



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

**Incidente de Relatório Mensal de Atividades**

**Distribuição por dependência ao processo nº 1031812-63.2025.8.26.0100**

**EXCELIA CONSULTORIA LTDA.** (“Administradora Judicial” ou “Excelia”), por sua Responsável Técnica, nomeada nos autos da Recuperação Judicial de **FACULDADES METROPOLITANAS UNIDAS EDUCACIONAIS LTDA.** (“Recuperanda” ou “FMU”), vem respeitosamente à presença de Vossa Excelência, em atenção à r. decisão de fls. 1613/1618 dos autos principais, instaurar **INCIDENTE DE RELATÓRIOS MENSIS DE ATIVIDADES**, juntando, nesta oportunidade, o primeiro Relatório (“RMA”) relativo à competência de **fevereiro de 2025 (Doc. 1)**.

Sendo o que lhe cumpria para o momento, a Administradora Judicial permanece à disposição deste MM. Juízo.

São Paulo, 30 de maio de 2025.

**EXCELIA CONSULTORIA LTDA.**

**Administradora Judicial**

Maria Isabel Fontana

OAB/SP 285.743

Michelle Yukie Utsunomiya

OAB/SP 450.674

Victoria Oliveira Mingati

OAB/SP 468.621



X-Center | [www.excelia.com.br](http://www.excelia.com.br)

Av. Marcos Penteados de Ulhôa Rodrigues, n.º 939, 8º andar, Torre I, Edifício Jacarandá, CEP 06460-040, Tamboré, Barueri - SP, + 55 (11) 2844-2446

Excelia AJ | [www.excelia-aj.com.br](http://www.excelia-aj.com.br)

E-mail: [rj.fmu@excelia.com.br](mailto:rj.fmu@excelia.com.br) | +55 (11) 94587-1184

**excelia** 

**FMU**  
CENTRO UNIVERSITÁRIO

**FIAM**  
**FAAM**  
CENTRO UNIVERSITÁRIO

## RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

Recuperação Judicial  
Faculdades Metropolitanas Unidas Educacionais Ltda.

Processo nº 1031812-63.2025.8.26.0100

*São Paulo, 31 de abril de 2025*

## A EXCELIA

Fundada em 2009, a Excelia reúne equipes multidisciplinares de consultores e executivos com ampla experiência em projetos de transformação empresarial e finanças corporativas.

## PROPOSIÇÃO DE VALOR

Desenvolvemos soluções consultivas integradas e complementares, orientadas para geração de valor para acionistas, empresários e para o judiciário.

Nossos valores **EX**periência, **C**apacidade, **E**quilíbrio, **L**iderança, **I**ntegridade e **A**ttitude mantêm completo alinhamento entre nossos interesses e os de nossos clientes.

## NOSSA MISSÃO

Gerar valor.

## NOSSA VISÃO

Conhecer. Transformar. ResolveR.

# SUMÁRIO

04	INTRODUÇÃO
05	VISÃO GERAL DA RECUPERANDA
19	EVENTOS RELEVANTES
25	FOPAG E COLABORADORES
27	INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS
47	QUESTÕES PROCESSUAIS
42	ENDIVIDAMENTO
49	ANEXOS

# INTRODUÇÃO

Trata-se de pedido de recuperação judicial distribuído por **FACULDADES METROPOLITANAS UNIDAS EDUCACIONAIS LTDA. (FMU)** em 13/03/2025, perante a 1ª Vara de Falências e Recuperações Judiciais da Comarca de São Paulo/SP, sob o n.º 1031812-63.2025.8.26.0100.

O processamento da Recuperação Judicial foi deferido em 14/03/2025, tendo sido a Alvarez & Marsal inicialmente nomeada como Administradora Judicial, que declinou o encargo por conflito de interesses. Diante disso, em 18/03/2025, a **Excelia Consultoria Ltda.** foi nomeada Administradora Judicial em substituição, aceitando o múnus por meio da manifestação apresentada em 19/03/2025.

Em atenção ao art. 22, inciso II, alíneas “a” e “c”, da Lei nº 11.101/05, o presente **Relatório Mensal de Atividades “RMA”** reproduz **(i)** os atos de fiscalização das atividades da Recuperanda do mês de **fevereiro de 2025; (ii)** a análise dos documentos contábeis e relatórios financeiros enviados pela **FMU; (iii)** os contatos constantes com seus administradores, colaboradores, assessores e contadores; e **(iv)** as visitas à sede da Recuperanda.

O presente Relatório Mensal de Atividades respeita a padronização recomendada pela Corregedoria Geral da Justiça, conforme Comunicado CG nº 786/2020 (Processo nº 2020/75325).

# VISÃO GERAL DA RECUPERANDA

# VISÃO GERAL DA RECUPERANDA

## Histórico

- A **FACULDADES METROPOLITANAS UNIDAS EDUCACIONAIS LTDA. (FMU)** é a mantenedora das instituições de ensino superior privadas: i) **Centro Universitário das Faculdades Metropolitanas Unidas** e ii) **FIAM-FAAM Centro Universitário**, sediada em São Paulo/SP (denominadas *mantidas*).
- Fundado em 1968, o **Centro Universitário FMU** iniciou suas atividades com foco na Faculdade de Direito, mas atualmente abrange diversas áreas do conhecimento que são referência no mercado de trabalho, como Saúde, Administração, Engenharia, Direito, e Educação. O **FIAM-FAAM Centro Universitário** decorre da fusão da **FIAM (Faculdades Integradas Alcântara Machado)**, voltada para a área de Comunicação Social, e da **FAAM (Faculdade de Artes Alcântara Machado)**, com atuação nas áreas de Artes, Arquitetura e Design.
- Os Centros Universitários são instituições de ensino superior desprovidos de personalidade jurídica, credenciados pelo Ministério da Educação (MEC) de acordo com o porte da instituição e das áreas de conhecimento abrangidas (Decreto 5.773/06). Integram, portanto, uma estrutura acadêmica que não possui qualquer reflexo jurídico do ponto de vista da recuperação judicial, não podendo ser confundidos com sociedades empresárias ou pertencentes ao mesmo grupo societário da Recuperanda. A sua mantenedora, a sociedade empresária Recuperanda **FMU**, é o único agente econômico em atividade, resguardadas as informações indicadas na pág. 8 desse relatório.

**FIAM**  
**FAAM**  
CENTRO UNIVERSITÁRIO

**FMU**  
CENTRO UNIVERSITÁRIO

# VISÃO GERAL DA RECUPERANDA

## Contexto do pedido de Recuperação Judicial

- A **FMU** foi vendida por seus fundadores em 2013 ao grupo americano **Laureate International Universities**, por meio de uma transação que, além de transferir o controle da **FMU**, abrangeu contratos de locação dos imóveis onde as atividades são desenvolvidas (campi). Assim, a propriedade dos imóveis permaneceu com os fundadores, e a FMU se comprometeu a manter o pagamento dos aluguéis. Como será explorado ao longo deste relatório, os pagamentos foram suspensos e os créditos dos fundadores são sujeitos aos efeitos da presente recuperação judicial (ao menos os aluguéis até março de 2025). Pende discussão das Partes acerca da liquidez e montante desses créditos.
- A **FMU** integrou o portfólio de instituições controladas pelo **Grupo Laureate** até 2020, quando a **Ânima Educação** adquiriu os ativos da **Laureate** no Brasil. Como parte dessa transação, a **FMU** foi adquirida por **Farallon Capital**, marcando uma nova fase na administração da instituição. Atualmente, o **Camp Nou FIP Multiestratégia** (fundo pertencente à **Farallon Capital**) detém a totalidade da participação societária na **FMU**.
- Do ponto de vista econômico, a **FMU** registrou uma variação relevante no resultado operacional nos últimos períodos, passando de um prejuízo operacional de R\$ 88 milhões em 2023 para um lucro operacional de R\$ 52 milhões em 2024. Esse resultado decorre de um plano de reestruturação que vem sendo colocado em prática desde o início de 2024. Tal aumento expressivo no EBITDA, contudo, não foi suficiente para equilibrar a integralidade de seu passivo, especialmente diante da dívida com os fundadores e da crise enfrentada pelo setor de educação, atualmente em transição para um modelo em que cursos EAD possuem ticket médio significativamente inferior aos presenciais.
- Diante desse cenário, a **FMU** protocolou seu pedido de **Recuperação Judicial** em 13/03/2025, com o objetivo de renegociar suas dívidas, preservar suas operações e assegurar a continuidade dos serviços educacionais prestados aos **61 mil alunos**. A FMU enfatiza que a Recuperação Judicial não impactará suas atividades acadêmicas: os cursos presenciais e à distância continuarão sendo ministrados normalmente, não houve demissões emergenciais antes do pedido e não há previsão de cortes no quadro de pessoal. Além disso, os salários dos professores e demais colaboradores estão em dia.

# VISÃO GERAL DA RECUPERANDA

## Panorama societário – parte 1/2

### MATRIZ

RAZÃO SOCIAL / CNPJ	SEDE	ABERTURA	CAPITAL SOCIAL	SÓCIO E ADMINISTRADORES	CPF/CNPJ
FACULDADES METROPOLITANAS UNIDAS EDUCACIONAIS LTDA. (63.063.689/0001-13)	Rua Afonso Braz, nº 889, Vila Nova Conceição, São Paulo/SP, CEP 04511-011	26/02/1971	R\$ 1.587.372.271,00 (subscrito e integralizado)	CAMP NOU FIP MULTIESTRATÉGIA <b>Único sócio</b>	34.846.977/0001-46
				GISELE RIBEIRO BENVINDO - <b>Administradora</b>	359.298.218-44
				FABIO ROBERTO BENVINDO - <b>Administrador</b>	274.615.008-56

### OBJETO SOCIAL

- (i) Criação e manutenção de estabelecimentos de ensino, em todos os níveis e graus;
- (ii) Desenvolvimento de estudos e pesquisas em todos os níveis, especialmente para fazer funcionar o Centro Universitário das Faculdades Metropolitanas Unidas (FMU) e o Centro Universitário FIAM-FAAM; e
- (iii) Edição, publicação e divulgação online de textos científicos e livros didáticos relacionados às pesquisas da sociedade.

### REGIME DE TRIBUTAÇÃO

Lucro Real

### Sobre o único sócio

O CAMP NOU FUNDO DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA é um fundo constituído em 05/10/2020 e administrado por **Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Ltda.** (CNPJ 67.030.395/0001-46). O FIP pertence à **Farallon Capital**.

Segundo o Informe Quadrimestral (competência de setembro/2024 a dezembro/2024) disponibilizado no sistema da CVM, trata-se de FIP que conta atualmente com 03 (três) cotistas subscritores.

O capital social recebeu diversos aportes, passando de **1,55 bilhão em 2022 para R\$ 1,58 bilhão em jan/2025**, valor que se mantém até o momento, conforme indicado no patrimônio líquido no Balanço Patrimonial. Maiores detalhes podem ser consultados na seção que trata das Informações Contábeis e Financeiras.

# VISÃO GERAL DA RECUPERANDA

## Panorama societário – parte 2/2

### Existência de grupo societário

- Durante a reunião realizada em **24/03/2025**, a Administradora Judicial indagou aos assessores da **FMU** sobre a relação da Recuperanda com a empresa **FMU Tech Ltda.**, tendo sido explicado que se trata de uma **subsidiária integral** da Recuperanda, criada há menos de um ano e que não possui atividade operacional propriamente dita.
- Esclarecem que a **FMU Tech** foi criada como braço tecnológico da Recuperanda, com o objetivo de impulsionar seu crescimento, oferecendo, inclusive, serviços financeiros aos alunos, como cartão de crédito estudantil, conta bancária e programas de cashback em mensalidades. A empresa está em fase pré-operacional, uma vez que, diante do cenário de recuperação, não seria adequado lançar produtos financeiros neste momento. O plano da Recuperanda é transformar a **FMU Tech** em uma **Fintech** voltada à educação.
- Foi afirmado que **nunca houve qualquer trânsito de dinheiro da FMU para a FMU Tech**, ao contrário, a **FMU Tech** consta na **Relação de Credores da Recuperanda** como **detentora de crédito intercompany no valor de R\$ 5.073.605,00** decorrente de um mútuo destinado ao reforço do fluxo de caixa da **FMU**.

QUADRO SOCIETÁRIO - FMU TECH LTDA.

RAZÃO SOCIAL / CNPJ	SEDE	ABERTURA	CAPITAL SOCIAL	SÓCIO E ADMINISTRADORES	CPF/CNPJ
FMU TECH LTDA. (56.028.982/0001-84)	Rua Afonso Braz, nº 889, 4º andar, Vila Nova Conceição, São Paulo/SP, CEP 04511-011	22/07/2024	R\$ 25.000.000,00 (pendente de integralização)	FACULDADES METROPOLITANAS UNIDAS EDUCACIONAIS LTDA. <b>Único sócio</b>	63.063.689/0001-13
				GISELE RIBEIRO BENVINDO - <b>Administradora</b>	359.298.218-44
				FABIO ROBERTO BENVINDO - <b>Administrador</b>	274.615.008-56

# VISÃO GERAL DA RECUPERANDA

## Filiais

FILIAIS			
	FILIAL (CNPJ)	ENDEREÇO	ABERTURA
1	63.063.689/0004-66	Avenida da Liberdade, 709 e anexo 715, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01503-001	05/08/1977
2	63.063.689/0005-47	Avenida da Liberdade, 642 e anexo 668, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01502-001	27/05/1976
3	63.063.689/0006-28	Rua Agostinho Rodrigues Filho, 188, Vl. Clementino, São Paulo/SP, CEP 04026-040	26/04/2011
4	63.063.689/0007-09	Avenida da Liberdade, 877 e anexo 931, Liberdade e Rua Taguá, 102 a 150, São Paulo/SP, CEP 01503-001	05/08/1977
5	63.063.689/0008-90	Rua Iguatemi, 306, Jardim Paulista, São Paulo/SP, CEP 01451-010	01/11/1978
6	63.063.689/0013-57	Rua Galvão Bueno, 707, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01506-000	30/08/1982
7	63.063.689/0015-19	Avenida Lins de Vasconcelos, 3406, Vl. Mariana, São Paulo/SP, CEP 04112-002	24/07/2000
8	63.063.689/0016-08	Rua Ministro Nelson Hungria, 541, Morumbi, São Paulo/SP, CEP 05690-050	20/07/2000
9	63.063.689/0019-42	Avenida da Liberdade, 749, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01503-001	26/04/2011
10	63.063.689/0021-67	Avenida Brigadeiro Luís Antonio, 1089, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01317-001	26/04/2011
11	63.063.689/0024-00	Avenida Brigadeiro Luís Antonio, 1095 e anexos 1097-1167, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01317-001	26/04/2011
12	63.063.689/0025-90	Rua Taguá, 337, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 01508-010	26/04/2011
13	63.063.689/0026-71	Avenida Morumbi, 501, esquina com a Praça 3 Corações, 300, Morumbi, São Paulo/SP, CEP 05607-000	26/04/2011
14	63.063.689/0028-33	Rua Agostinho Rodrigue Filho, 201, Vl. Clementino, São Paulo/SP, CEP 04026-040	22/03/2013
15	63.063.689/0035-62	Rua Marechal Deodoro, 1805, Centro, São Bernardo do Campo/SP, CEP 09710-191	03/10/2018
16	63.063.689/0039-96	Avenida da Liberdade, 749, 2º andar, sala mestrado, Liberdade, São Paulo/SP, CEP 14/04/2022	14/04/2022

# VISÃO GERAL DA RECUPERANDA

## Instalações – Atividades Presenciais

### Centro Universitário das Faculdades Metropolitanas Unidas e FIAM-FAAM Centro Universitário

- A Recuperanda é a mantenedora das Instituições de Ensino **Centro Universitário das Faculdades Metropolitanas Unidas** e de **FIAM-FAAM Centro Universitário**. A visita às unidades das duas instituições abrangeu os campi (atividades presenciais e polo EAD) e o Polo EAD próprio localizado em São Bernardo do Campo. **Há outros 22 polos EAD localizados em outros estados**, que serão vistoriados para reporte no próximo relatório mensal de atividades. Os demais 223 polos EAD são terceirizados e utilizam a metodologia e os materiais da FMU, mas não possuem vínculo à pessoa jurídica da Recuperanda.

#### CAMPI – ATIVIDADES PRESENCIAIS (SÃO PAULO/SP)

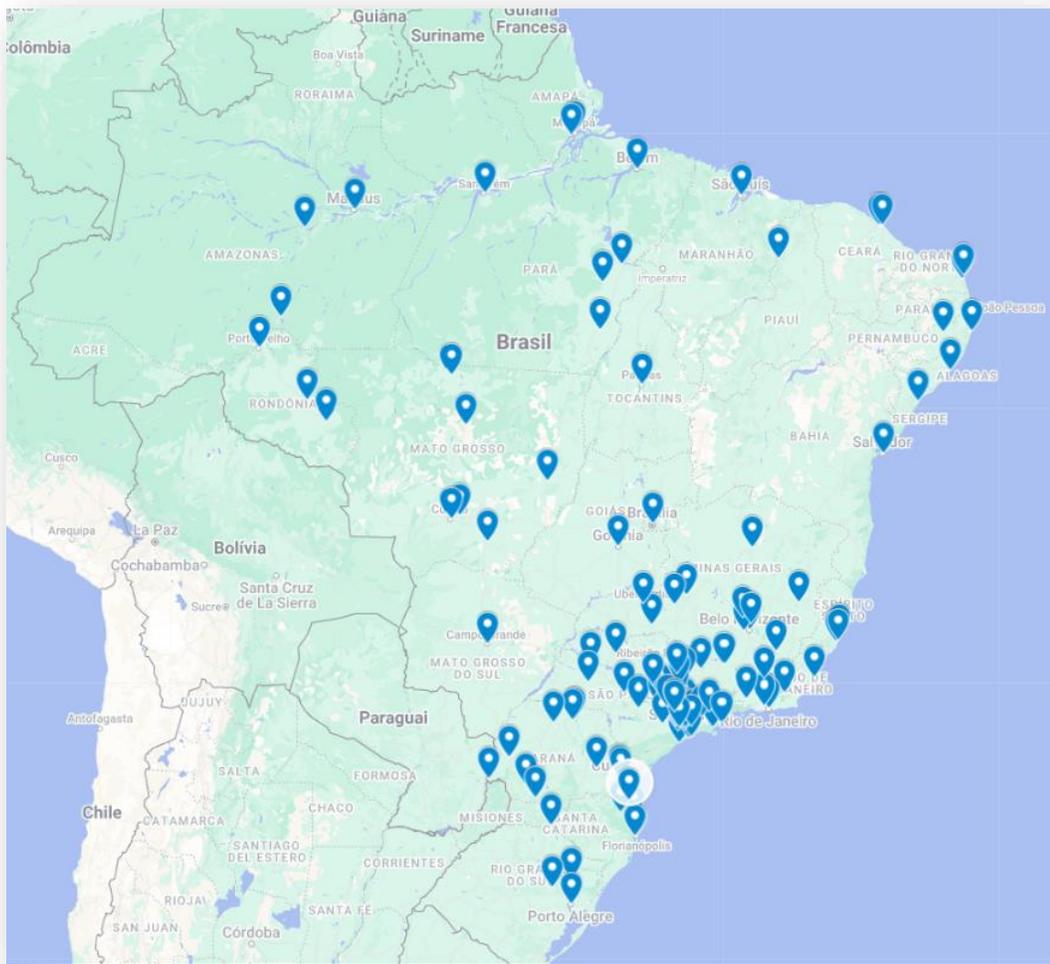
	NOME DO POLO	INSTITUIÇÃO	PRINCIPAIS ÁREAS DO CONHECIMENTO	ENDEREÇO	CNPJ
1	VILA NOVA CONCEIÇÃO	FMU / FIAM FAAM	SAÚDE	Rua Afonso Brás, 899, Vl. Nova Conceição	63.063.689/0001-13
2	LIBERDADE	FMU / FIAM FAAM	COMUNICAÇÃO	Avenida da Liberdade, 877, Liberdade	63.063.689/0007-09
3	GALVÃO BUENO	FMU	EDUCAÇÃO FÍSICA	Rua Galvão Bueno, 707, Liberdade	63.063.689/0013-57
4	VILA MARIANA	FMU / FIAM FAAM	COMUNICAÇÃO E ARTES	Avenida Lins de Vasconcelos, 3406, Vl. Mariana	63.063.689/0015-19
5	PONTE ESTAIADA	FMU	MEDICINA VETERINÁRIA E HOSPITAL VETERINÁRIO	Rua Ministro Nelson Hungria, 541, Morumbi	63.063.689/0016-08
6	CASA METROPOLITANA DO DIREITO (CMD)	FMU	DIREITO	Avenida da Liberdade, 749, Liberdade	63.063.689/0019-42 63.063.689/0039-96
7	LIBERDADE	FMU / FIAM FAAM	SAÚDE	Rua Taguá, 337, Liberdade	63.063.689/0025-90

# VISÃO GERAL DA RECUPERANDA

## Instalações: Polos EAD próprios da FMU

POLOS EAD (PRÓPRIOS)					
	NOME DO POLO	INSTITUIÇÃO	ENDEREÇO	CIDADE	ESTADO
1	MACEIÓ SMART - PAJUÇARA	FMU	RUA EPAMINONDAS GRACINDO, 22, PAJUÇARA	MACEIÓ	AL
2	MANAUS SMART – N. SENHORA DAS GRAÇAS	FMU	RUA RIO IÇA, 191, NOSSA SENHORA DAS GRAÇAS	MANAUS	AM
3	SALVADOR SMART - PITUBA	FMU	AVENIDA PROFESSOR MAGALHÃES NETO, 1550, 7º ANDAR, PITUBA	SALVADOR	BA
4	FORTALEZA SMART - ALDEOTA	FMU	AVENIDA SANTOS DUMONT, 2828, SALA 07 , ALDEOTA	FORTALEZA	CE
5	BRASÍLIA SMART - TAGUATINGA	FMU	QS 01, LOTE 40, TAGUATINGA	BRASÍLIA	DF
6	VITÓRIA SMART - BENTO FERREIRA	FMU	RUA AMÉLIA DA CUNHA ORNELAS, 89, BENTO FERREIRA	VITÓRIA	ES
7	GOIÂNIA SMART - ST. BUENO	FMU	RUA T-55, 930, SALA 1906, ST. BUENO	GOIÂNIA	GO
8	SÃO LUÍS SMART - RENASCENÇA	FMU	AVENIDA CORONEL COLARES MOREIRA, 444, SL 649, RENASCENÇA	SÃO LUÍS	MA
9	BELO HORIZONTE SMART - SAVASSI	FMU	RUA SERGIPE, 1062, FUNCIONÁRIOS	B. HORIZONTE	MG
10	JUIZ DE FORA SMART - BOM PASTOR	FMU	AVENIDA BARÃO DO RIO BRANCO, 3925, LOJA 205, BOM PASTOR	JUIZ DE FORA	MG
11	CAMPO GRANDE SMART - CENTRO	FMU	RUA VINTE E CINCO DE DEZEMBRO, 93, CENTRO	CAMPO GRANDE	MS
12	BELÉM SMART - NAZARÉ	FMU	AVENIDA GOVERNADOR JOSÉ MELCHER, 168, SALA 110, NAZARÉ	BELÉM	PA
13	RECIFE SMART - BOA VIAGEM	FMU	AVENIDA FERNANDO SIMÕES BARBOSA, 266, 4º ANDAR, BOA VIAGEM	RECIFE	PE
14	CURITIBA SMART - CENTRO	FMU	RUA MAL. DEODORO, 344, 15 Andar, CENTRO	CURITIBA	PR
15	RIO DE JANEIRO SMART - CENTRO	FMU	RUA MÉXICO, 168, 5 Andar, CENTRO	RIO DE JANEIRO	RJ
16	RIO DE JANEIRO SMART - BARRA DA TIJUCA	FMU	AVENIDA AYRTON SENNA, 2500, SALA 235, BARRA DA TIJUCA	RIO DE JANEIRO	RJ
17	NATAL SMART - LAGOA NOVA	FMU	RUA SÃO JOSÉ, 2006, LAGOA NOVA	NATAL	RN
18	PORTO ALEGRE SMART - CENTRO	FMU	RUA DAS ANDRADAS, 3, CENTRO HISTÓRICO	PORTO ALEGRE	RS
19	FLORIANÓPOLIS SMART - CENTRO	FMU	RUA FELIPE SCHMIDT, 755, , CENTRO	FLORIANÓPOLIS	SC
20	JOINVILLE SMART - CENTRO	FMU	RUA DONA FRANCISCA, 364, CENTRO	JOINVILLE	SC
21	ARACAJU SMART - CENTRO	FMU	RUA DES. JOSÉ SOTERO, 512, 13 DE JULHO	ARACAJU	SE
22	S. BERNARDO DO CAMPO - MARECHAL	FMU / FIAM FAAM	RUA MARECHAL DEODORO, 1805, ASSUNÇÃO	S. B. DO CAMPO	SP
23	SÃO PAULO - LIBERDADE	FMU / FIAM FAAM	RUA TAGUA, 150, LIBERDADE	SÃO PAULO	SP
24	SÃO PAULO - VILA NOVA CONCEIÇÃO	FMU / FIAM FAAM	RUA AFONSO BRAZ, 889, VILA NOVA CONCEICAO	SÃO PAULO	SP
25	SÃO PAULO - VILA MARIANA	FMU / FIAM FAAM	AVENIDA LINS DE VASCONCELOS, 3406, VILA MARIANA	SÃO PAULO	SP
26	PALMAS SMART - PD SUL	FMU	QUADRA 204 SUL, ALAMEDA 11, LOTE 53, PLANO DIRETOR SUL	PALMAS	TO

# MERCADO DE ATUAÇÃO E CONTEXTO



Localização de todos os polos EAD da FMU/FIAM/FAAM no Brasil.

A FMU possui mais de **200 unidades** espalhadas pelo Brasil, principalmente em São Paulo, onde está concentrada a maior parte de sua estrutura. A instituição é reconhecida por sua forte presença no setor educacional, oferecendo um amplo portfólio de cursos de graduação e pós-graduação, tanto presenciais quanto a distância.

Além da unidade principal em São Paulo, a FMU tem expandido sua atuação por meio de **unidades regionais**, com o objetivo de aumentar seu alcance no país. A expansão tem como foco a oferta de cursos em áreas como **Direito, Negócios, Saúde, Engenharia, Tecnologia e Educação**, buscando atender diferentes regiões do país, permitindo, assim, que mais alunos tenham acesso à educação de qualidade oferecida pela instituição, com maiores perspectivas de empregabilidade.

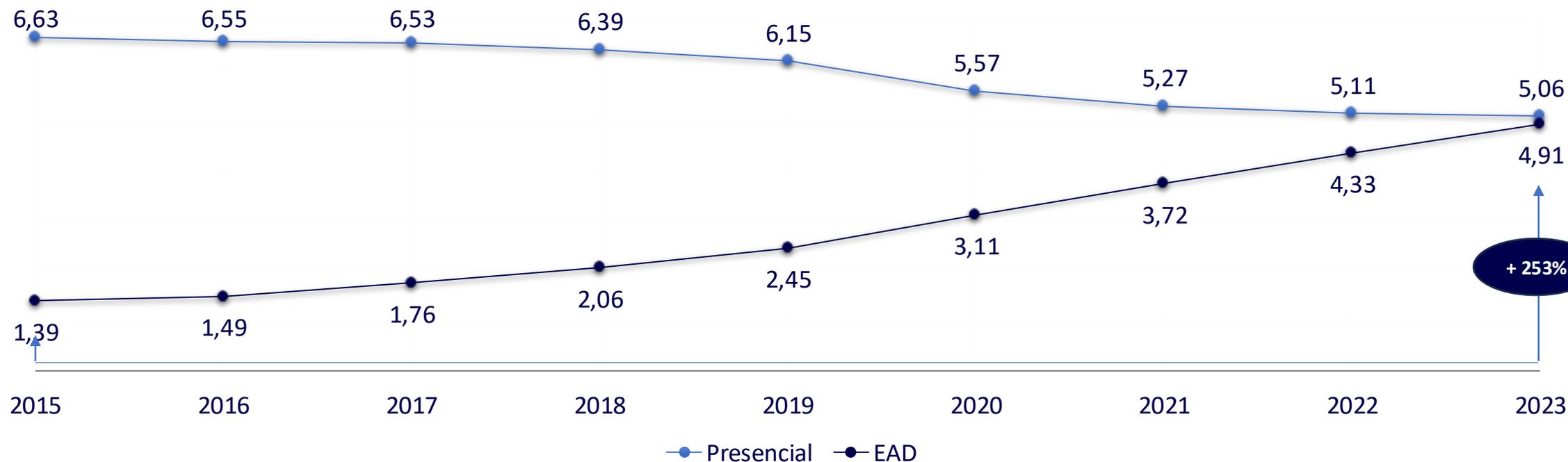
O **Sindicato das Entidades Mantenedoras de Estabelecimentos de Ensino Superior no Estado de São Paulo – Semesp** em sua 15ª edição do "Mapa do Ensino Superior", publicada em 2025, destacou um aumento de 5,6% no total de alunos no ensino superior entre 2022 e 2023 no Brasil, sendo registrado um crescimento de 7,3% na rede privada.

# MERCADO DE ATUAÇÃO E CONTEXTO

O mercado de ensino superior no Brasil passa por uma transformação significativa, com a queda contínua das matrículas presenciais e o crescimento expressivo da modalidade a distância (EAD). Dados do INEP mostram que, enquanto as matrículas do ensino presencial caíram de 6,6 milhões em 2015 para 5,06 milhões em 2023, o EAD cresceu de 1,39 milhão para 4,91 milhões no mesmo período.

## Matrículas por modalidade: Presencial x EAD

Em milhões

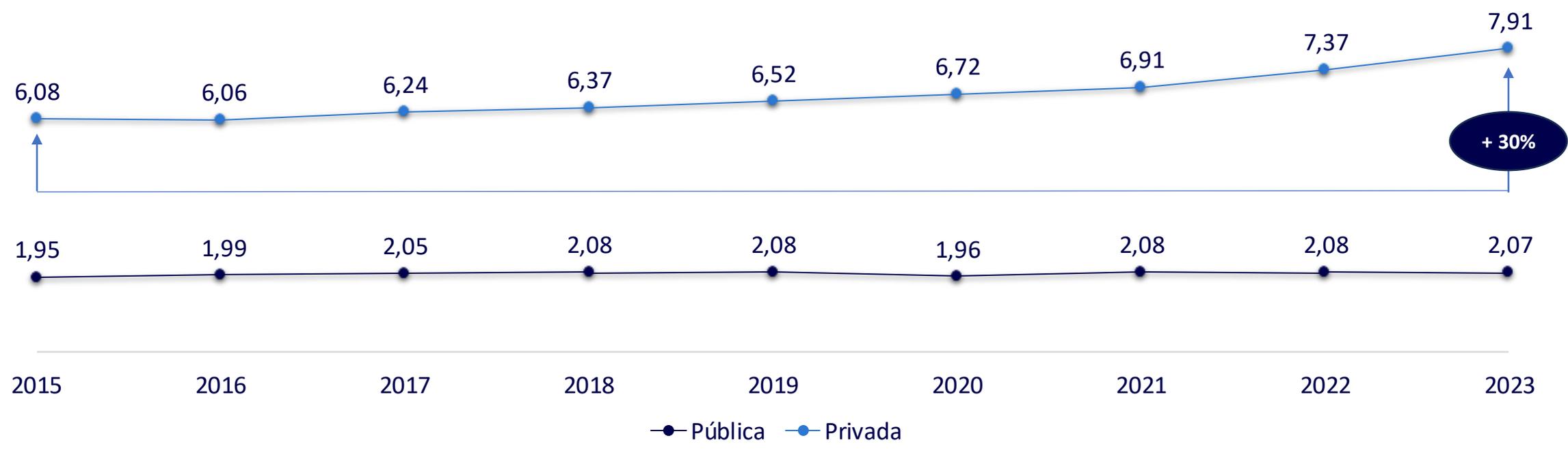


# MERCADO DE ATUAÇÃO E CONTEXTO

Pesquisas do INEP apontam a evolução das matrículas no ensino superior a distância em instituições públicas e privadas entre 2015 e 2023. Enquanto as universidades públicas mantiveram um número relativamente estável, variando de **1,95 milhão em 2015 para 2,07 milhões em 2023**, as instituições privadas registraram um crescimento significativo, passando de **6,08 milhões para 7,91 milhões no mesmo período**. Esse aumento reflete a expansão desta modalidade de ensino e a maior oferta de cursos privados, consolidando o setor privado como predominante no ensino superior brasileiro a distância.

## Matrículas por modalidade: Pública x Privada

Em milhões



# MERCADO DE ATUAÇÃO E CONTEXTO

## Tendências e Oportunidades



O setor de ensino superior no Brasil tem se destacado como um dos mais dinâmicos no cenário de fusões e aquisições, com diversas consolidações impulsionadas por fundos de investimento. Grandes grupos educacionais como YDUQS, Ânima, Ser Educacional (CSED) e Cogna cresceram significativamente por meio dessa estratégia, reforçando o potencial de consolidação do mercado. Nos últimos cinco anos, houve um volume expressivo de transações, evidenciando o interesse contínuo do setor financeiro nesse segmento.



Apesar do crescimento registrado em anos anteriores, o mercado passou por um período de desaquecimento, principalmente devido à redução do FIES/PROUNI e de outros incentivos governamentais. No entanto, essa retração deve ser compreendida como parte do ciclo natural do crédito, que alterna entre momentos de expansão e contração. A expectativa é que, em algum momento, o setor volte a receber maior apoio financeiro, ampliando novamente o acesso ao ensino superior.



Outro ponto crucial é a ascensão do ensino a distância (EAD), que oferece oportunidades significativas de ganhos em escala. Instituições que estruturam adequadamente essa modalidade podem ampliar sua base de alunos sem um aumento proporcional nos custos, gerando margens mais atrativas. No entanto, muitas empresas ainda não exploraram plenamente esse potencial, o que abre espaço para otimização e crescimento nesse segmento.



Diante desse cenário, o mercado de ensino superior enfrenta desafios, mas também apresenta oportunidades estratégicas para aqueles que souberem aproveitar os momentos de retomada e alavancar a eficiência operacional no EAD.

# RAZÕES DA CRISE

## Elencadas na petição inicial – art. 51 da LFRE

Dentre as razões da crise mais relevantes, a Requerente destaca que o **volume de tributos** pagos pela FMU no exercício das suas atividades é expressivo. A exemplo, narra que em 2021 a FMU recolheu cerca de R\$ 49,5 milhões aos cofres públicos; em 2022, R\$ 49,3 milhões; em 2023, R\$ 53,3 milhões e em 2024 alcançaram monta similar à 2023. Ainda, a Requerente menciona as **dificuldades que passou com a pandemia do COVID-19**, diante do aumento do desemprego e queda no nível de renda das famílias, que afetaram os alunos, aumentando não apenas a **inadimplência** como a busca pela formação acadêmica e os investimentos em expansão do conhecimento e desenvolvimento profissional.

A Requerente elenca, ainda, **o alto investimento em tecnologia para se adaptar à realidade de ensino à distância e perda do repasse do governo em FIES e Prouni** como situações que desencadearam o cenário de crise.

Além desses elementos que contribuíram para a crise da instituição, a Requerente informa que com a **venda do controle da FMU por seus fundadores ao Grupo Laureate**, em 2014, as partes acordaram que os imóveis onde eram desenvolvidas as atividades educacionais da Requerente seguiriam sob a propriedade dos fundadores, que os locariam de volta à FMU por meio de contratos de locação próprios.

Contudo, ao assumirem a operação, os novos controladores se depararam com inúmeros problemas relacionados aos imóveis objeto da locação. Tal situação deu origem a dois procedimentos arbitrais. Um deles está em fase de liquidação de sentença e envolve crédito em favor dos fundadores, sujeito aos efeitos da Recuperação Judicial. O outro procedimento arbitral foi iniciado pela FMU e ainda está em fase de conhecimento e visa à compensação entre créditos e débitos.

# EVENTOS RELEVANTES

# EVENTOS RELEVANTES

## FASE ADMINISTRATIVA DE VERIFICAÇÃO DE CRÉDITOS

- Em **14/03/2025**, o D. Juízo **Marcelo Stabel de Carvalho Hannoun** deferiu o processamento da Recuperação Judicial de **FACULDADES METROPOLITANAS UNIDAS EDUCACIONAIS LTDA. ("FMU")**, CNPJ nº 63.063.689/0001-13, nos termos do artigo 52 da Lei nº 11.101/2005.
- Publicado o Edital do art. 52, §1º da Lei nº 11.101/2005, no DJE do dia **07/04/2025 (segunda-feira)**, iniciou-se o prazo de 15 dias para os credores encaminharem as habilitações ou divergências de crédito para a Administradora Judicial (fls. 1985/1986 dos autos da recuperação judicial).
- Considerando que o referido prazo findou em **22/04/2025 (terça-feira)**, iniciou-se o prazo de 45 dias para esta Administradora Judicial apresentar a Relação de Credores, o qual findará em **06/06/2025 (sexta-feira)**.

## PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL

- Em **19/05/2025**, a Recuperanda apresentou o **Plano de Recuperação Judicial**, acompanhado do laudo econômico-financeiro e de avaliação dos bens e ativos.
- Diante disso, esta Administradora Judicial informa que apresentará o competente Relatório do PRJ, assim que intimada.

## VISITA À SEDE DA RECUPERANDA

- Nos dias **14 e 15 de abril de 2025**, a Administradora Judicial diligenciou presencialmente à sede da Recuperanda para averiguar a existência e *status* das atividades, momento em que constatou que seguiam normalmente. Já nos dias **23 e 24 de abril de 2025**, a AJ realizou diligências virtuais nos Polos fora de SP. As fotos estão disponíveis na seção "Anexos" deste RMA.

# PRINCIPAIS EVENTOS OPERACIONAIS E FINANCEIROS

Este relatório foi elaborado com base nos demonstrativos contábeis, fiscais e financeiros referentes ao mês de **fevereiro de 2025**, fornecidos pela equipe da Recuperanda, além dos relatórios gerenciais disponíveis. O atraso na entrega justifica-se pelo volume das informações recebidas, que exigem análise criteriosa por esta Auxiliar do Juízo.

- **Ativo x Passivo:** O ativo da Recuperanda apresentou um leve aumento em fevereiro, passando de R\$ 1.426,2 milhões em janeiro para R\$ 1.432,3 milhões. Esse crescimento se deve, principalmente, ao aumento no caixa da empresa e no contas a receber. O passivo também cresceu, de R\$ 1.417,9 milhões para R\$ 1.425,4 milhões, refletindo um maior volume de dívidas com fornecedores e obrigações trabalhistas.

O patrimônio líquido permanece negativo, no valor de R\$ 457,2 milhões, devido aos prejuízos acumulados ao longo dos anos. Isso significa que a empresa tem mais dívidas do que bens e direitos, o que evidencia uma situação financeira delicada.

- **Colaboradores:** A Recuperanda encerrou o mês de fevereiro com 1.123 colaboradores, frente a 1.103 em janeiro. O crescimento do quadro de pessoal é o resultado de 59 admissões, frente a 39 desligamentos. O salário bruto total passou de R\$ 5,4 milhões para R\$ 5,9 milhões no mês, sinalizando uma ampliação dos gastos com pessoal, condizente com a elevação da receita no período.
- **Principais Clientes e Fornecedores:** Os principais clientes da Recuperanda são os alunos regularmente matriculados em seus cursos, não tendo sido possível identificar os principais grupos por curso ou unidade, em razão da ausência de relatório detalhado. Os fornecedores mais relevantes englobam prestadores de serviços educacionais, empresas de tecnologia, manutenção e fornecimento de materiais. A ausência de detalhamento completo ainda limita a análise mais aprofundada deste item, podendo a Recuperanda fornecer um relatório detalhado que contenha as informações completas.
- **Endividamento:** O endividamento da Recuperanda se manteve elevado em fevereiro, com destaque para dívidas de natureza fiscal, trabalhista e com fornecedores. A maior parte das obrigações permanece concentrada no longo prazo.

Durante o mês de fevereiro, a Recuperanda efetuou pagamentos no total de R\$ 19,548 milhões, quitando parcialmente valores devidos a fornecedores, funcionários e tributos. Além disso, realizou compensação de créditos fiscais no valor de R\$ 1,1 milhão, o que contribuiu para a redução do saldo de débitos com o Fisco.

- **Faturamento:** Após deduções com bolsas, descontos e cancelamentos, a Receita Líquida da Recuperanda atingiu R\$ 50,50 milhões no acumulado de janeiro e fevereiro de 2025. Desse total, R\$ 33,29 milhões referem-se à atividade acadêmica presencial, R\$ 16,36 milhões ao ensino a distância (EAD) e R\$ 0,85 milhão às receitas não acadêmicas. Observa-se crescimento de janeiro para fevereiro, refletindo o aumento nas receitas do segmento presencial.

# PRINCIPAIS EVENTOS OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- **DRE – Demonstração do Resultado do Exercício:** A empresa encerrou fevereiro com lucro bruto de R\$ 20,3 milhões e margem bruta de 75%. Entretanto, após o reconhecimento das despesas operacionais, o resultado EBITDA foi de R\$ 1,6 milhão no mês, com margem de 6%. O resultado operacional (EBIT), por sua vez, ficou negativo em R\$ 1,5 milhão. Considerando as despesas e receitas não operacionais, o lucro líquido do mês também foi negativo, em R\$ 3,5 milhões, acumulando prejuízo de R\$ 4,5 milhões no ano.
- **DFC – Demonstração dos Fluxos de Caixa:** A apresentação da DFC restou prejudicada devido a inconsistências identificadas entre o demonstrativo e os dados contábeis apresentados no balancete. **Esta Auxiliar aguarda os devidos esclarecimentos por parte da Recuperanda para incluir a análise completa em relatório subsequente.**
- Apesar do crescimento de receita em fevereiro, a Recuperanda permanece em situação financeira frágil: patrimônio líquido negativo, endividamento alto e resultado líquido deficitário. Os pagamentos de obrigações e compensações fiscais contribuíram no curto prazo, mas não alteram o quadro estrutural. Além disso, inconsistências no balancete e na DFC precisam ser sanadas para que os próximos relatórios reflitam, com maior precisão, a realidade econômica da empresa.

# FOLHA DE PAGAMENTO E COLABORADORES

# FOLHA DE PAGAMENTO

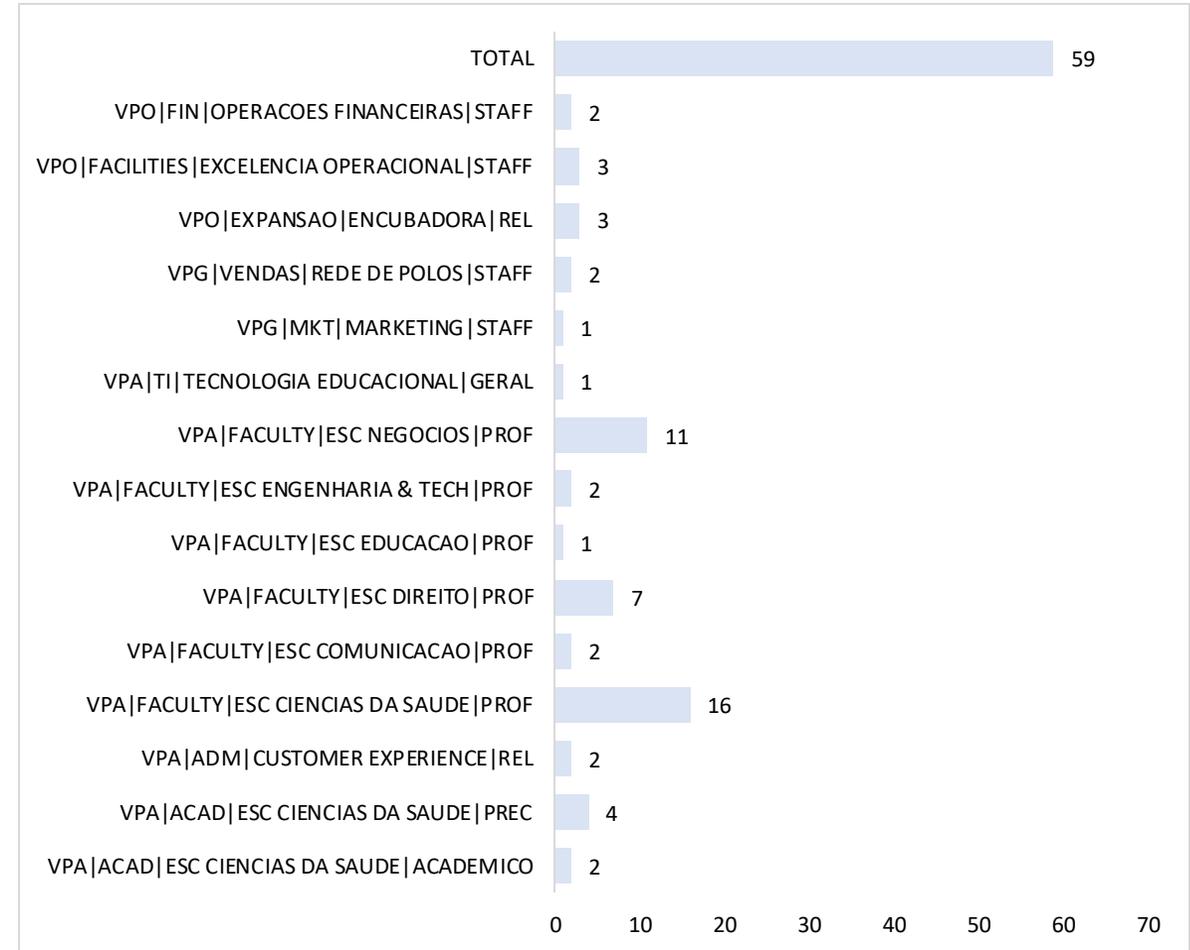
## Histórico dos Colaboradores e Salários

Evolução do quadro de colaboradores	2024	jan/25	fev/25
Salário Bruto (milhares de reais)	R\$ 65,71	R\$ 5,41	R\$ 5,94
Quantidade Inicial	1.226	1.089	1.103
(+) Admissões	379	32	59
(-) Demissões	(516)	(18)	(39)
<b>Colaboradores</b>	<b>1,09</b>	<b>1,10</b>	<b>1,12</b>

No encerramento do mês de **fevereiro de 2025**, a Recuperanda apresentou o total de 1.123 mil colaboradores.

- No mês em análise, a Recuperanda efetuou o desligamento de 39 colaboradores e fez a substituição destes no mesmo período com a admissão de 59 funcionários, totalizando 1.123 colaboradores em 02/2025.
- Destes, 1.076 estavam ativos (incluindo os admitidos), 12 de férias, 28 afastados por diversos motivos e 7 aposentados por invalidez. Entre os ativos, 510 são docentes, 575 empregados de diversas funções, 2 estagiários, 21 estagiários-estudantes e 15 aprendizes, sendo que os colaboradores diretos foram contratados pelo regime CLT.
- A Recuperanda complementa seu quadro com 79 profissionais prestadores de serviços pessoa jurídica, sendo 2 consultores operacionais, 33 docentes de pós-graduação, 44 preceptores e 6 autônomos que também atuam como docentes da pós-graduação.
- O relatório que comprova o pagamento dos salários foi encaminhado pela Recuperanda com adimplementos no total de R\$ 3,2 milhões, conforme o valor líquido da Folha de Pagamento, além de R\$ 151 mil relativos aos pagamentos de colaboradores autônomos, indicando que está em dia com essa obrigação.

### Crescimento do quadro de colaboradores por Área

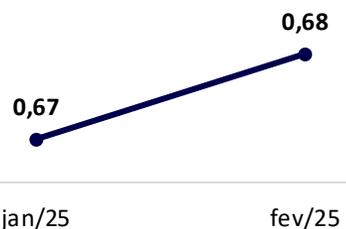


# INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

# ÍNDICES CONTÁBEIS E FINANCEIROS: ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Os índices de liquidez contábil desempenham um papel crucial na análise abrangente e minuciosa da capacidade da Empresa de cumprir suas obrigações. Esses índices derivam diretamente do balanço patrimonial, que, por sua vez, espelha a situação patrimonial atual da entidade. Quando interpretados de forma precisa, esses índices se transformam em indicadores de alta qualidade, proporcionando uma valiosa orientação à gestão para a tomada de decisões. A seguir, apresentaremos os quatro índices relevantes da Recuperanda:

## ÍNDICE DE LIQUIDEZ CORRENTE



**(ATIVO CIRCULANTE / PASSIVO CIRCULANTE)**

Este índice aponta a capacidade de pagamento das dívidas a curto prazo.

Observa-se que, ao considerar apenas os ativos de curto prazo, a Empresa não possuía capacidade de pagamento de suas obrigações com exigibilidade inferior a 365 dias, visto que para cada R\$ 1,00 de dívida havia R\$ 0,68 disponíveis para quitação.

## ENDIVIDAMENTO A CURTO PRAZO



**PASSIVO CIRCULANTE / (PASSIVO CIRCULANTE + PASSIVO NÃO CIRCULANTE)**

Composição do Endividamento (CE) é um indicador que revela a proporção das dívidas de uma empresa que precisam ser pagas em até um ano, em relação ao total das dívidas.

A partir do gráfico supra, é possível afirmar que a Recuperanda detinha 25% de suas obrigações com vencimento a curto prazo, o que é positivo em um cenário de crise econômica e equalização do caixa para quitação dos credores.

## ÍNDICE DE LIQUIDEZ IMEDIATA



**DISPONÍVEL / PASSIVO CIRCULANTE**

Este índice é calculado considerando apenas os valores demonstrados em “caixa, bancos e aplicações financeiras de liquidez imediata”, disponíveis para quitação das obrigações de curto prazo no mês em análise.

A partir do gráfico supra, é possível afirmar que a Recuperanda não dispunha de recursos para liquidação de suas obrigações de prazo imediato.

## ÍNDICE DE LIQUIDEZ GERAL



**(ATIVO CIRCULANTE + ATIVO NÃO CIRCULANTE) / (PASSIVO CIRCULANTE + PASSIVO NÃO CIRCULANTE)**

O índice de liquidez geral demonstra a capacidade de pagamento de todas as obrigações da Sociedade, tanto de curto, como de longo prazo.

A partir do resultado apontado, verifica-se que a Recuperanda apresenta ativos suficientes para quitação de todas as suas dívidas, tendo em vista que o índice apontou resultado superior a R\$ 1,00.

# BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

O **Ativo** consiste em um conjunto de bens (tangíveis e intangíveis) e direitos sob o controle da Empresa, dos quais se espera a geração de benefícios econômicos e financeiros. A seguir, esta Auxiliar apresentará os saldos e as contas que compuseram o total do Ativo da Recuperanda em **fevereiro de 2025**:

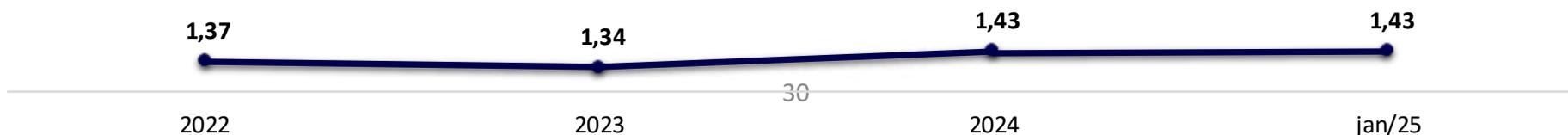
BALANÇO PATRIMONIAL			VARIÇÃO (A.H)		A.V
ATIVO	jan/2025	fev/2025	%	R\$	%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>156.417</b>	<b>167.658</b>	<b>7%</b>	<b>11.241</b>	<b>12%</b>
CAIXA GERAL	0	0	0%	0	0%
BANCOS	6	764	11755%	757	0%
APLICAÇÕES FINANCEIRAS DE LIQUIDEZ IMEDIATA	18.657	18.456	-1%	-201	1%
OUTRAS APLICAÇÕES	1.456	1.592	9%	136	0%
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>20.120</b>	<b>20.811</b>	<b>3%</b>	<b>691</b>	<b>1%</b>
CONTAS A RECEBER ACADEMICO	71.834	83.392	16%	11.558	6%
FINANCIAMENTOS	16.921	16.211	-4%	-710	1%
RECEBIVEIS COM TERCEIROS	-1.034	-974	-6%	61	0%
CRÉDITOS A RECEBER	10.903	10.903	0%	0	1%
ADIANTAMENTOS FUNCIONÁRIOS, FORNECEDORES E TERCEIROS	991	1.149	16%	158	0%
<b>REALIZÁVEL A CURTO PRAZO</b>	<b>99.615</b>	<b>110.681</b>	<b>11%</b>	<b>11.067</b>	<b>8%</b>
TRIBUTOS A COMPENSAR	0	0	0%	0	0%
TRIBUTOS A RECUPERAR	15.967	15.058	-6%	-909	1%
CRÉDITOS FISCAIS	0	0	0%	0	0%
IMPOSTOS DIFERIDOS	13.652	13.652	0%	0	1%
DEPÓSITOS RESTITUÍVEIS E VALORES VINCULADOS	0	0	0%	0	0%
<b>OUTROS CRÉDITOS</b>	<b>29.619</b>	<b>28.710</b>	<b>-3%</b>	<b>-909</b>	<b>2%</b>
DESPESAS ANTECIPADAS	7.064	7.456	6%	392	1%
<b>DESPESAS ANTECIPADAS</b>	<b>7.064</b>	<b>7.456</b>	<b>6%</b>	<b>392</b>	<b>1%</b>
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.269.813</b>	<b>1.264.654</b>	<b>0%</b>	<b>-5.160</b>	<b>88%</b>
APLICAÇÕES FINANCEIRAS	0	0	0%	0	0%
CONTAS A RECEBER	9.237	5.727	-38%	-3.510	0%
CRÉDITOS TRIBUTARIOS	-3.309	-3.309	0%	0	0%
DEPÓSITOS RESTITUÍVEIS E VALORES VINCULADOS	10.047	10.050	0%	2	1%
CRÉDITOS A RECEBER	222.218	222.719	0%	501	16%
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>238.193</b>	<b>235.187</b>	<b>-1%</b>	<b>-3.006</b>	<b>16%</b>
INVESTIMENTOS	699.250	699.250	0%	0	49%
<b>INVESTIMENTOS</b>	<b>699.250</b>	<b>699.250</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>49%</b>
ATIVO FIXO	99.590	97.313	-2%	-2.277	7%
IMOBILIZADO ARRENDADO	0	0	0%	0	0%
IMOBILIZADO EM ANDAMENTO	0	0	0%	0	0%
<b>ATIVO IMOBILIZADO</b>	<b>99.590</b>	<b>97.313</b>	<b>-2%</b>	<b>-2.277</b>	<b>7%</b>
BENS INCORPÓREOS	232.780	232.903	0%	123	16%
<b>ATIVO INTANGÍVEL</b>	<b>232.780</b>	<b>232.903</b>	<b>0%</b>	<b>123</b>	<b>16%</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.426.231</b>	<b>1.432.312</b>	<b>0%</b>	<b>6.081</b>	<b>100%</b>

- **Caixa e Equivalentes:** refere-se aos recursos disponíveis para cumprimento das obrigações da companhia. Em fevereiro/2025, houve um aumento de **R\$ 691 mil** nesse grupo, com destaque para o acréscimo de recursos nas **contas correntes bancárias**. No entanto, observa-se que **78% do saldo registrado em “Bancos” está alocado na subconta “transitória bancos”,** o que indica que não se trata efetivamente de saldo disponível em conta corrente. Diante disso, é importante que a Recuperanda esclareça a **natureza e a sistemática de movimentação dessa conta,** a fim de permitir melhor compreensão dos registros apresentados.
- **Mensalidades a Receber:** aumento expressivo de **R\$ 11,558 milhões** em 02/2025, refletindo o aumento das matrículas com o início do ano letivo de 2025. Em contrapartida, ocorreram recebimentos de R\$ 20,6 milhões através das contas bancárias. **É necessário que a Recuperanda esclareça as premissas de contabilização dos valores de PDD neste grupo.**
- **Reembolso a Receber de Proprietários:** a empresa possui **R\$ 10,9 milhões** registrados no ativo circulante, referentes a supostos valores reembolsáveis pelos fundadores da FMU (proprietários dos imóveis). Tais valores estão sendo discutidos em procedimento arbitral, e deverão ser compensados com os valores devidos a título de aluguel.
- **Tributos a Recuperar:** compensação de créditos tributários no total de R\$ 1,1 milhão, referentes a créditos de INSS, Imposto de Renda e tributos pagos antecipadamente. É essencial que a **Recuperanda comprove o saldo de tributos a recuperar por meio da apresentação de documentos fiscais,** especialmente no que se refere ao crédito **INSS** na quantia de **R\$ 13,063 milhões,** o qual representa **84%** do valor total.

# BALANÇO PATRIMONIAL - ATIVO

- **Despesas Antecipadas:** este grupo abrange as despesas referentes a exercícios futuros, que já foram adimplidas antecipadamente pela Empresa. Dentre as contas, destacam-se os “estornos” contabilizados na rubrica “Antecipação Softwares e Licenças” e os valores contabilizados na conta de IPTU, que apresentaram um acréscimo de R\$ 391 mil. No entanto, esse aumento não corresponde a novas despesas pagas em 02/2025, mas apenas ajustes contábeis, como estornos, cancelamentos e apropriações.
- **Impostos diferidos:** a conta de Impostos Diferidos representa diferenças temporárias entre o lucro contábil e o lucro tributável, que geram valores a pagar ou a recuperar no futuro, conforme as regras fiscais. Em fevereiro de 2025, o saldo de impostos diferidos no ativo circulante foi de R\$ 13,6 milhões, referentes a créditos de IRPJ e CSLL que a empresa espera utilizar nos próximos meses. Já no ativo não circulante, foi registrado um ajuste negativo de R\$ 3,3 milhões, totalizando um saldo líquido positivo de R\$ 10,3 milhões. Esse montante depende da geração de lucro tributável nos próximos períodos para ser efetivamente utilizado.
- **Contas a receber – Financiamentos:** a redução de R\$ 3,5 milhões decorre da transferência desta quantia do ativo a longo prazo para o grupo de “Contas a Receber” no curto prazo. Essa movimentação não representa, de forma isolada e direta, o ingresso de recursos pelo recebimento desse montante, mas apenas a reclassificação de parte do saldo entre grupos de contas no Balanço Patrimonial.
- **Ativos de Indenização:** grupo de maior relevância no ativo, com saldo de R\$ 222,7 milhões em 02/2025, referente a indenizações por contingências trabalhistas e tributárias com fato gerador anterior à aquisição da FMU pelo Grupo Laureate em 2014. Esses valores estão sendo discutidos em procedimento arbitral e a princípio deverão ser compensados com valores devidos a título de aluguel. No mês em análise, houve a atualização de juros sobre contingências tributárias, no total de R\$ 501 mil.
- **Ativos Fixos:** redução de R\$ 2 milhões em virtude do reconhecimento da depreciação mensal sobre bens do ativo imobilizado, incluindo os relativos a contratos de *leasing*.
- **Bens Incorpóreos (ativos intangíveis):** aumento de R\$ 123 mil em fevereiro de 2025, decorrente do reconhecimento dos novos *softwares* adquiridos e desenvolvidos pela Recuperanda, bem como da amortização mensal atribuída a esses ativos.
- Apesar da evolução positiva dos ativos, alguns valores indicados pela FMU estão sendo discutidos em procedimentos arbitrais e, portanto, podem ocorrer alterações futuras na composição do patrimônio da Devedora. Em complemento ao exposto, segue a evolução dos bens e direitos da Empresa de **2022 a fevereiro de 2025:**

Histórico do Ativo



# BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

O Passivo é o conjunto de deveres e obrigações perante terceiros (Fornecedores, Pessoas Físicas e Jurídicas, Colaboradores, Bancos, Governo, Previdência Social, etc.), bem como perante os Sócios e/ou Investidores (capital social e lucros). Em suma, são dívidas que poderão ser liquidadas em até um ano, ou após um ano do encerramento das demonstrações contábeis, resultando na saída de recursos financeiros. A seguir, esta Auxiliar apresenta os saldos e as contas que compuseram o total do Passivo da Recuperanda em fevereiro de 2025:

BALANÇO PATRIMONIAL			VARIÇÃO (A.H)		A.V
PASSIVO	jan/2025	fev/2025	%	R\$	%
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>-233.453</b>	<b>-245.224</b>	<b>5%</b>	<b>-11.771</b>	<b>17%</b>
FORNECEDORES	-73.840	-80.817	9%	-6.978	6%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-8.258	-10.401	26%	-2.144	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-15.498	-17.002	10%	-1.504	1%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-43.180	-44.945	4%	-1.765	3%
PROVISÕES	-39.885	-37.899	-5%	1.986	3%
RECEITAS DIFERIDAS	-9.209	-9.576	4%	-367	1%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS	-43.583	-44.583	2%	-1.000	3%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>-725.162</b>	<b>-722.991</b>	<b>0%</b>	<b>2.170</b>	<b>51%</b>
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-44.005	-42.898	-3%	1.107	3%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-126.979	-123.484	-3%	3.495	9%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-254.804	-254.804	0%	0	18%
OUTROS DÉBITOS	-80.220	-82.214	2%	-1.995	6%
PROVISÕES	-219.155	-219.592	0%	-437	15%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>-457.188</b>	<b>-457.188</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>32%</b>
CAPITAL SOCIAL	-1.587.372	-1.587.372	0%	0	111%
RESERVAS DE LUCRO	429	429	0%	0	0%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	435	435	0%	0	0%
RESULTADO DO EXERCÍCIO	-429	-429	0%	0	0%
PREJUÍZOS ACUMULADOS	1.129.750	1.129.750	0%	0	-79%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>-1.415.802</b>	<b>-1.425.403</b>	<b>1%</b>	<b>-9.601</b>	<b>100%</b>

## ✓ Passivo Circulante (Obrigações de curto prazo)

- Fornecedores:** o valor devido aos fornecedores aumentou em R\$ 6,9 milhões em fevereiro de 2025, compondo o saldo de R\$ 80,8 milhões ao final de mês. Além disso, ocorreram pagamentos no total de R\$ 14,8 milhões, conforme extraído dos demonstrativos e controles disponibilizados pela Recuperanda. Destaca-se que o saldo indicado abrange os **aluguéis e IPTUs dos imóveis em discussão**, além dos fornecedores de produtos e serviços da operação.
- Salários e Encargos Sociais:** O grupo de **obrigações trabalhistas** teve um aumento de R\$ 2,1 milhões no passivo, reflexo do reconhecimento de **provisões como 13º salário, férias e encargos sociais**. As maiores variações ocorreram nos **encargos a pagar (R\$ 1,47 milhão)** e na **provisão de 13º salário (R\$ 442 mil)**, movimentações típicas do início do exercício. A Administração afirma que **não há salários em atraso**, garantindo a integral liquidação da Folha de Pagamento.
- Obrigações Tributárias:** majoração de R\$ 1,5 milhão, sendo que os principais aumentos foram de R\$ 520 mil a título de “ISS a Recolher” e R\$ 676 mil de “Parcelamento do Impostos”. Destaca-se que a Empresa realizou **vários parcelamentos fiscais** e se mantém em dia com os impostos correntes, com exceção de IPTU e que não está sendo considerado neste grupo de contas pela Recuperanda.
- Provisões:** abrange provisões trabalhistas como férias, bônus, FGTS e outros, além do provisionamento de gastos com honorários profissionais, manutenções e reparos, sendo que a principal variação foi o decréscimo de R\$ 2 milhões pela reversão de parte da provisão para gastos em *marketing*.
- Obrigações Diversas:** sobre estas obrigações, verifica-se o expressivo aumento na conta “Adiantamento de Clientes” no valor de R\$ 1,1 milhão, referente às mensalidades antecipadas pelos alunos dos cursos de graduação na modalidade EAD.

# BALANÇO PATRIMONAL - PASSIVO

Ainda nesse mesmo grupo, há a rubrica de “outras obrigações”, onde o saldo manteve-se em **R\$ 39 milhões** em fevereiro de 2025, sendo que esses passivos estão sendo discutido no procedimento arbitral, razão pela qual essa conta deve sofrer alterações a depender do resultado do processo.

- **Receitas diferidas:** As receitas diferidas são compostas por valores recebidos antecipadamente, mas cuja competência econômica ocorrerá em períodos futuros. No período, foram registradas entradas de R\$ 2,49 milhões e reconhecimentos (baixas) de R\$ 2,9 milhões, representando a realização parcial dessas receitas ao longo do tempo. No período analisado, a conta de **Receitas Diferidas** apresentou uma **variação líquida de R\$ 367 mil**, passando de **R\$ 9,21 milhões para R\$ 9,58 milhões**. Essa movimentação decorre principalmente da subconta **Receita Diferida**, que sofreu um aumento de R\$ 409 mil em seu saldo final, refletindo um maior volume de receitas para reconhecimento futuro. Além disso, destaca-se a subconta **Outras Receitas Diferidas**, com saldo remanescente de R\$ 958 mil. Essa conta teve movimentação pontual de R\$ 41,6 mil no período, indicando uma amortização parcial de receitas que estavam anteriormente postergadas.
- **Empréstimos e Financiamentos:** aumento de **R\$ 1 milhão** em razão de um novo empréstimo tomado com partes relacionadas, registrado como “empréstimo mútuo – coligada”. A quantia foi disponibilizada à Devedora em 03/02/2025, por meio de uma das contas bancárias do Banco Santander S.A. Contudo, neste momento, **não há informações e/ou documentos que indiquem a pessoa ou Empresa relacionada que concedeu tal empréstimo, motivo pelo qual o tema será abordado em questionamento complementar por esta Auxiliar do Juízo.**
- ✓ **Passivo Não Circulante (Obrigações de longo prazo)**

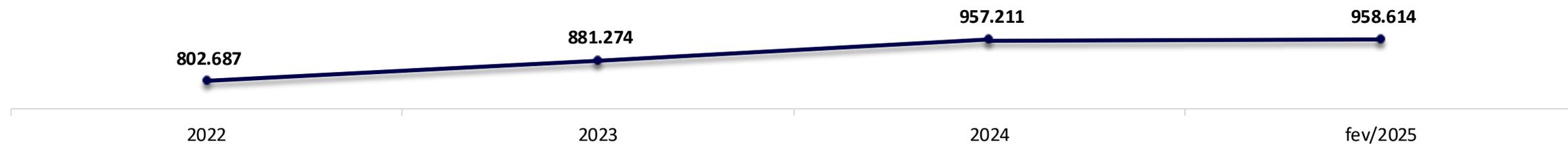
  - **Parcelamentos tributários:** redução de R\$ 1,1 milhão, em razão da transferência dessa quantia para as conas de curto prazo, abrangendo os Parcelamentos especiais e simplificados realizados pela Recuperanda.
  - **Empréstimos e financiamentos:** decréscimo de R\$ 3,4 milhões, em razão da transferência do montante demonstrado a título de “Aluguel” para o passivo circulante, restando o saldo de empréstimos e financiamentos a longo prazo no total de R\$ 123 milhões.
  - **Outros débitos:** aumento de R\$ 1,9 milhão na “Provisão de Distratos dos Prédios Devolvidos”, em virtude das novas provisões reconhecidas em 02/2025 e que elevaram o saldo deste subgrupo para R\$ 82,2 milhões no mês em análise.
  - **Provisões:** com saldo total de R\$ 219,5 milhões, o grupo está dividido em R\$ 204 milhões em **provisões tributárias** e R\$ 15,5 milhões em **provisões para contingências**, o aumento ocorreu devido ao registro de R\$ 436 mil a título de juros sobre as provisões vinculadas aos processos tributários em fruição, fazendo com que as provisões tributárias chegassem aumentassem de R\$ 203,5 milhões para R\$ 204 milhões em fevereiro.



# BALANÇO PATRIMONIAL - PASSIVO

Por fim, assim como indicado na seção que tratou do **Ativo** da Recuperanda, segue abaixo a evolução das **obrigações (passivos)** da Empresa de **2022 a fevereiro de 2025**:

## Histórico do Passivo



# ANÁLISE DA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

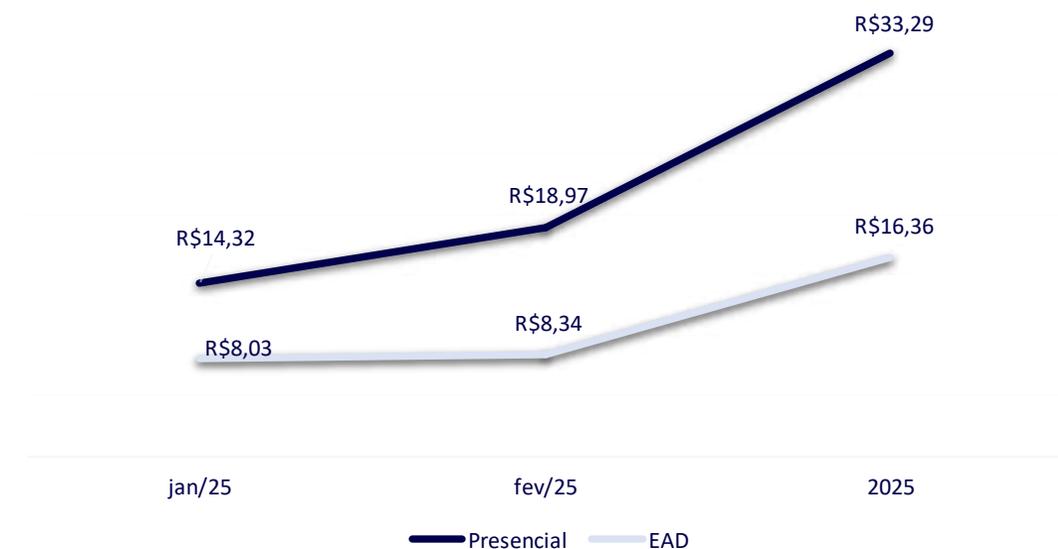
# FATURAMENTO

O faturamento de uma Sociedade Empresária corresponde a soma total das receitas provenientes das vendas de produtos/prestação de serviços que a empresa realiza em um determinado período de tempo. O faturamento é um indicador importante para avaliar o desempenho financeiro e a saúde geral de uma empresa. Ele reflete a capacidade da empresa de gerar receitas através de suas atividades comerciais e também mostra sua participação no mercado em que atua. Além disso, o faturamento é um fator crucial para a determinação do imposto sobre os serviços e outras obrigações tributárias.

## Faturamento Histórico – Acadêmico

Entre janeiro e fevereiro, o faturamento acadêmico cresceu, com destaque para os cursos presenciais, que continuam sendo importantes. O ensino a distância (EAD) apresentou um leve crescimento, refletindo a ampliação da oferta digital e a adaptação ao mercado.

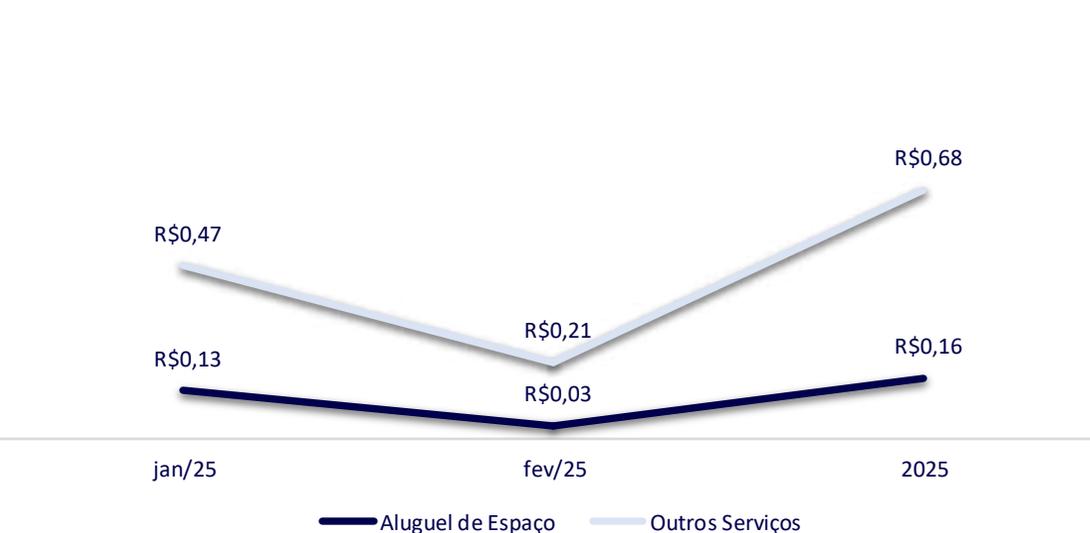
R\$ milhões



## Faturamento Histórico – Não Acadêmico

O faturamento com aluguel de espaços dentro das unidades teve queda substancial. A **Recuperanda deve esclarecer o que compõe o valor de outros serviços, bem como o motivo da queda substancial com aluguel de espaço.**

R\$ milhões

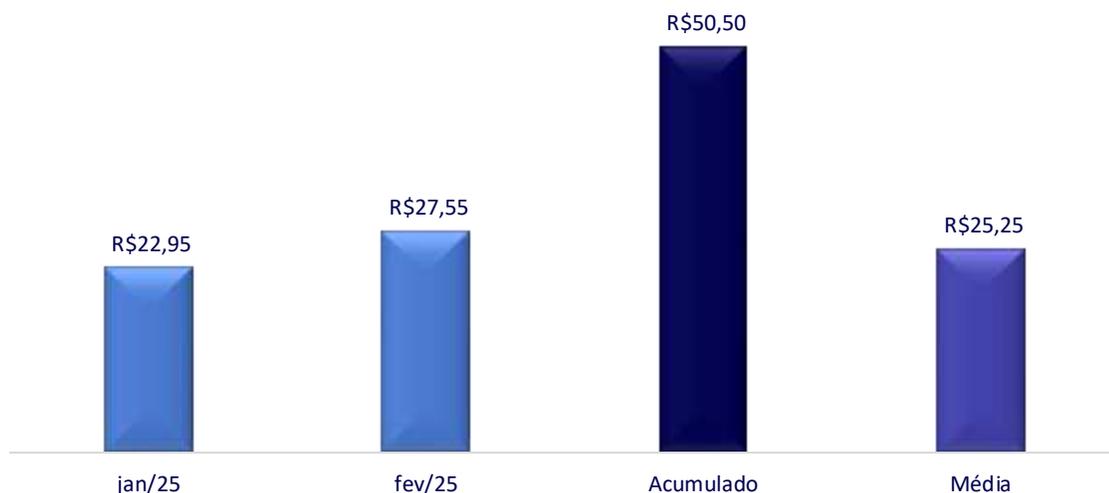


# FATURAMENTO

## Faturamento Mensal

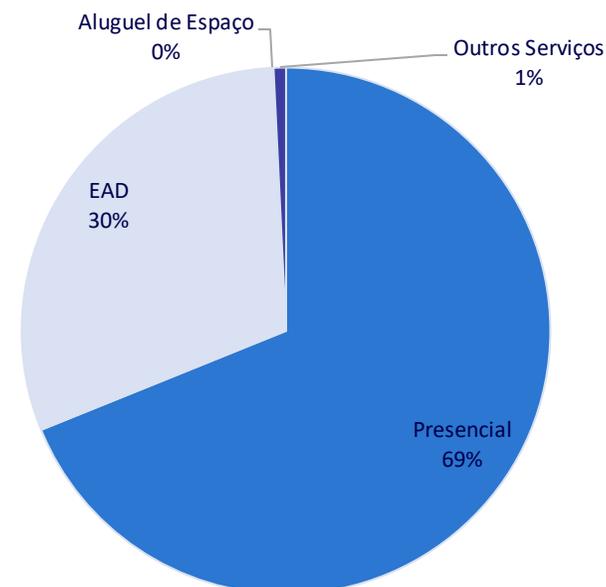
No mês de fevereiro de 2025, o faturamento total foi de R\$ 27,5 milhões, apresentando uma evolução de 20% em relação a janeiro, impulsionada principalmente pelo aumento nas receitas dos cursos presenciais. No acumulado do exercício de 2025 até fevereiro, o faturamento totalizou R\$ 50,5 milhões, com uma média mensal de R\$ 25,2 milhões. Os valores considerados referem-se ao faturamento bruto antes da dedução dos tributos indiretos, já descontadas as bolsas e demais descontos concedidos aos alunos.

R\$ milhões



## Faturamento por tipo de serviço prestado – Fevereiro de 2025

O faturamento com cursos presenciais tem sido a principal fonte de receita da Recuperanda. Os cursos presenciais representaram, do total faturado, (i) 84%, em 2022; (ii) 77%, em 2023; (iii) 71%, em 2024; e, (iv) **69%, em fevereiro de 2025.**

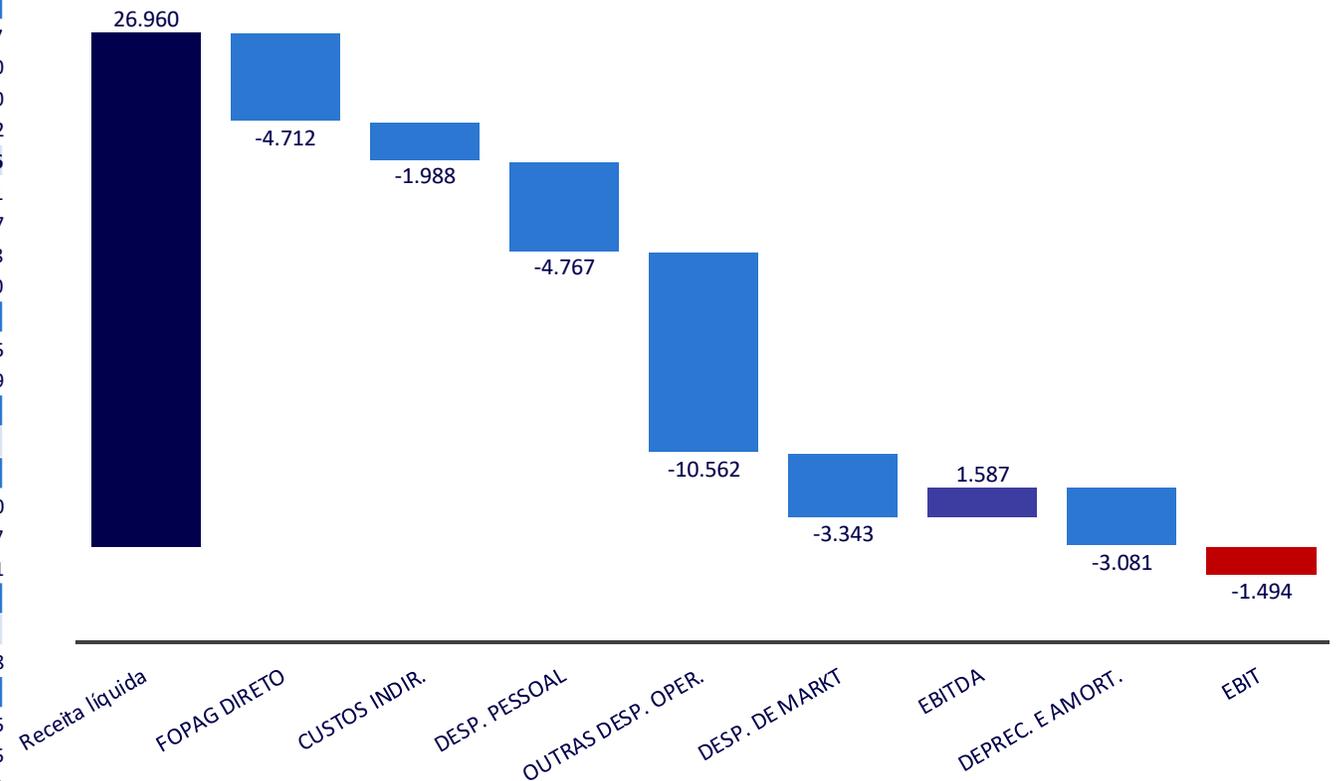


# INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

## Demonstração do Resultado do Exercício

A DRE é um demonstrativo contábil financeiro essencial, que atende aos requisitos legais, e tem como objetivo central apurar o resultado, seja ele um lucro ou um prejuízo, obtido pela empresa. Para isso, ela utiliza o princípio do regime de competência, considerando todas as receitas, custos e despesas incorridos durante esse período. A principal finalidade da DRE é apresentar de forma clara e transparente os resultados financeiros da empresa, permitindo uma análise detalhada do desempenho ao longo do tempo. Ela é uma ferramenta crucial para a tomada de decisões estratégicas, pois fornece insights sobre a rentabilidade, eficiência operacional e capacidade da empresa de gerar lucros.

DRE (em R\$ mil)	jan/25	fev/25	ACUM/2025
<b>Receita</b>	<b>52.920</b>	<b>73.489</b>	<b>126.409</b>
RECEITA DE MENSALIDADES	52.320	73.247	125.567
Receita de Mensalidades FIES	0	0	0
Outras Receitas Mensalidades	0	0	0
RECEITA NÃO ACADÊMICA	600	242	842
<b>(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA DE ENSINO</b>	<b>-30.556</b>	<b>-46.530</b>	<b>-77.086</b>
(-) PROGRAMA DE BOLSAS, DESCONTOS E CANCELAMENTOS	-29.972	-45.910	-75.881
(-) TRIBUTOS SOBRE SERVIÇOS DE ENSINO	-525	-561	-1.087
(-) IMPOSTOS SOBRE RECEITA NÃO ACADÊMICA	-59	-29	-88
(-) RISCO DE CRÉDITO FIES	0	-30	-30
<b>Receita Líquida</b>	<b>22.364</b>	<b>26.960</b>	<b>49.323</b>
FOPAG DIRETO	-4.003	-4.712	-8.715
CUSTOS INDIRETOS	-1.940	-1.988	-3.929
<b>Lucro bruto</b>	<b>16.421</b>	<b>20.259</b>	<b>36.680</b>
<b>Margem bruta (%)</b>	<b>73%</b>	<b>75%</b>	<b>74%</b>
<b>Despesas operacionais</b>	<b>-13.046</b>	<b>-18.672</b>	<b>-31.718</b>
DESPEAS COM PESSOAL	-4.162	-4.767	-8.930
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	-3.435	-10.562	-13.997
DESPEAS DE MARKETING	-5.449	-3.343	-8.791
<b>Resultado operacional antes da depreciação e resultado financeiro</b>	<b>3.375</b>	<b>1.587</b>	<b>4.962</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>15%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>
DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO	-3.077	-3.081	-6.158
<b>Resultado operacional antes do resultado financeiro (Ebit)</b>	<b>298</b>	<b>-1.494</b>	<b>-1.196</b>
RECEITAS NÃO OPERACIONAIS	674	491	1.165
DESPEAS NÃO OPERACIONAIS	-1.987	-2.508	-4.495
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES	-21	-9	-30
<b>Lucro antes do IRPJ e CSLL</b>	<b>-1.036</b>	<b>-3.519</b>	<b>-4.526</b>
<b>Lucro/Prejuízo do exercício</b>	<b>-1.036</b>	<b>-3.519</b>	<b>-4.526</b>



# INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

## Demonstração do Resultado do Exercício

No mês de fevereiro de 2025, a **receita bruta** totalizou **R\$ 73,5 milhões**, com **crescimento de 39% em relação a janeiro**. Esse aumento foi impulsionado, principalmente, pelas **receitas de cursos presenciais**, que representam **99% do total faturado**. A **receita acumulada do ano atingiu R\$ 126,4 milhões**.

As **deduções da receita** (bolsas, descontos, cancelamentos e tributos) somaram **R\$ 46,5 milhões em fevereiro**, o equivalente a **63% da receita bruta**. Com isso, a **receita líquida resultou em R\$ 26,9 milhões**, representando um crescimento de **21% sobre janeiro**. No acumulado de 2025, a receita líquida foi de **R\$ 49,3 milhões**.

O **lucro bruto** de fevereiro foi de **R\$ 20,3 milhões**, com **margem bruta de 75%**. No acumulado, o lucro bruto totalizou **R\$ 36,7 milhões**, com **margem média de 74%**. Esse resultado mostra o desempenho operacional no que se refere à margem após a dedução dos custos.

Os **custos diretos** com folha de pagamento docente e encargos somaram **R\$ 4,7 milhões** (acumulado de R\$ 8,9 milhões), com aumento de 15% no mês, justificado pelo aumento do quadro de colaboradores. Os **custos indiretos**, como comissões e materiais didáticos, atingiram **R\$ 2 milhões** em fevereiro.

Em resumo, as **despesas operacionais** apresentaram aumento relevante, atingindo **R\$ 18,6 milhões no mês**, frente ao saldo de R\$ 13 milhões em janeiro. O destaque é para as **outras despesas operacionais**, que atingiram **R\$ 10,5 milhões** em fevereiro (acumulado de R\$ 14 milhões), e incluem valores elevados com **consultorias, publicidade, viagens, bem como R\$ 1,4 milhão em perdas e custas legais**, que carecem de explicação pela Recuperanda, pois não estão detalhadas no razão contábil. Também chama atenção o valor de **R\$ 53 mil com viagens**, que também requer justificativa.

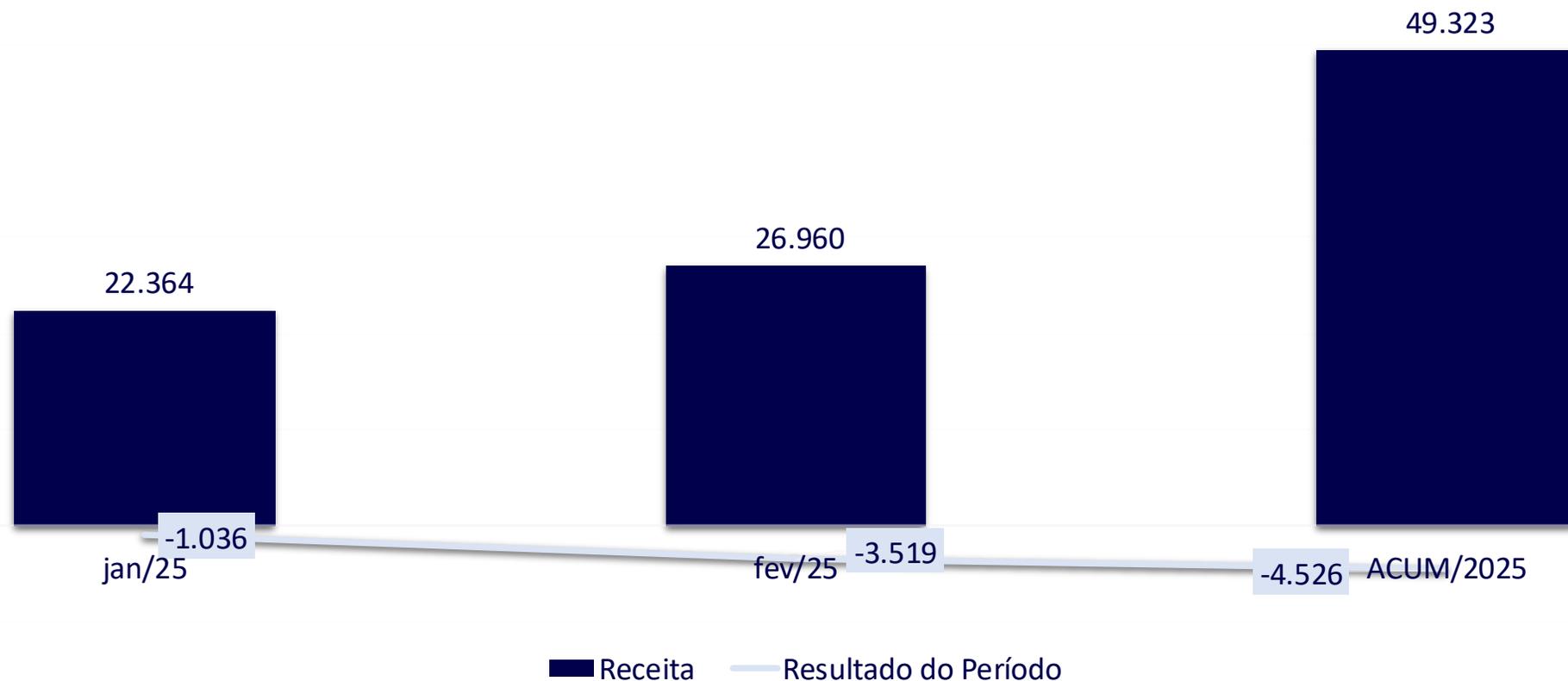
O **Resultado operacional antes das depreciações e amortizações do mês foi de R\$ 1,5 milhão**, com **margem de apenas 6%**, frente a 15% em janeiro. No acumulado do ano, o **resultado operacional é de R\$ 5 milhões**, com **margem de 10%**, mostrando pressão significativa dos custos e despesas sobre a rentabilidade.

Após considerar **depreciação e amortização (R\$ 6,2 milhões acumulados)** e os efeitos financeiros e não operacionais, o resultado final foi um **prejuízo de R\$ 3,5 milhões em fevereiro e prejuízo acumulado de R\$ 4,5 milhões** nos dois primeiros meses de 2025, causados principalmente pela alta dos custos e despesas.

# RECEITAS X RESULTADO DO EXERCÍCIO

A empresa manteve crescimento da receita líquida, **com aumento de 21%** em relação a janeiro (R\$ 22,4 milhões → R\$ 26,9 milhões). No entanto, os custos e despesas operacionais também cresceram em maior proporção, resultando no aumento do prejuízo no período, que passou de R\$ 1,0 milhão para **R\$ 3,5 milhões**.

No acumulado do primeiro bimestre, a empresa atingiu uma **receita líquida de R\$ 49,3 milhões**, demonstrando capacidade de geração de receita. Contudo, **o resultado líquido do período foi negativo em R\$ 4,5 milhões**, indicando custos e despesas operacionais acima da margem de contribuição.

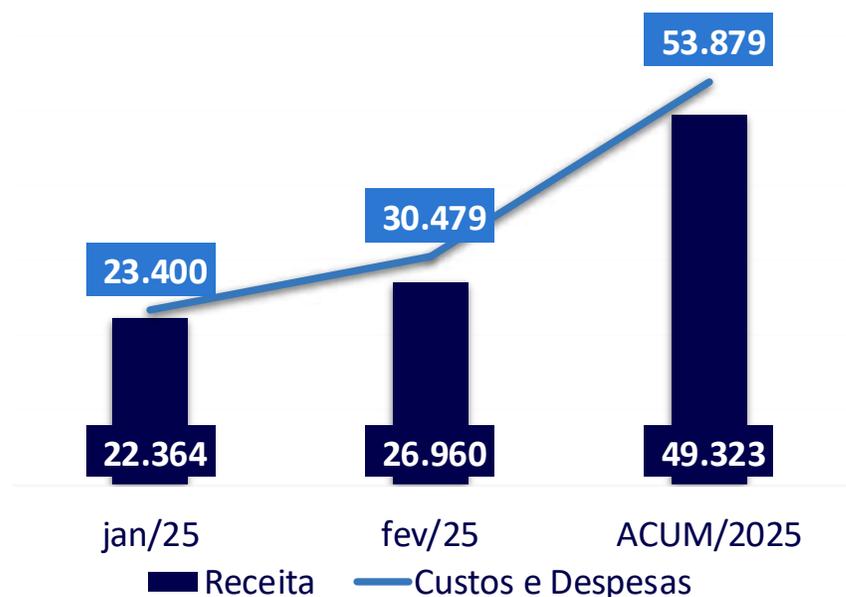


# RECEITAS X CUSTOS E DESPESAS

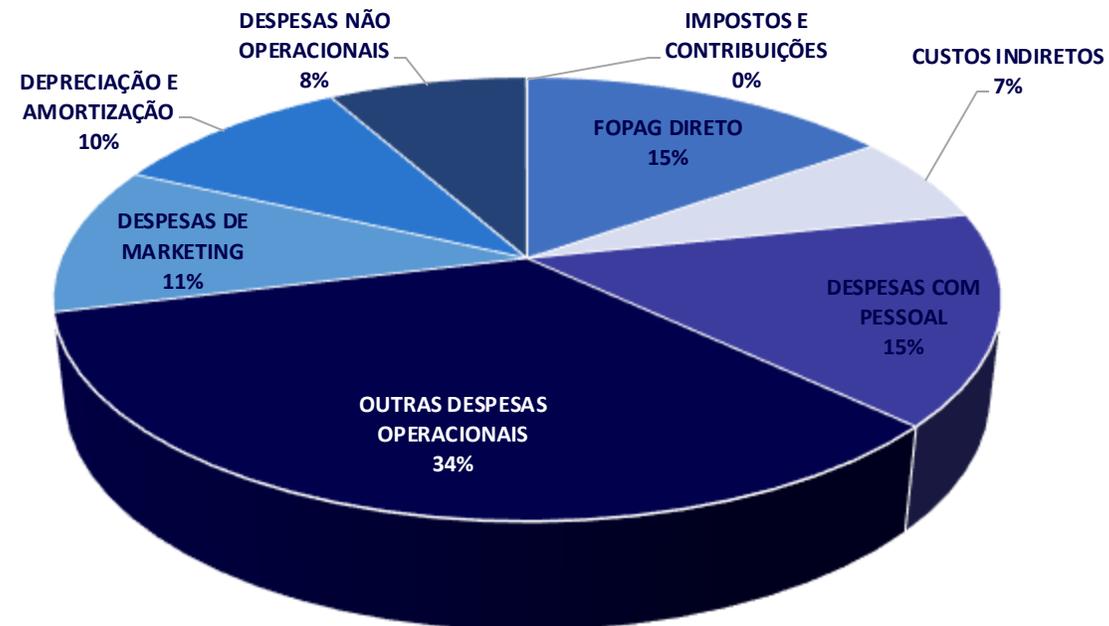
Os custos e despesas superaram as receitas em todos os períodos analisados. Em fevereiro, enquanto a receita foi de **R\$ 26,9 milhões**, os custos e despesas somaram **R\$ 30,4 milhões**, resultando em um déficit operacional.

Os gráficos a seguir representam as variações entre receitas, custos e despesas e a representatividade por conta dos custos e despesas:

### RECEITA X CUSTOS E DESPESAS



### CUSTOS E DESPESAS



# ENDIVIDAMENTO

# CRÉDITOS SUJEITOS

## Relação de Credores da Recuperanda (1ª Lista)

### Créditos sujeitos

Cf. Relação de Credores da Recuperanda (fls. 209/212)

Classificação	Valor (R\$)	Qtd. Credores	% Valor
Classe I	2.112.506	7	2%
Classe III	108.194.210	88	93%
Classe IV	1.067.510	76	1%
Intercompany	5.073.605	1	4%
<b>Total</b>	<b>116.447.831,00</b>	<b>172</b>	<b>100%</b>

### Provável majoração do QGC

Apesar da indicação de R\$ 117 milhões em créditos sujeitos, há uma tendência de um aumento significativo do Quadro Geral de Credores (tanto em termos de valor, como de credores) decorrente de **divergências e/ou habilitações retardatárias de crédito** oriundas:

- do crédito dos fundadores da FMU, que entendem que a partir da sentença arbitral proferida em junho de 2022, os alugueis são líquidos e certos. Aduzem que são objeto de liquidação apenas alugueis devidos antes de junho de 2022 e
- de 134 reclamações trabalhistas em diversas fases processuais, que pendem de liquidação pela Justiça do Trabalho e correspondem a créditos sujeitos à recuperação judicial.

### Créditos com partes relacionadas

A Recuperanda indicou a credora **FMU TECH LTDA.** (CNPJ 56.028.982/0001-84), sua subsidiária integral, como detentora de **crédito intercompany** na relação de credores apresentada. Não há notícia de outros créditos nesta categoria ou de **créditos com partes relacionadas**. Embora classificado corretamente como “*Intercompany*”, trata-se de crédito quirografário, sem direito de voto.

### Créditos envolvendo coobrigados

Até o fechamento deste relatório, não há notícia de eventuais créditos envolvendo coobrigados. Oportunamente, os créditos indicados pela devedora serão objeto de análise pela AJ e será possível identificar eventuais coobrigados.

# CRÉDITOS NÃO SUJEITOS

## Relação de Credores da Recuperanda (1ª Lista)

### Créditos não sujeitos

Cf. Relação de Credores da Recuperanda (fls. 209/212)

Natureza	Valor (R\$)	Qtd. Credores	% Valor
Fiscal	56.981.652	N/A	100%
<b>Total</b>	<b>56.981.652,00</b>	<b>N/A</b>	<b>100%</b>

Obs.: não é possível, apenas com base na relação de credores apresentada, discriminar o número de entes credores de natureza tributária.

### Demais créditos não sujeitos

Ao menos parte dos créditos arrolados em nome de instituições financeiras são garantidos por cessão fiduciária de recebíveis.

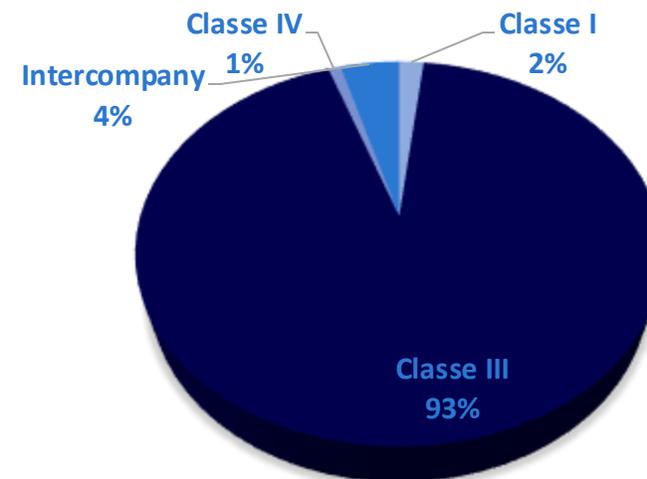
Ainda que garantidos fiduciariamente, a Recuperanda incluiu a totalidade desses créditos em sua Relação de Credores. A não sujeição de parte desses créditos dependerá de maiores esclarecimentos, análises e ajustes durante a fase administrativa de verificação de créditos.

Há créditos tributários relevantes, tratados na pág. seguinte, inclusive envolvendo IPTUs dos imóveis ocupados.

Há ainda créditos pós concursais, cujos fatos geradores são posteriores à data do pedido de recuperação judicial, como alugueis.

### Créditos sujeitos + não sujeitos

Cf. Relação de Credores da Recuperanda (fls. 209/212)



# ENDIVIDAMENTO FISCAL – DECLARADO NO BALANÇO

DÍVIDA TRIBUTÁRIA - BALANÇO PATRIMONIAL	jan/2025	fev/2025	VAR. %	VAR. R\$	REPR. %
INSS Salarios a Recolher	-5.975	-7.456	25%	-1.481	1%
FGTS Salarios a Recolher	-410	-402	-2%	8	0%
<b>ENCARGOS SOCIAIS</b>	<b>-6.385</b>	<b>-7.858</b>	<b>23%</b>	<b>-1.474</b>	<b>1%</b>
PIS a Pagar	-104	-122	17%	-18	0%
COFINS a Pagar	-472	-535	13%	-62	0%
IRRF Salários Recolher	-416	-424	2%	-7	0%
IRRF S/Serviços PJ Recolher	-68	-110	63%	-43	0%
IRRF S/Aluguéis Recolher	-5	-5	0%	0	0%
IRRF S/Royalties e Assist Tecnica	-3	-3	0%	0	0%
IRRF S/Serviços PF Recolher	-5	-6	10%	-1	0%
INSS a Recolher PF	-1	-3	93%	-1	0%
CSRF a Recolher	-157	-319	104%	-163	0%
INSS a Recolher PJ	0	-10	0%	-10	0%
<b>TRIBUTOS FEDERAIS A PAGAR</b>	<b>-1.232</b>	<b>-1.536</b>	<b>25%</b>	<b>-304</b>	<b>0%</b>
ISSQN Próprio a Pagar	-963	-1.482	54%	-519	0%
ISSQN Retido a Recolher	-77	-78	1%	-1	0%
<b>TRIBUTOS MUNICIPAIS A PAGAR</b>	<b>-1.040</b>	<b>-1.560</b>	<b>50%</b>	<b>-520</b>	<b>0%</b>
Parcelamentos de Impostos CP	-13.207	-13.883	5%	-676	3%
<b>PARCELAMENTOS DE TRIBUTOS - CP</b>	<b>-13.207</b>	<b>-13.883</b>	<b>5%</b>	<b>-676</b>	<b>3%</b>
<b>OBRIGACOES A CURTO PRAZO</b>	<b>-15.478</b>	<b>-16.979</b>	<b>10%</b>	<b>-1.501</b>	<b>3%</b>
Parcelamentos de Impostos LP	-44.005	-42.898	-3%	1.107	8%
<b>PARCELAMENTOS DE TRIBUTOS - LP</b>	<b>-44.005</b>	<b>-42.898</b>	<b>-3%</b>	<b>1.107</b>	<b>8%</b>
IMPOSTOS DIFERIDOS	-254.804	-254.804	0%	0	48%
PROVISÕES TRIBUTÁRIAS	-203.569	-204.005	0%	-437	39%
<b>OUTROS DÉBITOS</b>	<b>-458.372</b>	<b>-458.809</b>	<b>0%</b>	<b>-437</b>	<b>87%</b>
<b>OBRIGACOES A LONGO PRAZO</b>	<b>-502.377</b>	<b>-501.708</b>	<b>0%</b>	<b>670</b>	<b>95%</b>
<b>TOTAL ENDIV FISCAL NO BALANÇO</b>	<b>-524.241</b>	<b>-526.545</b>	<b>0%</b>	<b>-2.304</b>	<b>100%</b>

- O passivo fiscal apresentado pela Recuperanda em seu Balanço Patrimonial atingiu a quantia de **R\$ 526,545 milhões** em **fevereiro de 2025**, havendo pagamentos e compensações de créditos no total de R\$ 1,4 milhão, representando 0,27% da dívida total com o Fisco.

- Conforme se observa no gráfico abaixo, há predominância de dívida com a **União (99,7%)**, concentrando-se especialmente nos passivos classificados como de longo prazo, isto é, que serão exigidos em um período superior a um ano após o encerramento das Demonstrações Contábeis.
- Encargos Sociais:** dívida consolidada de R\$ 7,8 milhões em 02/2025, não havendo pagamentos de INSS registrados no mês em análise, mas apenas a compensação de créditos de INSS a recuperar no total de R\$ 470 mil e pagamentos de FGTS de R\$ 431 mil, conforme comprovante de pagamento.
- Tributos Federais a Pagar:** adimplemento de “CSRF a Recolher” no total de R\$ 5 mil, além das compensações de créditos de Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF) na quantia de R\$ 620 mil, abatidos do montante de “IRRF sobre Salários a Recolher”.
- Parcelamentos – curto prazo:** ocorreram pagamentos que somaram R\$ 277 mil, restando o saldo de R\$ 13,8 milhões.
- Parcelamentos – longo prazo:** a movimentação se deu pela transferência de parte do saldo para o curto prazo, não havendo pagamentos no período.
- Provisões tributárias:** houve o registro de R\$ 436 mil a título de juros sobre as provisões vinculadas aos processos tributários em fruição, fazendo com que as provisões tributárias chegassem ao montante de R\$ 204 milhões.
- Tributos Municipais:** a Recuperanda não indica dívida atrelada aos IPTUs dos imóveis por ela ocupados. A rigor, os devedores diretos dos IPTUs são os proprietários dos imóveis (fundadores), tendo assumido a FMU a obrigação contratual pelo pagamento destes. De qualquer forma, há informação de que a Recuperanda não vem pagando os IPTUs, o que pode implicar num endividamento seja perante a Municipalidade, seja perante os Fundadores (caso estes venham a ser responsabilizados).

# ENDIVIDAMENTO TOTAL – DECLARADO NO BALANÇO

“Endividamento” é um conceito que se relaciona tanto com o registro contábil das obrigações financeiras, quanto com a gestão eficiente das obrigações de pagamento de uma empresa. Um controle adequado dessas contas é crucial para manter um fluxo de caixa saudável, cumprir compromissos financeiros e garantir um relacionamento positivo com fornecedores e credores. A Recuperanda passou a disponibilizar o relatório de contas pagas extraído de seu sistema, o que facilita a análise das obrigações liquidadas.

ENDIVIDAMENTO	jan/2025	fev/2025	VAR. %	VAR. R\$	REPR. %
<b>DISPONÍVEL</b>	<b>20.120</b>	<b>20.811</b>	<b>3%</b>	<b>691</b>	<b>-2%</b>
FORNECEDORES	-73.840	-80.817	9%	-6.978	9%
OBRIGAÇÕES DIVERSAS	-43.180	-44.945	4%	-1.765	5%
OUTRAS PROVISÕES	-21.949	-19.500	-11%	2.450	2%
RECEITAS DIFERIDAS	-9.209	-9.576	4%	-367	1%
EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS - CP	-43.583	-44.583	2%	-1.000	5%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS - LP	-126.979	-123.484	-3%	3.495	13%
OUTROS DÉBITOS	-80.220	-82.214	2%	-1.995	9%
OUTRAS PROVISÕES	-15.586	-15.586	0%	0	2%
<b>DÍVIDA ATIVA</b>	<b>-414.546</b>	<b>-420.706</b>	<b>1%</b>	<b>-6.160</b>	<b>44%</b>
PROVISÕES TRABALHISTAS	-17.935	-18.399	3%	-463	2%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	-8.258	-10.401	26%	-2.144	1%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-15.498	-17.002	10%	-1.504	2%
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-44.005	-42.898	-3%	1.107	5%
IMPOSTOS DIFERIDOS	-254.804	-254.804	0%	0	27%
PROVISÕES TRIBUTÁRIAS	-203.569	-204.005	0%	-437	22%
<b>DÍVIDA FISCAL E TRABALHISTA</b>	<b>-544.069</b>	<b>-547.509</b>	<b>1%</b>	<b>-3.441</b>	<b>58%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-938.495</b>	<b>-947.404</b>	<b>1%</b>	<b>-8.909</b>	<b>100%</b>

- **Dívida Ativa de R\$ 420 milhões:** este grupo abrange dívidas de caráter não tributário, tais como os valores devidos aos fornecedores e instituições financeiras, com aumento de R\$ 6,1 milhões em comparação ao mês anterior. Dentre as variações ocorridas, destaca-se o aumento de 9% na dívida com os “Fornecedores” , o equivalente a R\$ 6,9 milhões, dentre outras ocorrências menores.
- **Dívida Fiscal e Trabalhista de R\$ 548 milhões:** as Obrigações Trabalhistas e Previdenciárias aumentaram em R\$ 3,4 milhões, havendo pagamentos de obrigações com os colaboradores (salários, benefícios e outros) na quantia de R\$ 4,4 milhões, além dos adimplementos e compensações de créditos fiscais no importe de R\$ 1,4 milhão. Contudo, as novas obrigações registradas foram maiores que as baixas por pagamento e compensação, ensejando o acréscimo indicado acima.
- **Endividamento total de R\$ 947,4 milhões:** a dívida total aumentou em R\$ 8,9 milhões, mesmo com os pagamentos e compensações realizados ao longo de fevereiro de 2025, uma vez que estes não foram suficientes para atenuar o aumento das dívidas de forma geral, com destaque para o acréscimo no montante devido aos Fornecedores.

A FMU efetuou pagamentos no total de R\$ 19,548 milhões, referente aos valores devidos aos fornecedores, funcionários e tributos, além de ter realizado a compensação de créditos fiscais na quantia de R\$ 1,1 milhão.

# QUESTÕES PROCESSUAIS

# CRONOGRAMA PROCESSUAL

Data	Evento	Lei 11.101/05
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.	
18/03/2025	Nomeação da Excelia AJ em substituição	
21/03/2025	Publicação da nomeação da Excelia AJ	
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
	Publicação de aviso sobre o recebimento do PRJ no D.O.	art. 53, § único
	Apresentação do Relatório de Análise do PRJ (15 dias da apresentação do PRJ)	art. 22, II, h
	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 art. 55, § único
	Disponibilização do 2º Edital pelo AJ (45 dias após a apresentação de habilitações/divergências)	
	Publicação do 2º Edital no D.O.	art. 7º, §2º
	Fim do prazo para apresentar impugnações ao Juízo (10 dias após a publicação do 2º Edital)	art. 8º
	Publicação do Edital de convocação para votação do PRJ - Assembleia Geral de Credores	art. 36
	1ª Convocação da Assembleia Geral de Credores	art. 36, I
	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
	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
	Homologação do PRJ e concessão da RJ	art. 58
	Fim do prazo da RJ, se cumpridas todas as obrigações previstas no PRJ (2 anos após a concessão da RJ)	art. 61

Evento Ocorrido  
 Data Estimada

# ANEXOS

# ESCLARECIMENTOS

## Balancete e Balanço Patrimonial

- Esclarecer quanto à divergência entre os totais de débitos e créditos do balancete, que não se igualam.
- Os saldos iniciais de algumas contas não coincidem com os saldos finais do balancete de janeiro, sugerindo ajustes retroativos. Solicita-se o envio dos demonstrativos atualizados e a justificativa dos ajustes realizados.
- Como o balanço patrimonial ainda não está encerrado, a diferença entre ativo e passivo deveria refletir o resultado da DRE. No entanto, mesmo após considerar receitas, custos e despesas, o resultado não se iguala a zero. Esclarecer.

## Ativo

- Justificar o registro das receitas com aluguéis na conta **11201.01.01 – A/R Conta Transitória**.
- Explicar a sistemática de contabilização dos valores registrados no grupo **11102.07 – Transitórias Bancos**.
- O relatório **CAR\_EAD** apresenta saldo de R\$ 28.774.064,79, enquanto o balancete registra R\$ 28.055.343,49. Esclarecer a divergência.
- Informar os critérios e percentuais utilizados na constituição da **PDD** (provisão para devedores duvidosos).
- Em relação aos **financiamentos internos**, trata-se de algum programa próprio da FMU? Como é feito o controle e há registro de inadimplência?
- Quanto aos **financiamentos governamentais (ex: FIES)**, como funciona o repasse dos valores, qual o prazo de recebimento e existe inadimplência associada?
- Os valores registrados como **adiantamentos a fornecedores** diferem do controle “Aging Adiantamento e Fornecedores”. Justificar a diferença.
- Os saldos de **tributos a recuperar** não estão compatíveis com os controles enviados, que aparentam não estar atualizados. Solicita-se a comprovação do saldo mediante documentação fiscal.
- Em **despesas antecipadas**, esclarecer os lançamentos de estornos e cancelamentos nas contas **IPTU a Apropriar** e **Antecipações de Softwares e Licenças**.
- No grupo de **impostos diferidos**, a provisão para perda supera os créditos tributários registrados, resultando em saldo líquido negativo. Explicar a metodologia de constituição da provisão e os critérios utilizados para projeção de recuperação.
- O saldo de **imobilizado** apresentado no balancete de fevereiro, diverge significativamente do informado no balanço patrimonial de janeiro. Esclarecer a origem da diferença.

# ESCLARECIMENTOS

## Passivo

- O saldo de **fornecedores** no balancete diverge do controle “Aging”. Esclarecer. Existe controle detalhado por fornecedor, com identificação de NF e valores?
- Alguns valores de **IPTU e aluguéis** estão registrados na conta de fornecedores. Há controle específico que comprove esses valores?
- Embora tenha sido informado em reunião que **não havia registro de mensalidades antecipadas**, a conta consta no balancete. Explicar a sistemática adotada.
- A conta **Transitória Pagamento Lease** apresenta movimentação relevante (R\$ 4,08 milhões em entradas e R\$ 4,27 milhões em saídas). Esclarecer a natureza dessas movimentações: trata-se de pagamentos, reclassificações ou ajustes? Há contratos relacionados?
- Na conta **Provisão Marketing**, foi identificada uma redução de cerca de R\$ 2 milhões. Detalhar a origem das baixas e os critérios utilizados.
- O saldo da conta de **cartão de crédito** está devedor, o que não condiz com a natureza da conta. Justificar.
- Em relação ao **empréstimo com partes relacionadas**, foi registrada a entrada de R\$ 1 milhão em 03/02/2025 como “empréstimo mútuo – coligada”, via Banco Santander. Solicita-se a identificação da parte concedente, envio do contrato e esclarecimento sobre a divergência entre esse valor e os R\$ 5 milhões informados no processo de RJ.

## Demonstração do Resultado (DRE)

- Detalhar as **despesas com juros de leasing financeiro** no valor de R\$ 1,173 milhão.
- Esclarecer a composição das **despesas com viagens** (R\$ 53,9 mil).
- Informar a origem das **perdas e custas legais** (R\$ 1,4 milhão).
- De janeiro para fevereiro, o **resultado negativo aumentou mais de 100%**, sem crescimento proporcional da receita. Justificar o aumento significativo dos custos e despesas.

## Passivo Fiscal

- Encaminhar controle detalhado da composição do passivo fiscal, incluindo débitos em aberto, parcelamentos e valores de tributos diferidos.

# PENDÊNCIAS DOCUMENTAIS

## Documento Pendente

- Balancete retificado (jan. e fev.);
- Balanço patrimonial encerrado;
- DRE contábil (completa);
- DFC conciliada;
- Documentação que comprove os ajustes retroativos;
- Controles de tributos a recuperar, com documentação fiscal;
- Composição de clientes (alunos), por curso/unidade;
- Composição de fornecedores, com identificação de NF e valores;
- Extrato bancário Depósito Santander – FMU 91464;
- Contrato ou documento referente ao empréstimo com partes relacionadas (R\$ 1 milhão).

## Observação

- Demonstrar os ajustes realizados retroativamente;
- Documento não foi enviado;
- Apenas versão gerencial apresentada até o momento;
- Valores não coincidem com os lançamentos do balancete;
- Detalhar data, contas impactadas e justificativa;
- Comprovar saldos lançados na contabilidade;
- Necessário para seção de principais clientes no RMA;
- Necessário para seção de principais fornecedores no RMA;
- Ainda não foi apresentado;
- Informar partes envolvidas e termos da operação.

## Maria Isabel Fontana

Responsável Técnica



[@excelia-nossa-missa-ogerar-valor](https://www.linkedin.com/company/excelia-nossa-missa-ogerar-valor)



[www.excelia.com.br](http://www.excelia.com.br)



[rj.fmu@excelia.com.br](mailto:rj.fmu@excelia.com.br)



+55 (11) 94587-1184  
+55 (11) 2844-2446

