	840.280	987.453	1.185.509
Receita Operacional Líquida	3.225.318	3.483.344	3.762.011	4.062.972	4.388.010	4.826.811	5.309.492	5.840.441	6.424.486	7.195.424
Custo dos Serviços Prestados	-1.566.104	-1.691.392	-1.826.703	-1.972.840	-2.130.667	-2.343.734	-2.578.107	-2.835.918	-3.119.509	-3.493.851
Despesas Gerais, administrativas e Comerciais	-1.384.680	-1.426.220	-1.469.007	-1.513.077	-1.558.470	-1.636.393	-1.718.213	-1.804.123	-1.894.329	-2.007.989
Tributos	-82.360	-109.719	-139.890	-173.117	-209.662	-254.005	-303.952	-360.120	-423.194	-508.075
Entradas/Saídas Não Operacionais	192.174	256.012	326.411	403.939	489.212	592.679	709.221	840.280	987.453	1.185.509
Entradas/Saídas Não Operacionais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Gerado/Consumido no Período	192.174	256.012	326.411	403.939	489.212	592.679	709.221	840.280	987.453	1.185.509
Saldo Inicial de Caixa	21.000	213.174	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Saldo Disponível de Caixa	213.174	469.186	526.411	603.939	689.212	792.679	909.221	1.040.280	1.187.453	1.385.509
Capital de Giro Líquido (NCG)	-	1.301.836	1.434.692	1.497.190	1.580.443	1.439.972	994.611	561.754	399.878	187.118
Juros e Amortização	-	-1.571.022	-1.761.103	-1.901.129	-2.069.654	-2.032.651	-1.703.832	-1.402.034	-1.387.331	-1.372.627
Juros	-	-194.669	-246.861	-216.896	-182.695	-145.692	-112.243	-93.409	-78.705	-64.001
Classe I - Trabalhista	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Classe III - Quirografária	-	-	-64.881	-63.567	-60.262	-54.573	-50.848	-47.597	-44.347	-41.096
Classe IV - ME ou EPP	-	-	-12.883	-12.031	-8.934	-5.419	-1.904	-	-	-
Passivo Não Sujeito	-	-74.773	-61.728	-46.455	-31.182	-15.909	-2.227	-	-	-
Passivo Tributário	-	-119.896	-107.369	-94.843	-82.317	-69.790	-57.264	-45.811	-34.358	-22.906
Amortização	-	-1.376.353	-1.514.242	-1.684.233	-1.886.959	-1.886.959	-1.591.589	-1.308.626	-1.308.626	-1.308.626
Classe I - Trabalhista	-	-17.382	-	-	-	-	-	-	-	-
Classe III - Quirografária	-	-	-32.670	-114.345	-245.026	-245.026	-163.350	-163.350	-163.350	-163.350
Classe IV - ME ou EPP	-	-	-16.269	-104.584	-176.630	-176.630	-176.630	-	-	-
Passivo Não Sujeito	-	-106.333	-212.665	-212.665	-212.665	-212.665	-106.333	-	-	-
Passivo Tributário	-	-1.252.638	-1.252.638	-1.252.638	-1.252.638	-1.252.638	-1.145.275	-1.145.275	-1.145.275	-1.145.275
SALDO FINAL DE CAIXA	213.174	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
%NCG	0,00%	37,37%	38,14%	36,85%	36,02%	29,83%	18,73%	9,62%	6,22%	2,60%

ANO	10	11	12	13	14	15	16	17	18
FLUXO DE CAIXA PROJETADO									
Entradas/Saídas Operacionais	1.412.105	1.670.954	1.966.228	2.414.751	2.945.752	3.573.284	4.463.094	5.540.948	5.596.357
Receita Operacional Líquida	8.058.875	9.025.940	10.109.052	11.726.501	13.602.741	15.779.180	18.777.224	22.344.896	22.568.345
Custo dos Serviços Prestados	-3.913.113	-4.382.686	-4.908.609	-5.693.986	-6.605.024	-7.661.827	-9.117.575	-10.849.914	-10.958.413
Despesas Gerais, administrativas e Comerciais	-2.128.469	-2.256.177	-2.391.547	-2.582.871	-2.789.501	-3.012.661	-3.283.800	-3.579.342	-3.615.136
Tributos	-605.188	-716.123	-842.669	-1.034.893	-1.262.465	-1.531.407	-1.912.755	-2.374.692	-2.398.439
Entradas/Saídas Não Operacionais	1.412.105	1.670.954	1.966.228	2.414.751	2.945.752	3.573.284	4.463.094	5.540.948	5.596.357
Entradas/Saídas Não Operacionais	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Gerado/Consumido no Período	1.412.105	1.670.954	1.966.228	2.414.751	2.945.752	3.573.284	4.463.094	5.540.948	5.596.357
Saldo Inicial de Caixa	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	368.796
Saldo Disponível de Caixa	1.612.105	1.870.954	2.166.228	2.614.751	3.145.752	3.773.284	4.663.094	5.740.948	5.965.154
Capital de Giro Líquido (NCG)	-15.071	-1.395.960	-1.696.048	-2.149.385	-2.685.200	-3.317.546	-4.212.170	-5.126.042	-
Juros e Amortização	-1.397.034	-274.994	-270.180	-265.366	-260.552	-255.738	-250.924	-246.110	-80.967
Juros	-49.135	-33.096	-28.282	-23.468	-18.654	-13.840	-9.026	-4.212	-334
Classe I - Trabalhista	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Classe III - Quirografária	-37.682	-33.096	-28.282	-23.468	-18.654	-13.840	-9.026	-4.212	-334
Classe IV - ME ou EPP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo Não Sujeito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo Tributário	-11.453	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização	-1.347.899	-241.898	-241.898	-241.898	-241.898	-241.898	-241.898	-241.898	-80.633
Classe I - Trabalhista	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Classe III - Quirografária	-202.624	-241.898	-241.898	-241.898	-241.898	-241.898	-241.898	-241.898	-80.633
Classe IV - ME ou EPP	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo Não Sujeito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo Tributário	-1.145.275	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DE CAIXA	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	368.796	5.884.187
%NCG	-0,19%	-15,47%	-16,78%	-18,33%	-19,74%	-21,02%	-22,43%	-22,94%	0,00%

Praça Miguel de Cervantes, 60, 14º andar
Ilha do Leite, Recife-PE
81 33140040

