

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

**RECUPERAÇÃO JUDICIAL**

Processo nº 1031812-63.2025.8.26.0100

**EXCELIA CONSULTORIA LTDA.** (“Administradora Judicial” ou “Excelia”), por sua Responsável Técnica, vem respeitosamente à presença de Vossa Excelência, nos autos da Recuperação Judicial de **FACULDADES METROPOLITANAS UNIDAS EDUCACIONAIS LTDA.** (“Recuperanda” ou “FMU”), em atenção à r. decisão fls. 1613/1618 (complementada à fl. 1642) expor e requerer o quanto segue.

**I. RELATÓRIO INICIAL DE ATIVIDADES**

1. A r. decisão de fls. 1613/1618 determinou que a Administradora Judicial informasse ao juízo a situação da empresa, no prazo de 10 (dez) dias para fins de atendimento do art. 22, II, “a” (primeira parte) e “c” da Lei 11.101/05 (“LFRE”).
2. A Excelia diligenciou presencialmente em todos os endereços onde a Recuperanda atualmente exerce atividades em São Paulo, *campi* presenciais, na data de 27/03/2025, bem como realizou três reuniões com a Recuperanda e seus assessores legais e financeiros. Ainda, participou telepresencialmente de visita ao Polo de Ensino à Distância (EAD) em São Bernardo do Campo em 28/03/2025.
3. As fotos das visitas e esclarecimentos sobre as atividades desenvolvidas em cada estabelecimento constam do **Relatório Inicial de Atividades** anexo (**Doc. 01**).



4. O incluso relatório obedece à padronização sugerida pela Corregedoria do E. TJSP – grupo de trabalho do qual a Excelia foi convidada a participar (Comunicado CG nº 786/2020) e foi confeccionado com base na documentação disponibilizada pela Recuperanda, seja nos autos, seja em arquivos paralelos solicitados pela Administradora Judicial, bem como informações colhidas nas visitas realizadas às suas dependências em 27 e 28 de março de 2025 e reuniões.

## II. PROPOSTA DE HONORÁRIOS DA ADMINISTRADORA JUDICIAL

5. A remuneração do administrador judicial é pressuposto de existência do processo de recuperação judicial e seus honorários são fixados pelo D. Juízo a partir do tripé de complexidade do trabalho, horas destinadas pela equipe e capacidade de pagamento da parte.
6. Apesar da LFRE não estipular forma específica para realização dessa análise, nem mesmo critérios ou prazos e parcelamento, o art. 24, §1º limita o seu valor, que não poderá exceder 5% (cinco por cento) do passivo sujeito à recuperação judicial.
7. O passivo indicado na relação de credores da Recuperanda às fls. 209/212 indica o valor de R\$ 116.447.831,00, distribuídos em 172 credores cujos créditos são líquidos e certos.
8. Nada obstante, há notícia de outros créditos sujeitos, ainda passíveis de liquidação, referentes à reclamações trabalhistas ainda em curso e, principalmente, relativos à disputa arbitral travada com os fundadores da FMU<sup>1</sup> que, por sua vez, tende a impactar substancialmente o passivo sujeito.

---

<sup>1</sup> Explica-se: há dois procedimentos arbitrais em curso. No primeiro deles, há decisão transitada em julgado condenando a FMU ao pagamento de determinadas verbas que serão liquidadas em perícia a ser iniciada em breve. O segundo procedimento arbitral foi instaurado pela FMU e ainda está em fase de conhecimento e visa à condenação dos fundadores ao pagamento de determinadas verbas que serão compensadas com aqueles montantes a serem apurados na liquidação da primeira arbitragem. Contudo, atualmente o que se tem hoje é uma decisão passível de liquidação e cujo montante é sujeito aos efeitos da Recuperação Judicial, por ter fato gerador anterior à data do pedido. A Administradora Judicial afirma que ainda não teve acesso a qualquer documento referente à arbitragem e que o reporte dessa situação é feito com base na análise de documentos que constam dos autos e conversas mantidas com os patronos da Recuperanda.



9. Segundo consta do relatório de ações envolvendo a Recuperanda (juntado na peça inicial - fls. 813/824), o valor envolvido no procedimento arbitral cuja sentença já transitou em julgado, mas pende de liquidação, alcança o valor aproximado de R\$ 244 milhões. Já o valor provisionado em balanço patrimonial é de 235 milhões em contingências e 190 milhões a título de aluguéis e arrendamentos (de titularidade dos fundadores e, portanto, parte da sentença arbitral).
10. Assim, ainda que a exata composição e montante do crédito em favor dos fundadores seja objeto de discussão futura em habilitação e até mesmo eventual comensação, fato é que o passivo sujeito tenderá a aumentar substancialmente.
11. Para além da questão envolvendo as arbitragens, há ainda as prováveis habilitações retardatárias trabalhistas, decorrentes das 134 reclamatórias arroladas na relação de processos ativos (v. novamente fls. 813/824).
12. Contudo, a AJ reconhece ser de suma importância que haja previsibilidade quanto aos honorários do administrador judicial em respeito a todos os participantes deste processo, isto é, credores, Recuperanda, investidores e demais stakeholders, diante da necessidade de provisionamento e projeção que inclusive podem afetar o plano de recuperação judicial. Trata-se de despesa inerente à recuperação judicial e recorrente, sendo salutar que haja transparência e certeza quanto ao seu valor, evitando-se valores estimados ou provisórios.
13. Nesse sentido, a Administradora Judicial propõe a fixação de honorários definitivos com base na relação de credores apresentada pela Recuperanda na inicial, mas em montante correspondente à complexidade dos trabalhos e discussões travadas nestes autos, inclusive considerando o potencial aumento do passivo sujeito.
14. A Excelia possui equipe especializada não apenas em administração judicial, como também em reestruturação empresarial - inclusive no setor de educação - contando com ampla equipe versada e habituada ao ambiente de recuperação judicial e toda a sua complexidade.
15. O processo em tela demandará a atuação de equipe sênior, diante das discussões sofisticadas que abarcam os procedimentos arbitrais em curso, créditos em quantias



relevantes, além da necessidade de fiscalização de atividades pulverizadas em 7 polos presenciais e 26 polos EAD no Brasil, compreendidos nos 16 estabelecimentos entre filiais e matriz.

16. Diante do exposto, a Administradora Judicial propõe que seus honorários sejam fixados em caráter definitivo no percentual de 3,75% sobre o passivo sujeito indicado pela Recuperanda (no montante de R\$ 116.447.831,00), a serem pagos em 36 parcelas iguais e sucessivas de R\$ 121 mil cada (valor este que seria inferior a 1,3% do passivo estimado se considerados os valores provisionados acima explicados).
17. Caso, contudo, a recuperação judicial se encerre antes dos 36 meses estimados, a Excelia requer o pagamento de 50% do saldo quando do encerramento e parcelamento dos 50% remanescentes em até 12 parcelas mensais, iguais e sucessivas.
18. Caso a Recuperanda venha eventualmente a ser vendida pela Farallon (atual grupo controlador) a partir do encerramento da Recuperação Judicial e ainda remanesça qualquer saldo de honorários, requer-se a quitação dos honorários quando da venda.
19. Por fim, o valor aqui proposto não engloba despesas pontuais específicas com transporte para visitas nos *campi* da Recuperanda, incluindo fora de São Paulo, bem como o envio de correspondências (com AR) nos termos do art. 22, I, “a” da LFRE.

### III. CONCLUSÃO E PEDIDOS

20. Diante do exposto, a Administradora Judicial:
  - a. Requer a juntada do Relatório Inicial de Atividades (Doc. 01);
  - b. Propõe a fixação de seus honorários no importe de 3,75% sobre o passivo sujeito informado pela Recuperanda no valor de R\$ 116.447.831,00, a serem pagos em 36 parcelas mensais, iguais e sucessivas de R\$ 121 mil cada; sendo que caso a recuperação judicial venha a ser encerrada antes dos 36 meses, haja o pagamento de 50% quando do encerramento e parcelamento do saldo em 12 parcelas mensais iguais e sucessivas. O parcelamento do saldo após o





encerramento da RJ, contudo, não deverá subsistir se eventualmente a Recuperanda venha a ser vendida para terceiro, fato que deverá ensejar a quitação dos honorários.

c. Requer a juntada da Proposta específica e detalhada anexa (**Doc. 02**).

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

São Paulo, 02 de abril de 2025.

**EXCELIA CONSULTORIA LTDA.**

**Administradora Judicial**

Maria Isabel Fontana  
OAB/SP 285.743

Michelle Yukie Utsunomiya  
OAB/SP 450.674

Victoria Mingati  
OAB/SP 468.621



**excelia** 

**FMU**  
CENTRO UNIVERSITÁRIO

**FIAM  
FAAM**  
CENTRO UNIVERSITÁRIO

## RELATÓRIO INICIAL DE ATIVIDADES

Recuperação Judicial  
Faculdades Metropolitanas Unidas Educacionais Ltda.

Processo nº 1031812-63.2025.8.26.0100

*São Paulo, 02 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.

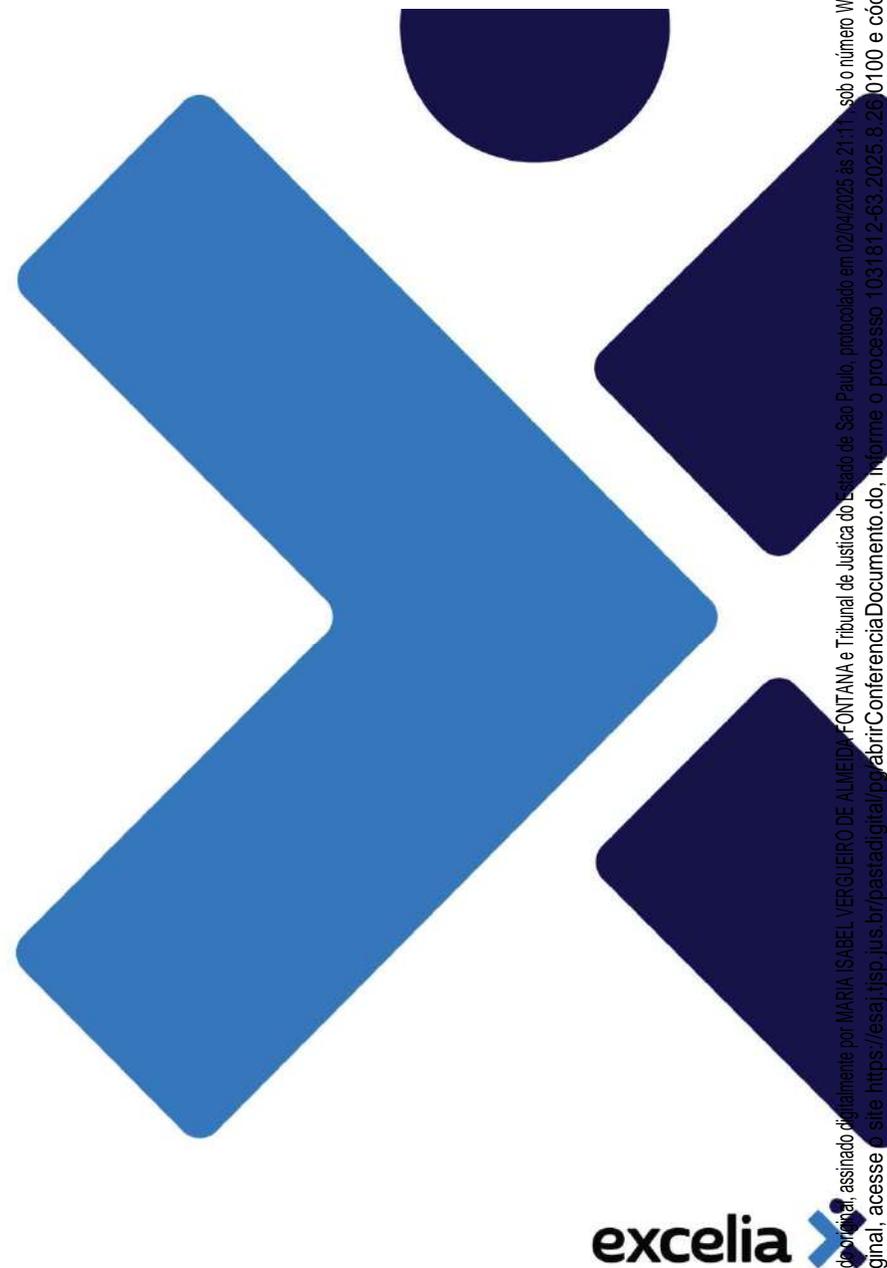
Nossos valores **EX**periência, **C**apacidade, **E**quilíbrio, **L**iderança, **I**ntegridade e **A**titude mantêm completo alinhamento entre nossos interesses e os de nossos clientes.

## NOSSA MISSÃO

Gerar valor.

## NOSSA VISÃO

Conhecer. Transformar. Resolver.



**excelia**

# SUMÁRIO

<b>04</b>	INTRODUÇÃO
<b>05</b>	VISÃO GERAL DA RECUPERANDA
<b>22</b>	ENDIVIDAMENTO
<b>26</b>	FOLHA DE PAGAMENTO
<b>28</b>	INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS
<b>38</b>	QUESTÕES PROCESSUAIS
<b>40</b>	ANEXOS

# INTRODUÇÃO

## Relatório Inicial de Atividades

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. A **Excelia Consultoria Ltda.** foi então nomeada Administradora Judicial em substituição em 18/03/2025, aceitando o múnus por manifestação apresentada em 19/03/2025.

Quando do deferimento do processamento, o D. Juízo determinou a elaboração de Relatório Inicial de Atividades pela auxiliar de justiça em 10 (dez) dias. Assim, o presente Relatório é apresentado com fundamento no artigo 22, inciso II, alínea c da Lei nº 11.101/05 (LFRE), bem como em atenção ao Comunicado CG nº 786/2020 do Tribunal de Justiça de São Paulo (TJSP) e à Recomendação nº 72/2020 do Conselho Nacional de Justiça (CNJ).

O objetivo deste relatório é analisar os documentos juntados pela Recuperanda em seu pedido, em atendimento aos artigos 48 e 51 da LFRE, prestar esclarecimentos sobre as atividades da empresa, estrutura societária, financeira e contábil, bem como endividamento (créditos sujeitos e não sujeitos à recuperação judicial) e solicitação de esclarecimentos ou documentos complementares. O relatório indicará, ainda, as condições de funcionamento verificadas em uma primeira visita (sede e filiais – *campi*).

Para elaboração do Relatório, a Administradora Judicial munuiu-se da documentação acostada na petição inicial, bem como de informações e documentação complementar colhidas em reuniões com a Recuperanda e seus assessores, incluindo os Relatórios de Auditores Independentes referentes aos demonstrativos contábeis dos exercícios de 2022 e 2023, elaborados pela PwC.

# 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 as atividades com foco na Faculdade de Direito, mas que hoje conta com diversas áreas do conhecimento que são referência no mercado de trabalho, a exemplo da saúde, administração, engenharia, direito, e educação, consolidando-se como uma das instituições mais respeitadas do Brasil. O **FIAM-FAAM Centro Universitário** decorre da fusão da FIAM (Faculdades Integradas Alcântara Machado) na área de Comunicação Social e da FAAM (Faculdade de Artes Alcântara Machado) na área 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 confundidas 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.

FMU FIAM  
FAAM

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

**FMU**  
CENTRO UNIVERSITÁRIO

# VISÃO GERAL DA RECUPERANDA

## Contexto do pedido de Recuperação Judicial

Segundo informações coletadas pela Administradora Judicial, mas ainda pendentes de análise documental, a **FMU** foi vendida por seus fundadores (Família Alves da Silva) em 2013 ao grupo americano **Laureate International Universities**, em uma transação que além de transferir o controle da FMU, envolveu a negociação de contratos de locação dos imóveis onde as atividades eram desenvolvidas. Isto é, os imóveis permaneceram sob a propriedade dos fundadores, de modo que a FMU se comprometeu a manter o pagamento de aluguel. Como será explorado ao longo desse relatório, o pagamento dos alugueis foram suspensos em razão de supostos graves problemas enfrentados nos imóveis, incluindo impossibilidade de ocupação. Os créditos devidos de parte a parte são objeto de dois procedimentos arbitrais, aos quais a Administradora Judicial ainda não teve acesso.

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** (que pertence 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, saindo de um prejuízo operacional de R\$ 88 milhões em 2023 para um lucro operacional de R\$ 52 milhões em 2024, decorrente de um plano de reestruturação que vem sendo colocado em prática desde o início de 2024. Tal aumento significativo no EBITDA, contudo, não foi suficiente para equilibrar a integralidade de seu passivo, especialmente considerando a dívida com os fundadores e a crise do mercado de educação, que enfrenta uma transição de realidade, em que cursos EAD possuem ticket médio significativamente inferior aos cursos presenciais.

Diante desse cenário, a FMU protocolou seu pedido de **Recuperação Judicial** em 13/03/2025, buscando renegociar suas dívidas, preservar suas operações e assegurar a continuidade dos serviços educacionais para os **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 corte de pessoal. Além disso, os **salários dos professores e demais colaboradores estão em dia e seguirão sendo pagos regularmente**.

# 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 Comissão de Valores Mobiliários – CMV, trata-se de FIP cujo público alvo são investidores qualificados e hoje há 03 (três) cotistas subscritores.

O capital social recebeu diversos aportes, e passou de **1,55 bilhão (2022)** para **R\$ 1,58 bilhão (jan/2025)**, conforme indicado no patrimônio líquido no Balanço Patrimonial (jan/2025). Maiores detalhes podem ser consultados na p. 31 do relatório.

# VISÃO GERAL DA RECUPERANDA

## Panorama societário – parte 2/2

### Existência de grupo societário

Durante 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.**, sendo sido explicado que se trata de uma **subsidiária integral** da Recuperanda, criada há menos de um ano e que não está em atividade operacional propriamente dita.

Os representantes da FMU esclareceram que a FMU Tech foi criada como **braço tecnológico** da Recuperanda, com o objetivo de impulsionar seu crescimento, oferecendo serviços inclusive financeiros aos alunos como **cartão de crédito para alunos, conta bancária e programas de cashback em mensalidades**. A empresa está em **fase pré-operacional**, pois, diante do cenário de recuperação, **não faria sentido lançar produtos financeiros neste momento**. O plano da Recuperanda é transformar a FMU Tech em uma **Fintech voltada à educação**.

Afirmaram que **nunca houve qualquer trânsito de dinheiro da FMU para a FMU Tech**, apenas o contrário, a FMU Tech consta na **Relação de Credores da Recuperanda** como **detentora de crédito intercompany no valor de R\$ 5.073.605**, decorrente de um mútuo para 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
				<b>GISELE RIBEIRO BENVINDO - Administradora</b>	359.298.218-44
				<b>FABIO ROBERTO BENVINDO - 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 das unidades das duas instituições ocorreu nos campi (atividades presenciais e polo EAD) e no Polo EAD próprio localizado em São Bernardo do Campo. **Há outros 22 polos EAD localizados em outros estados** e que serão vistoriados para reporte no próximo relatório mensal de atividades. Os demais 223 polos EAD são terceirizados e utilizam o método e materiais FMU, mas não são ligados 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

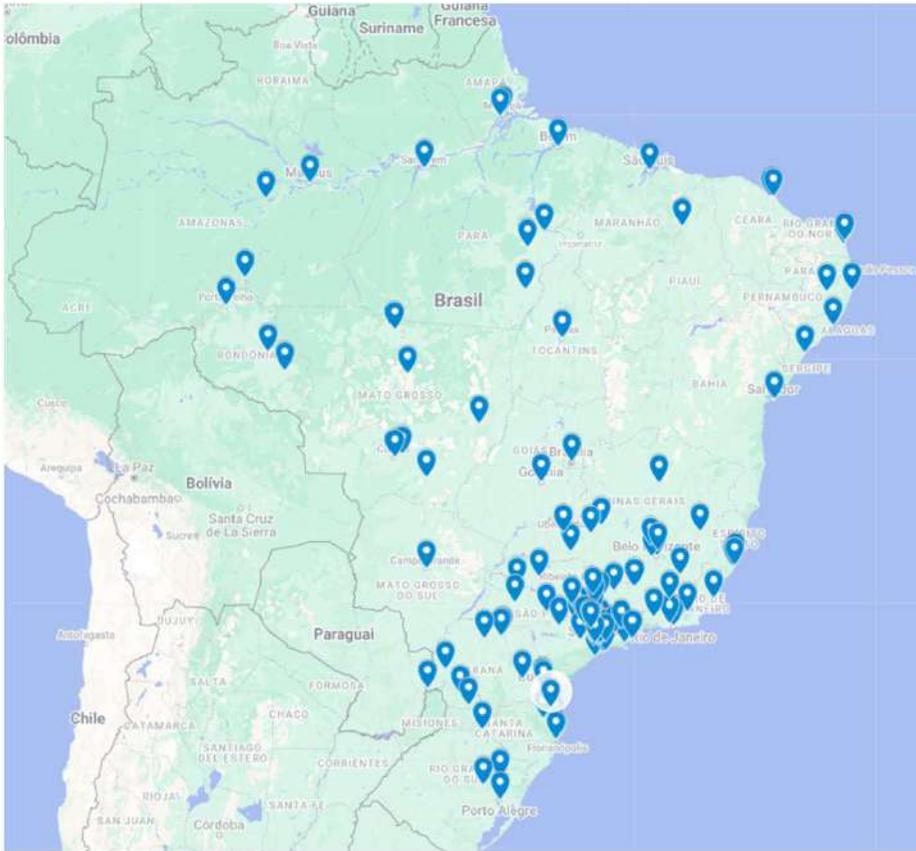
POLOS EAD (PRÓPRIOS)					
	NOME DO POLO	INSTITUIÇÃO	ENDEREÇO	CIDADE	ESTADO
1	MACEIÓ SMART - PAJUÇARA	FMU	RUA EPAMINONDAS GRACINDO, 22, PAJUÇARA	MACEIÓ	AL
2	MANAUS SMART – N. SENHORA DAS GRAÇAS	FMU	RUA RIO IÇA, 191, NOSSA SENHORA DAS GRAÇAS	MANAUS	AM
3	SALVADOR SMART - PITUBA	FMU	AVENIDA PROFESSOR MAGALHÃES 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

# VISÃO GERAL DA RECUPERANDA

## Linha do tempo



# 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, com um grande portfólio de cursos de graduação e pós-graduação, tanto presenciais quanto à distância.

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

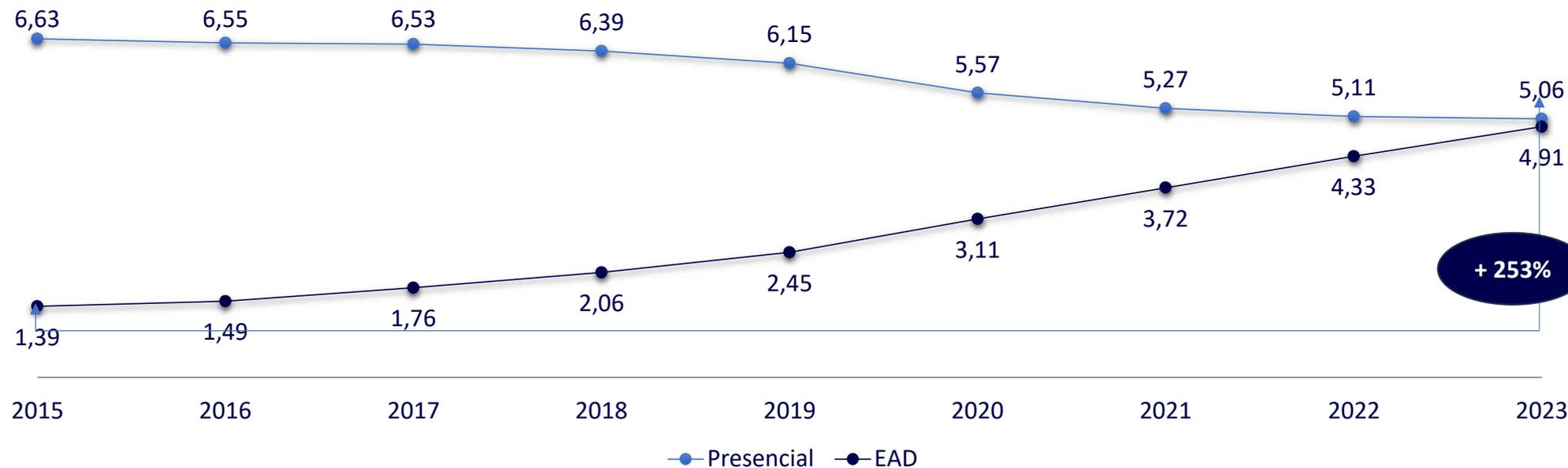
O **Sindicato das Entidades Mantenedoras de Estabelecimentos de Ensino Superior no Estado de São Paulo – Semesp** elabora o "Mapa do Ensino Superior", em sua 15ª edição, publicada em 2025, destaca um aumento de 5,6% no total de alunos no ensino superior entre 2022 e 2023 no Brasil e crescimento de 7,3% 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 o ensino presencial caiu de 6,6 milhões de matrículas 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



+ 253%

# MERCADO DE ATUAÇÃO E CONTEXTO

Pesquisas do INEP apontam a evolução das matrículas no ensino superior em instituições públicas e privadas entre 2015 e 2023. Enquanto as universidades públicas mantiveram um número relativamente estável, variando de **1,95 milhão em 2014 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 do ensino a distância e a maior oferta de cursos privados, consolidando o setor privado como predominante no ensino superior brasileiro.

## Matrículas por modalidade: Pública x Privada



+ 30%

# MERCADO DE ATUAÇÃO E CONTEXTO

## Tendências e Oportunidades



O setor de ensino superior no Brasil tem sido um dos mais dinâmicos no cenário de fusões e aquisições (M&A), 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 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 encarada como parte do ciclo natural do crédito, com 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 de escala. Instituições que conseguem estruturar bem essa modalidade podem ampliar sua base de alunos sem um aumento proporcional nos custos, gerando margens mais atrativas. No entanto, muitas empresas não exploraram plenamente esse potencial, o que abre espaço para otimização e crescimento nesse segmento.



Diante desse cenário, o mercado de ensino superior segue com desafios, mas também com oportunidades estratégicas para quem souber 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, aumento do desemprego e queda no nível de renda das famílias, que afetaram os alunos, aumentando não apenas a inadimplência como afetando drasticamente 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 e alguns imóveis, inclusive, foram lacrados.

Tal situação deu origem a dois procedimentos arbitrais a que essa Administradora Judicial ainda não teve acesso mas que impactarão significativamente no quadro geral de credores. Em síntese, um deles (Arbitragem 1) está em fase de liquidação de sentença e acarretará crédito em favor dos fundadores, sujeito aos efeitos da Recuperação Judicial. O outro procedimento arbitral (Arbitragem 2) foi iniciado pela FMU e ainda está em fase de conhecimento e visa à compensação dos créditos oriundos da Arbitragem 1 (especialmente dos alugueis retidos nos últimos anos) com supostos créditos devidos à FMU.

# RAZÕES DA CRISE

## Grau de endividamento dos últimos 3 exercícios apresentado no balanço

A Recuperanda tem aumentado seu nível de endividamento nos últimos anos, impulsionado principalmente por dívidas com fornecedores, parcelamentos fiscais e empréstimos/financiamentos. Além disso, os valores provisionados como contingências, que totalizaram R\$ 235 milhões em janeiro de 2025, representaram 51% do endividamento. No entanto, ainda há incerteza quanto ao valor final ou ao momento exato do pagamento, considerando que a questão permanece em discussão com os fundadores.

Endividamento	2022	2023	2024	jan/24	jan/25	Variação (%)		
						2022/2023	2023/2024	jan/24/jan/25
Fornecedores	22.675	55.187	84.454	63.043	91.728	143%	53%	46%
Salários e encargos sociais	21.604	16.274	12.923	13.678	14.193	-25%	-21%	4%
Tributos a recolher	3.046	1.306	1.192	(262)	1.854	-57%	-9%	-809%
Recebimentos antecipados	14.868	12.769	4.820	5.729	5.095	-14%	-62%	-11%
Parcelamentos fiscais	6.519	7.629	13.321	7.571	13.207	17%	75%	74%
Empréstimos e financiamentos	48.889	16.597	24.931	16.597	39.583	-66%	50%	138%
Passivos de arrendamento	68.718	36.023	38.516	36.372	39.095	-48%	7%	7%
Partes relacionadas	-	-	-	-	4.000	0%	0%	0%
Outras contas a pagar	340	177	-	179	27	-48%	-100%	-85%
<b>Curto prazo</b>	<b>186.659</b>	<b>145.962</b>	<b>180.157</b>	<b>142.908</b>	<b>208.783</b>	<b>-22%</b>	<b>23%</b>	<b>46%</b>
Provisão para contingências ELP	199.866	226.165	235.767	225.691	235.634	13%	4%	4%
Parcelamentos fiscais ELP	14.724	13.099	43.875	12.837	44.005	-11%	235%	243%
Empréstimos e financiamentos ELP	-	55.069	65.625	55.069	50.972	100%	19%	-7%
Passivos de arrendamento ELP	154.743	175.025	157.692	173.907	156.226	13%	-10%	-10%
Outras contas a pagar ELP	-	11.150	-	11.150	-	100%	-100%	-100%
<b>Longo Prazo</b>	<b>169.467</b>	<b>254.343</b>	<b>267.192</b>	<b>478.654</b>	<b>251.203</b>	<b>50%</b>	<b>5%</b>	<b>-48%</b>
<b>Total do Endividamento</b>	<b>356.126</b>	<b>400.306</b>	<b>447.349</b>	<b>621.563</b>	<b>459.986</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>-26%</b>

R\$ em milhares de reais

# RAZÕES DA CRISE

## Grau de endividamento dos últimos 3 exercícios apresentado no balanço

A conta **fornecedores** aumentou de **R\$ 22,6 milhões** em 2022 para **R\$ 91,7 milhões** em janeiro de 2025, o que indica um alongamento nos prazos de pagamento ou dificuldades de caixa. Vale ressaltar que essa conta inclui valores relativos aos **aluguéis** que a **Recuperanda** ainda reconhece em seu balanço. Foi solicitado pela Administradora Judicial o envio da composição desses valores e a composição aponta que do saldo total de R\$ 91,7 milhões, R\$ 15 milhões estão representados por NFs em aberto com fornecedores de mercadorias e serviços.

Em relação aos **salários**, a empresa indicou que não possui valores em aberto, o que reflete uma boa gestão da folha de pagamento.

Os **empréstimos e financiamentos** subiram de **R\$ 16,5 milhões** em 2023 para **R\$ 39,5 milhões** em janeiro de 2025 decorrente de operação de leasing. Em reunião com a **Recuperanda**, foi esclarecido que não depende de financiamento de terceiros e que a operação está sendo mantida com recursos próprios.

Os **parcelamentos fiscais** e os **passivos de arrendamento** (ou seja, os aluguéis dos imóveis) também apresentaram variações. O **parcelamento fiscal** passou de **R\$ 13,3 milhões** em 2024 para **R\$ 13,2 milhões** em janeiro de 2025, enquanto os **passivos de arrendamento** mantiveram-se em torno de **R\$ 39 milhões**, no curto prazo.

**Partes Relacionadas:** Há uma discrepância entre o valor registrado no balanço de **R\$ 4 milhões** e o valor informado pela **Recuperanda** de **R\$ 5 milhões em seu quadro de credores**, referente às FMU Tech. Essa diferença precisa ser esclarecida quando da análise do mútuo para garantir precisão, mas provavelmente diz respeito à eventual atualização de juros e correção monetária.

### Endividamento de Longo Prazo:

O passivo de **parcelamentos fiscais ELP (longo prazo)** aumentou significativamente de R\$ 13 milhões em 2023 para **R\$ 44 milhões** em janeiro de 2025, tendo em vista as novas adesões aos parcelamentos.

Os **empréstimos e financiamentos ELP** apresentaram crescimento de 2023 para 2024 em 19%, chegando a **R\$ 50,9 milhões** em janeiro de 2025.

Os **passivos de arrendamento ELP** mantiveram-se em um valor elevado, **R\$ 156.2 milhões**, representando um comprometimento futuro significativo.

# ➤ ➤ ➤ ATIVOS ESSENCIAIS

## Imobilizado conforme balanço patrimonial

Na visita às instalações da Recuperanda, foi constatada a operação em **17 campus**, todos equipados com **salas de aula, laboratórios, bibliotecas, auditórios e diversos ativos físicos**, como mesas, cadeiras, lousas, equipamentos diversos, incluindo de informática.

A Recuperanda apresentou a **relação de ativos às fls. 827/1580**. A Recuperanda não possui imóveis próprios, sendo todos de terceiros (maioria dos fundadores, com quem pende disputas para cobrança de alugueis).

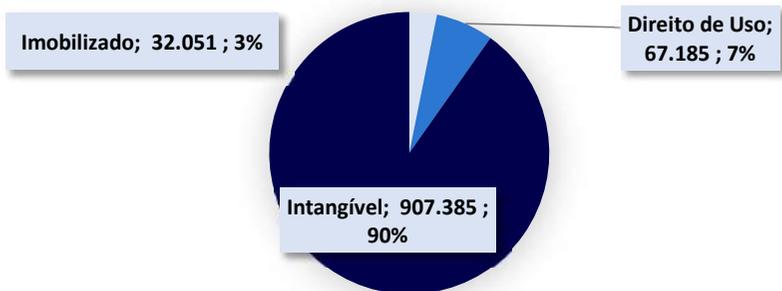
Com base nos dados do **Balanço Patrimonial**, observou-se que, em **2023, o ativo apresentou queda**, tendo em vista a **desmobilização de alguns prédios**, o que impactou o grupo "**Direito de Uso**". Em contrapartida, **houve crescimento no imobilizado**, indicando novos investimentos em ativos nos últimos exercícios.

O **intangível** teve movimentações irrelevantes e é composto por **marcas e patentes, softwares e carteira de estudantes (clientes)**. Atualmente, a marca está registrada com um **valor contábil de R\$ 222 milhões**.

Os bens essenciais em uma instituição de ensino são aqueles ativos que garantem tanto a operação diária quanto a manutenção da qualidade educacional oferecida. Entre eles, podemos destacar:

- **Ativos Físicos:** Espaços como salas de aula, laboratórios, bibliotecas e áreas administrativas, além dos equipamentos e mobiliários necessários para o funcionamento das atividades pedagógicas e operacionais.
- **Infraestrutura Tecnológica:** Sistemas de gestão acadêmica, plataformas de ensino à distância e equipamentos de TI que suportam o processo de ensino-aprendizagem e a comunicação entre alunos, professores e equipe administrativa.
- **Ativos Intangíveis:** A reputação e a marca da instituição, que refletem a qualidade do ensino e a confiança do mercado, bem como o corpo docente qualificado e a estrutura curricular desenvolvida ao longo dos anos.
- **Investimentos em Capacitação e Atualização:** Ações voltadas para a melhoria contínua da infraestrutura, tecnologia e dos processos pedagógicos são fundamentais para a sustentabilidade e competitividade da instituição.

### IMOBILIZADO - 2025



Balanço Patrimonial	2022	2023	2024	jan/25
Imobilizado	33.194	24.595	32.317	32.051
Direito de Uso	137.887	93.425	69.285	67.185
Intangível	908.232	907.265	907.429	907.385
<b>Total</b>	<b>1.079.313</b>	<b>1.025.285</b>	<b>1.009.031</b>	<b>1.006.620</b>

# 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 a um aumento significativo do Quadro Geral de Credores (tanto em termos de valor como de credores) decorrente de **habilitações retardatárias de crédito** oriundas:

- i. Do crédito dos fundadores da FMU, ora em fase de liquidação (em procedimento arbitral). Este crédito foi provisionado no Balanço Patrimonial de jan/25 pelo valor de R\$ 235 milhões em contingências, e
- i. 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** além deste. 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

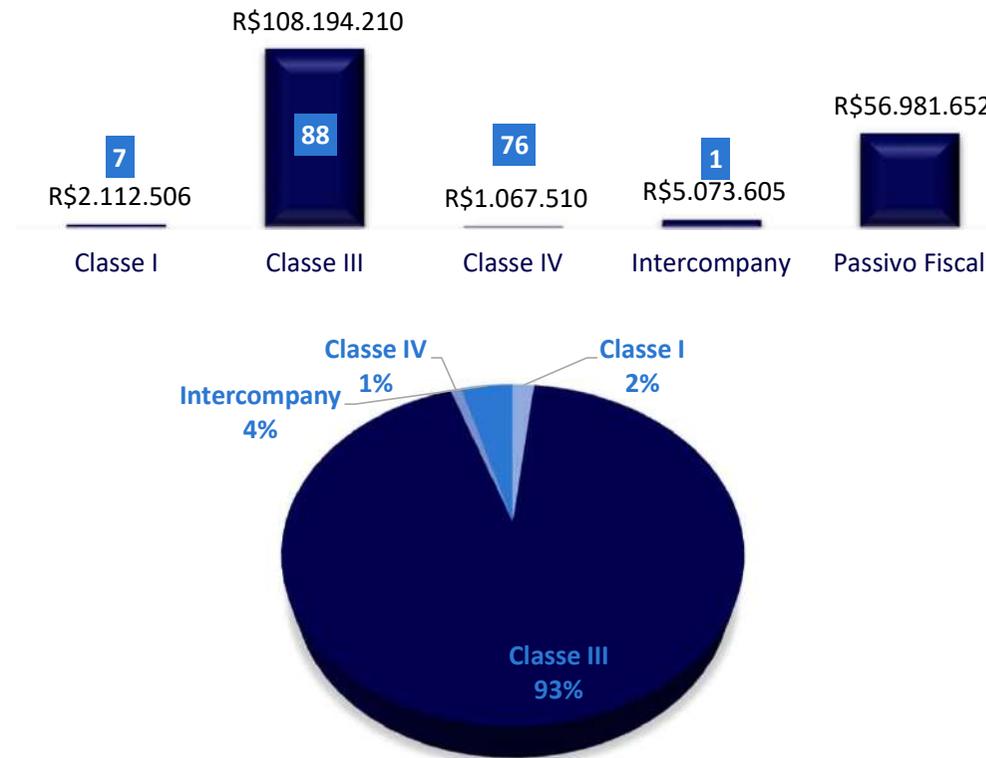
A Recuperanda afirmou que há créditos garantidos por cessão fiduciária de recebíveis em seu endividamento total, correspondente a valor representativo de menos de 10% do endividamento bancário.

A princípio, a Recuperanda incluiu a totalidade desses créditos em sua Relação de Credores, ainda que com garantia fiduciária, o que dependerá de mais esclarecimentos, análises e potenciais ajustes durante a fase administrativa de verificação de créditos.

Assim, com fundamento na documentação disponível nos autos atualmente, a totalidade dos créditos não sujeitos seria de natureza fiscal, mas essa informação tende a ser alterada ao longo do processo, especialmente diante da informação sobre garantias fiduciárias.

### Créditos sujeitos + não sujeitos

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



# CRÉDITOS NÃO SUJEITOS

## Créditos Tributários

### 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>

Tributo	Valor	A.V (%)	Número de Processo
PAT - Parcelamento Administrativo de Débitos Tributários	1.043.856,31	2%	21.690.026-3
PPI - Programa de Parcelamento Incentivado - 2024	611.037,24	1%	21.734.867-0
Parcelamento Simplificado	2.343.404,61	4%	0211.00012.0055489521.24-69
Parcelamento Simplificado	861.540,93	2%	0211.00012.0022217655.23-01
PERT - Débitos Previdenciários	4.101.489,52	7%	1.349.252,00
<b>PPI - Programa de Parcelamento Incentivado - 2021</b>	<b>11.922.858,40</b>	<b>21%</b>	<b>17.743.184-9</b>
Parcelamento Simplificado	2.358.098,26	4%	0211.00012.0068511136.24-35
PPI - Programa de Parcelamento Incentivado - 2024	228.513,60	0%	21.801.036-2
Parcelamento Simplificado	3.713.084,82	7%	0211.00012.0080638249.24-54
Parcelamento Simplificado	2.553.321,96	4%	0211.00012.0078460325.24-92
Parcelamento PGE	155.537,57	0%	1274737799
<b>Parcelamento Simplificado</b>	<b>18.618.255,78</b>	<b>33%</b>	<b>0211.00012.0126939872.24-88</b>
<b>Federais</b>	<b>6.887.516,19</b>	<b>12%</b>	<b>--</b>
PAT - Parcelamento Administrativo de Débitos Tributários	1.583.136,38	3%	21.981.642-5
<b>Total</b>	<b>56.981.651,57</b>	<b>100%</b>	

A soma dos valores em parcelamento apresentada no Balancete é de R\$ 57,2 milhões, valor próximo ao apresentado no quadro acima.

A Recuperanda indica um passivo fiscal de R\$ 56.981.651,57 que está relacionado a uma série de parcelamentos tributários ordinários, conforme a descrição dos tributos na tabela ao lado. A Recuperanda indicou que possui **Certidão Negativa de Débitos (CND)** e está em dia com os parcelamentos.

- **PAT - Parcelamento Administrativo de Débitos Tributários** (R\$ 1.043.856,31 e R\$ 1.583.136,38): Esses parcelamentos indicam que a empresa está quitando dívidas com a Receita Federal por meio do Programa de Parcelamento Administrativo, que possibilita o pagamento de débitos tributários administrativos com condições facilitadas.
- **PPI - Programa de Parcelamento Incentivado** (R\$ 611.037,24, R\$ 11.922.858,40, R\$ 228.513,60): Esse programa oferece condições especiais para regularizar débitos com a Receita Federal, com redução de juros e multas, permitindo o pagamento de dívidas em condições mais vantajosas.
- **Parcelamento Simplificado** (R\$ 2.343.404,61, R\$ 861.540,93, R\$ 2.358.098,26, R\$ 3.713.084,82, R\$ 2.553.321,96, R\$ 18.618.255,78): Esses parcelamentos abrangem uma série de débitos tributários, possivelmente de ICMS, INSS, ou outros tributos estaduais e federais, que estão sendo pagos de forma simplificada com prazos mais curtos e menos burocracia.
- **PERT - Débitos Previdenciários** (R\$ 4.101.489,52): Este parcelamento refere-se a débitos relacionados a contribuições previdenciárias, indicando que a empresa também está regularizando pendências com o INSS.
- **Parcelamento PGE** (R\$ 155.537,57): O parcelamento com a Procuradoria Geral do Estado (PGE) se refere a débitos tributários estaduais, possivelmente de ICMS, sendo regularizado junto ao estado.
- **Federais** (R\$ 6.887.516,19): Débitos com a Receita Federal, incluindo tributos como o Imposto de Renda ou contribuições para a Seguridade Social, com parcelamento em andamento.

# FOLHA DE PAGAMENTO

# FOLHA DE PAGAMENTO

## Histórico dos Colaboradores e Salários

Evolução do quadro de colaboradores	2022	2023	2024	jan/25
<b>Salário Bruto (milhares de reais)</b>	<b>R\$ 81,37</b>	<b>R\$ 75,85</b>	<b>R\$ 65,71</b>	<b>R\$ 5,41</b>
Quantidade Inicial	1.597	1.615	1.226	1.089
(+) Admissões	368	144	379	32
(-) Demissões	(350)	(533)	(516)	(18)
<b>Colaboradores</b>	<b>1,6</b>	<b>1,23</b>	<b>1,09</b>	<b>1,10</b>

### COLABORADORES E SALÁRIOS



Os valores de salários equivaleram a uma média de 24% do faturamento líquido, nos últimos exercícios.

- No início de **2022**, a FMU contava com 1.597 colaboradores, e ao longo do ano 368 foram admitidos e 350 desligados, resultando em um aumento modesto para **1.615 funcionários**. Os gastos com salários brutos somaram **R\$ 81 milhões**, o maior valor do período analisado.
- A partir de **2023**, a instituição iniciou um processo de reestruturação, desligando **533 funcionários** e encerrando o ano com **1.226 mil colaboradores**, reduzindo os custos salariais para **R\$ 75,8 milhões**. Essa reestruturação teve como foco **otimizar recursos e fortalecer a gestão**.
- Em **2024**, como parte do plano estratégico, nova redução foi necessária, com **516 demissões**, totalizando **1.089 mil funcionários** ao final do ano. Com isso, os **salários brutos caíram para R\$ 65,7 milhões**, refletindo o esforço da FMU em **ajustar a estrutura operacional à realidade do mercado**.
- Apesar dessas movimentações, a **Recuperanda ainda não forneceu os arquivos da folha de pagamento**, o que impede uma análise mais detalhada da estrutura de custos com pessoal.
- O período analisado mostra uma **queda de 33% no quadro de colaboradores entre 2022 e 2024, e redução de 19% nos valores desembolsados com salários no mesmo período**, evidenciando a busca por **eficiência e qualidade, decorrente provavelmente na contratação de profissionais mais qualificados**.

# INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

# INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

## Balço Patrimonial - Ativo

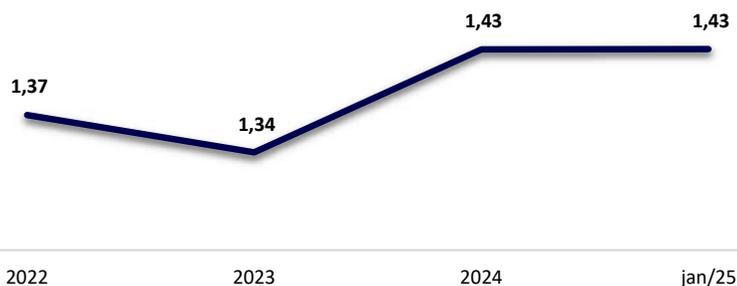
Balço Patrimonial	2022	2023	2024	2025	Variação (%)		
					2022/2023	2023/2024	2024/jan/25
<b>Ativo</b>							
Caixa e equivalentes de caixa	16,01	9,10	11,42	18,66	-43%	25%	63%
Caixa restrito	0,10	0,07	0,00	0,01	-29%	-95%	71%
Mensalidades a receber	55,08	52,75	89,79	87,72	-4%	70%	-2%
Despesas antecipadas	1,30	1,68	7,56	7,06	29%	351%	-7%
Tributos a recuperar	2,49	2,69	16,20	14,89	8%	501%	-8%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	0,49	0,58	1,08	1,08	18%	87%	0%
Adiantamentos	3,44	2,55	1,21	1,01	-26%	-53%	-16%
Reembolso a receber de antigos proprietários	10,00	10,80	10,90	10,90	8%	1%	0%
IRPJ E CSLL Ativos Diferidos	14,40	13,65	13,65	13,65	-5%	0%	0%
Outros créditos	3,30	1,31	1,46	1,46	-60%	11%	0%
<b>Circulante</b>	<b>106,61</b>	<b>95,18</b>	<b>153,27</b>	<b>156,44</b>	<b>-11%</b>	<b>61%</b>	<b>2%</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Depósitos judiciais	1,28	4,49	10,04	10,05	250%	124%	0%
Tributos a recuperar RLP	9,03	9,74	10,34	10,34	8%	6%	0%
Mensalidades a receber RLP	2,63	1,56	9,24	9,24	-41%	492%	0%
Ativos de indenização	183,72	201,94	221,76	222,22	10%	10%	0%
Ativo de contrato	0,35	-	-	-	-100%	0%	0%
Outras Contas a Receber RLP	-	11,15	-	-	0%	-100%	0%
IRPJ e CSLL Ativos Diferidos RLP	(14,40)	(13,65)	(13,65)	(13,65)	-5%	0%	0%
Investimento em coligadas	-	-	25,86	25,00	0%	0%	-3%
Outros Créditos RLP	-	-	-	-	0%	0%	0%
<b>Não circulante</b>	<b>182,62</b>	<b>215,23</b>	<b>263,59</b>	<b>263,19</b>	<b>18%</b>	<b>22%</b>	<b>0%</b>
Imobilizado	33,19	24,60	32,32	32,05	-26%	31%	-1%
Direito de Uso	137,89	93,42	69,29	67,18	-32%	-26%	-3%
Intangível	908,23	907,26	907,43	907,38	0%	0%	0%
<b>Ativo Não Financeiro</b>	<b>1.079,31</b>	<b>1.025,28</b>	<b>1.009,03</b>	<b>1.006,62</b>	<b>-5%</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>1.368,54</b>	<b>1.335,70</b>	<b>1.425,88</b>	<b>1.426,25</b>	<b>-2%</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>

# INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

## Balço Patrimonial - Ativo

- **Caixa e Equivalentes:** Aumento de R\$ 9,1 milhões em 2023 para R\$ 18,7 milhões em janeiro de 2025, indicando uma melhora na liquidez.
- **Mensalidades a Receber:** A conta apresentou um aumento expressivo de R\$ 52,8 milhões em 2023 para R\$ 89,8 milhões em 2024. Esse crescimento decorre, principalmente, da rematrícula excepcional de alunos inadimplentes no segundo semestre de 2022, elevando a provisão para perdas em R\$ 9,5 milhões em 2023. Esse cenário, impacta diretamente o fluxo de caixa indicando a importância do recebimento desses valores.
- **Tributos a Recuperar:** Crescimento significativo de R\$ 2,7 milhões em 2023 para R\$ 16,2 milhões em 2024. É essencial que a Recuperanda **comprove os valores a recuperar por meio de documentos fiscais**, especialmente em relação ao INSS a recuperar, que representa **84% do saldo total**.
- **Reembolso a Receber de Proprietários:** A empresa possui R\$ 10,9 milhões no ativo circulante referente a supostos valores reembolsáveis pelos fundadores da FMU (proprietários dos imóveis). Tais valores estão sendo discutidos em arbitragem, a serem compensados com os valores devidos a título de aluguel.
- **Ativos de Indenização:** Grupo de maior relevância no ativo, atualmente em R\$ 221,8 milhões, está ligado à indenizações por contingências trabalhistas e tributárias com fato gerador anterior à aquisição da FMU pelo Grupo Laureate em 2014. Em 2023, houve um aumento expressivo, com **96% da variação atribuída à atualização de juros sobre contingências tributárias**. Esses valores também estão sendo discutidos em arbitragem, a serem compensados com os valores devidos a título de aluguel.
- **Investimento em Coligadas:** A FMU investiu R\$ 25 milhões com a XP Investimentos em notas comerciais escriturais emitidas em março de 2024, com vencimento em 2027. Esse investimento foi realizado para captação de novos alunos, consequentemente melhora do fluxo de caixa. Essa ação teve como objetivo retomar o equilíbrio financeiro esperado pela nova administração.
- **Direito de Uso:** Redução expressiva entre 2022 e 2024, decorrente da **desmobilização de prédios**, sem a formalização do término antecipado do contrato de arrendamento. Posteriormente, a Administração realizou o distrato, resultando na baixa desses ativos. Como **não há expectativa de benefício futuro**, o direito de uso foi baixado.
- Apesar da evolução positiva dos ativos, os valores indicados em favor da FMU estão sendo discutidos em arbitragem e ainda não são líquidos.

**ATIVO TOTAL**



# INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

## Balço Patrimonial - Passivo

Balço Patrimonial	2022	2023	2024	jan/25	Variação (%)		
					2022/2023	2023/2024	2024/jan/25
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>							
Fornecedores	22,7	55,2	84,5	91,73	143%	53%	9%
Salários e encargos sociais	21,6	16,3	12,9	14,19	-25%	-21%	10%
Tributos a recolher	3,0	1,3	1,2	1,85	-57%	-9%	56%
Recebimentos antecipados	14,9	12,8	4,8	5,10	-14%	-62%	6%
Receita Diferida	-	-	19,3	8,21	0%	0%	-57%
Parcelamentos fiscais	6,5	7,6	13,3	13,21	17%	75%	-1%
Empréstimos e financiamentos	48,9	16,6	24,9	39,58	-66%	50%	59%
Passivos de arrendamento	68,7	36,0	38,5	39,10	-48%	7%	2%
Partes relacionadas	-	-	-	4,00	0%	0%	0%
Outras contas a pagar	0,3	0,2	-	0,03	-48%	-100%	0%
<b>Circulante</b>	<b>186,7</b>	<b>146,0</b>	<b>199,5</b>	<b>216,99</b>	<b>-22%</b>	<b>37%</b>	<b>9%</b>
Provisão para contingências ELP	199,9	226,2	235,8	235,63	13%	4%	0%
Parcelamentos fiscais ELP	14,7	13,1	43,9	44,01	-11%	235%	0%
Empréstimos e financiamentos ELP	-	55,1	65,6	50,97	0%	19%	-22%
IRPJ e CSLL Passivos Diferidos ELP	232,8	254,8	254,8	254,80	9%	0%	0%
Passivos de arrendamento ELP	154,7	175,0	157,7	156,23	13%	-10%	-1%
Outras contas a pagar ELP	-	11,2	-	-	0%	-100%	0%
<b>Não circulante</b>	<b>602,1</b>	<b>735,3</b>	<b>757,8</b>	<b>741,64</b>	<b>22%</b>	<b>3%</b>	<b>-2%</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>788,8</b>	<b>881,3</b>	<b>957,2</b>	<b>958,63</b>	<b>12%</b>	<b>9%</b>	<b>0%</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	-	-	-	-			
Capital social	1.556,0	1.584,6	1.587,4	1.587,37	2%	0%	0%
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	-	0%	0%	0%
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	-	-	0%	0%	0%
(Reservas de lucros)/prejuízo acumulado	(792,0)	(976,2)	(1.130,2)	(1.118,72)	23%	16%	-1%
Resultado do Período	(184,2)	(154,0)	11,5	(1,04)	-16%	-107%	-109%
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>579,7</b>	<b>454,4</b>	<b>468,7</b>	<b>467,62</b>	<b>-22%</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>1.368,5</b>	<b>1.335,7</b>	<b>1.425,9</b>	<b>1.426,25</b>	<b>-2%</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>

# INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

## Balço Patrimonial – Passivo e Patrimônio Líquido

### Passivo Circulante (Obrigações de curto prazo)

**Fornecedores:** O saldo de fornecedores a pagar aumentou de **R\$ 22,7 milhões (2022) para R\$ 91,7 milhões (jan/2025)**. Esse montante inclui os **aluguéis dos imóveis que estão em discussão e IPTU, além dos fornecedores de serviços**. O controle disponibilizado pela Recuperanda indica que desse total, R\$ 15 milhões se referem às NFs de valores em aberto com fornecedores.

**Salários e Encargos Sociais:** O saldo de **R\$ 14,1 milhões (jan/2025)** representa os salários a serem pagos em fevereiro. A administração afirma que **não há salários em atraso**, garantindo estabilidade na folha de pagamento.

**Parcelamentos Fiscais:** Crescimento de **R\$ 6,5 milhões (2022) para R\$ 13,2 milhões (jan/2025)**. A empresa aderiu a **vários parcelamentos fiscais** e se mantém em dia com os impostos correntes, o que reduz riscos de execução fiscal.

**Empréstimos e Financiamentos:** Oscilaram ao longo dos anos, com um aumento de **R\$ 24,9 milhões (2024) para R\$ 39,5 milhões (jan/2025)**. O crescimento recente deve-se à **utilização de leasing**, conforme verificado no demonstrativo contábil. A empresa afirma que **não há necessidade de operar com capital de terceiros** e deve disponibilizar o detalhamento dessas obrigações.

**Passivos de Arrendamento:** O saldo passou de **R\$ 68,7 milhões (2022) para R\$ 39,0 milhões (jan/2025)**. A redução se deve ao impairment de **R\$ 15,0 milhões** referente ao Prédio 19, que teve suas atividades descontinuadas sem formalização de encerramento de contrato, além de outros ativos desocupados, o que vem sendo discutido em arbitragem, razão pela qual essa conta deve sofrer alterações a depender do resultado do processo.

### Outros Passivos Circulantes:

- **Recebimentos antecipados** caíram de **R\$ 14,8 milhões (2022) para R\$ 5,0 milhões (jan/2025)**, indicando menor antecipação de receitas.
- **Partes relacionadas** passaram a compor o passivo com **R\$ 4,0 milhões (jan/2025)**, referente ao mútuo com a FMU Tech. Importante mencionar que o valor apresentado na relação de credores foi de R\$ 5 milhões.

### Passivo Não Circulante (Obrigações de longo prazo)

**Provisão para Contingências:** Aumento de **R\$ 199,8 milhões (2022) para R\$ 235,6 milhões (jan/2025)**. Esse crescimento se deve principalmente pelo aumento das discussões fiscais provisionadas, contingências trabalhistas e seguro fiança (relativo à cobrança judicial de alugueis vencidos e devidos aos fundadores).

**Empréstimos e Financiamentos (Longo Prazo):** O saldo chegou a **R\$ 65,6 milhões em 2024**, mas reduziu para **R\$ 50,9 milhões em jan/2025**. A redução do saldo indica que a Recuperanda está realizando o pagamento das parcelas.

**IRPJ e CSLL Passivos Diferidos:** Mantém-se estável em **R\$ 254,8 milhões**, refletindo impostos diferidos relacionados a compensações fiscais futuras.

**Passivos de Arrendamento (Longo Prazo):** O saldo variou, mas permaneceu alto (**R\$ 156,2 milhões em jan/2025**). Os contratos de arrendamento continuam impactando significativamente o balanço.

# INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

## Demonstração do Resultado do Exercício

Demonstração do resultado	2022	2023	2024	jan/25	dez/24	Variação (%)		
						2022/2023	2023/2024	dez-24/jan-25
Receita com mensalidades	789.432	814.957	760.264	52.290	62.180,0	3%	-7%	-16%
Receita serviços prestados	7.110	9.297	10.311	600	758,9	31%	11%	-21%
Bolsas educacionais	(389.760)	(439.583)	(388.010)	(10.406)	(36.027,1)	13%	-12%	-71%
Descontos incondicionais	(100.254)	(82.214)	(55.514)	(19,54)	(190,9)	-18%	-32%	-90%
Tributos indiretos	(8.126)	(8.089)	(8.508)	(585)	(380,5)	0%	5%	54%
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>298.402</b>	<b>294.368</b>	<b>318.542</b>	<b>22.364</b>	<b>26.340,4</b>	<b>-1%</b>	<b>8%</b>	<b>-15%</b>
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>(136.081)</b>	<b>(133.272)</b>	<b>(99.654)</b>	<b>(8.289)</b>	<b>(9.162)</b>	<b>-2%</b>	<b>-25%</b>	<b>-10%</b>
Custos com pessoal	(64.017)	(68.833)	(55.365)	(4.197)	(5.128,6)	8%	-20%	-18%
Custos com serviços	(70.893)	(62.978)	(42.239)	(4.033)	(3.872,1)	-11%	-33%	4%
Custos com insumos	(1.171)	(1.461)	(2.050)	(59)	(161,7)	25%	40%	-64%
<b>Resultado bruto</b>	<b>162.321</b>	<b>161.096</b>	<b>218.888</b>	<b>14.075</b>	<b>17.178,1</b>	<b>-1%</b>	<b>36%</b>	<b>-18%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>54%</b>	<b>55%</b>	<b>69%</b>	<b>63%</b>	<b>65%</b>	<b>1%</b>	<b>26%</b>	<b>-3%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(283.102)</b>	<b>(249.592)</b>	<b>(166.167)</b>	<b>(13.107)</b>	<b>(12.908)</b>	<b>-12%</b>	<b>-33%</b>	<b>2%</b>
Despesas com pessoal	(82.329)	(82.417)	(53.617)	(4.163)	(3.532,6)	0%	-35%	18%
Despesas administrativas	(46.779)	(111.046)	(100.064)	(3.494)	(6.814,7)	137%	-10%	-49%
Despesas comerciais	(9)	(10)	(7)	(1)	(0,9)	9%	-33%	-20%
Despesas de marketing	(34.448)	(42.885)	(29.802)	(5.449)	(1.259,3)	24%	-31%	333%
Perda por redução ao valor recuperável (impairment)	(109.330)	(15.025)	-	-	-	-86%	-100%	0%
Outras (receitas)/despesas	(10.206)	1.791	16.465	(0)	(2.159,2)	-118%	819%	-100%
Resultado Equivalência Patrimonial	-	-	859	-	858,9	0%	0%	-100%
<b>Resultado operacional antes da depreciação e resultado financeiro</b>	<b>(120.782)</b>	<b>(88.495)</b>	<b>52.721</b>	<b>968</b>	<b>4.270,4</b>	<b>-27%</b>	<b>-160%</b>	<b>-77%</b>
<b>Ebitda (%)</b>	<b>-74%</b>	<b>-55%</b>	<b>24%</b>	<b>7%</b>	<b>0,2</b>	<b>-26%</b>	<b>-144%</b>	<b>-72%</b>
Depreciação	(5.820)	(3.942)	849	(130)	(181,9)	-32%	-122%	-29%
Amortização	(1.533)	(1.505)	(2.560)	(330)	(260,5)	-2%	70%	27%
<b>Resultado operacional antes do resultado financeiro (Ebit)</b>	<b>(128.135)</b>	<b>(93.942)</b>	<b>51.010</b>	<b>508</b>	<b>4.270,4</b>	<b>-27%</b>	<b>-154%</b>	<b>-88%</b>
Despesas financeiras	(58.757)	(40.568)	(50.997)	(1.958)	(3.015,8)	-31%	26%	-35%
(Receitas) financeiras	4.723	2.552	11.452	413	1.130,8	-46%	349%	-63%
<b>Resultado Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(182.169)</b>	<b>(131.958)</b>	<b>11.465</b>	<b>(1.036)</b>	<b>1.942,9</b>	<b>-28%</b>	<b>-109%</b>	<b>-153%</b>
IRPL e CSLL Correntes	-	-	-	-	-	0%	0%	0%
IRPJ e CSLL Diferidos	(2.031)	(21.999)	-	-	-	983%	-100%	0%
<b>Resultado do Exercício</b>	<b>(184.200)</b>	<b>(153.957)</b>	<b>11.465</b>	<b>(1.036)</b>	<b>1.942,9</b>	<b>-16%</b>	<b>-107%</b>	<b>-153%</b>

# INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

## Demonstração do Resultado do Exercício

### Receita Operacional Líquida

A empresa apresentou crescimento na receita operacional líquida ao longo dos últimos três anos, saindo de R\$ 298,4 milhões em 2022 para R\$ 318,5 milhões em 2024. No entanto, houve uma pequena queda no valor da receita média em janeiro de 2025, possivelmente associada ao período de férias.

A principal fonte de receita da Recuperanda evidentemente são cursos presenciais e EAD, sendo que a Receita com cursos presenciais equivale a uma média de 74% do total da receita. Além das receitas não acadêmicas, como aluguéis de espaços e serviços prestados.

### Custos dos Serviços Prestados

Desde 2023, a Recuperanda implementou estratégias de redução de custos, refletindo na queda dos custos dos serviços prestados. Em 2024, esses custos representaram apenas 31% da receita líquida, indicando uma melhora significativa na margem bruta, que alcançou 69% nesse período.

Os principais componentes dos custos são:

- **Custos com pessoal**, reduzidos de R\$ 68,8 milhões em 2023 para R\$ 55,4 milhões em 2024 (em valores líquidos).
- **Custos com serviços tomados**, caindo de R\$ 62,9 milhões em 2023 para R\$ 42,2 milhões em 2024.

Como resultado da execução do plano de reestruturação, foi possível apresentar redução nos custos que possibilitou uma maior capacidade de absorção das demais despesas operacionais.

### Despesas Operacionais e Administrativas

As despesas operacionais e administrativas tiveram queda ao longo dos períodos, devido principalmente à redução das despesas com pessoal. No entanto, esse efeito foi parcialmente compensado pelo aumento substancial das despesas administrativas a partir de 2023.

# INFORMAÇÕES CONTÁBEIS E FINANCEIRAS

## Demonstração do Resultado do Exercício

Em 2022 e 2023, considerando que não havia expectativa de benefício futuro, o direito de uso dos prédios 15, 35, 36, 39 e 19, que foram desmobilizados, foi baixado como impairment (termo contábil que se refere à redução do valor de um ativo). A Recuperanda registrou baixas contábeis de seus passivos de arrendamento, totalizando R\$ 109,3 milhões em 2022 e R\$ 15,0 milhões em 2023. Importante reiterar que essas baixas estão sendo discutidos em procedimento arbitral, ainda em fase de conhecimento, para que a Recuperanda não seja onerada com o pagamento de alugueis de imóveis que não estão sendo ocupados, mas pode vir a ser questionada, em razão de contrato prévio na venda da participação societária pelos fundadores – proprietários dos imóveis – o que ensejará ajustes contábeis.

### Despesas Financeiras

As despesas financeiras oscilaram ao longo dos últimos três anos, apresentando alta em 2024, totalizando R\$ 51 milhões. Esse montante está majoritariamente ligado aos encargos financeiros com arrendamentos e juros sobre leasing. Em janeiro de 2025, essas despesas atingiram R\$ 1,9 milhão, contribuindo para o prejuízo contábil nesse período.

### Resultado do Período

- **2022 e 2023:** Apesar da redução de custos, a Recuperanda apresentou prejuízo contábil nesses anos, de R\$ 184,2 milhões e R\$ 153,9 milhões, respectivamente.
- **2024:** Com o aumento da receita e a redução significativa dos custos e despesas, a empresa alcançou lucro líquido de R\$ 11,5 milhões.
- **Janeiro de 2025:** Apesar de manter uma margem bruta positiva de 63% e um EBITDA de 7%, a empresa registrou um prejuízo de R\$ 1 milhão devido ao impacto das despesas financeiras.

A análise da DRE demonstra que a Recuperanda conseguiu melhorar sua rentabilidade ao longo dos anos por meio de iniciativas de redução de custos e despesas operacionais. No entanto, os encargos financeiros ainda são um desafio, afetando diretamente o resultado líquido. A estratégia de reestruturação foi eficaz em gerar um resultado positivo em 2024, mas a empresa continua monitorando suas despesas financeiras para garantir sustentabilidade no longo prazo.

# FATURAMENTO

## Faturamento Histórico

O faturamento apresentou evolução entre 2023 e 2024, com redução irrelevante em 2025, se comparado com as médias dos anos anteriores. O ano de 2024 indica uma tendência de crescimento, em um patamar maior comparado aos anos anteriores. Os valores apresentados referem-se ao valor faturado antes dos tributos indiretos.

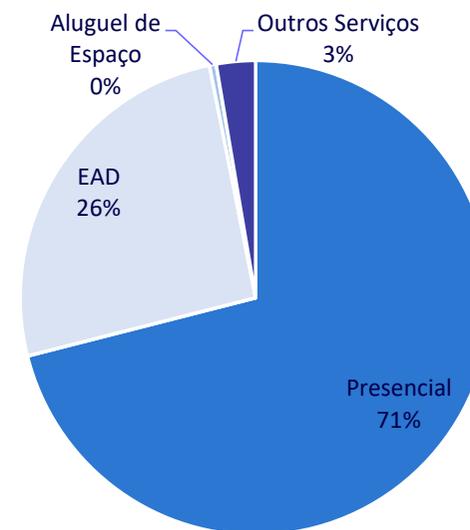
R\$ milhões



## Faturamento por tipo de serviço prestado

O faturamento com cursos presenciais tem sido a principal fonte de receita da Recuperanda. Em 2022, cursos presenciais representaram 84% do total faturado, em 2023 foi de 77%, e em 2024, os cursos presenciais representaram 71% do faturamento total, o que mostra o crescimento do mercado em EAD

R\$ milhões

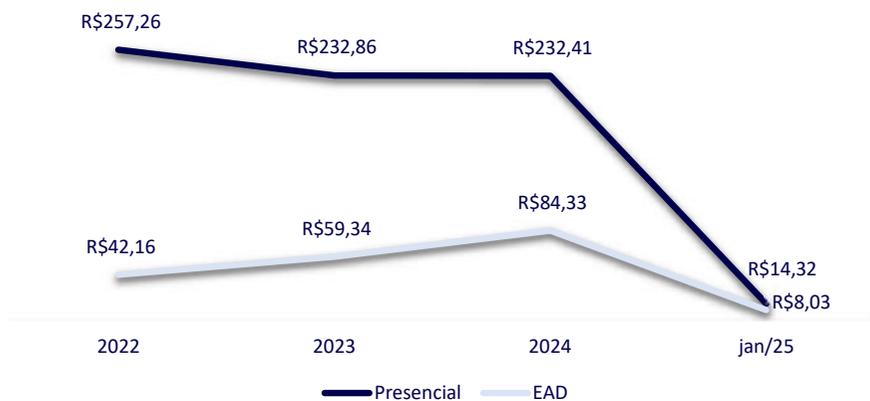


# FATURAMENTO

## Faturamento Histórico – Acadêmico

Entre 2022 e 2024, o faturamento acadêmico cresceu, com destaque para os cursos presenciais, que continuam sendo importantes, apesar de uma leve queda ao longo dos anos. O ensino à distância (EAD) apresentou um crescimento significativo, refletindo a ampliação bem-sucedida da oferta digital e a adaptação ao mercado.

R\$ milhões



## Faturamento Histórico – Não Acadêmico

O faturamento com aluguel de espaços dentro das unidades teve um crescimento gradual em 2023, mas teve uma pequena queda em 2024. A Recuperanda deve esclarecer o que compõe o valor de outros serviços.

R\$ milhões



# 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	
	Publicação do 1º Edital no D.O.	art. 52, §1º
02/04/2025	Apresentação do Relatório Inicial (10 dias da publicação do deferimento)	
	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
	Disponibilização do 2º Edital pelo AJ (45 dias após a apresentação de habilitações/divergências)	art. 55, § único
	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

# DOCUMENTOS PENDENTES

## Artigos 48 e 51 da Lei 11.101/05 e outros

### > Pendências – art. 51 da Lei nº 11.101/2005:

**Art. 51, inciso II - e) descrição das sociedades de grupo societário, de fato ou de direito** – Apesar de não ter sido apresentada a descrição das sociedades de grupo societário, a questão retou prejudicada pois foi esclarecida a constituição da FMU Tech que ainda está em fase pré operacional. Trata-se de subsidiária integral da Recuperanda e, portanto, pode ser considerada integrante do grupo societário. Trata-se de empresa criada para servir de braço tecnológico à Recuperanda. A FMU Tech foi arrolada na Relação de Credores como detentora de crédito *intercompany* no montante de R\$ 5.073.605, decorrente de mútuo destinado como reforço de fluxo de caixa.

### > Pendências – demais documentos:

- Relação de principais fornecedores/clientes;
- Fluxo de Caixa referente ao mês de janeiro 2025;
- Arquivo editável (Excel) do ativo imobilizado;
- Folha de pagamento dos últimos 3 anos.

### > Esclarecimentos:

- Esclarecer a diferença entre os saldos totais do Ativo e Passivo nos balancetes;
- Esclarecer do que se trata o faturamento com outros serviços.
- DFC: Considerando que a Recuperanda disponibilizou os demonstrativos em 02/04/2024 (prazo para protocolo do relatório), esta AJ não teve tempo hábil para analisar os demonstrativos. Portanto, a análise da DFC constará no primeiro RMA.

# REQUISITOS DO ART. 48 | LEI 11.101/2005

Requerente	Documento	Fls.	Status
<b>Art. 48. Poderá requerer recuperação judicial o devedor que, no momento do pedido, exerça regularmente suas atividades há mais de 2 (dois) anos.</b>			
FMU	Contrato Social; Declaração.	25/55 60/61	Ok
<b>I – não ser falido e, se o foi, estejam declaradas extintas, por sentença transitada em julgado, as responsabilidades daí decorrentes;</b> <b>II – não ter, há menos de 5 (cinco) anos, obtido concessão de recuperação judicial;</b> <b>III - não ter, há menos de 5 (cinco) anos, obtido concessão de recuperação judicial com base no plano especial de que trata a Seção V deste Capítulo.</b>			
FMU	Certidão de distribuição de pedidos de falências, concordatas, recuperações judiciais e extrajudiciais (TJSP).	63	Ok
<b>IV – não ter sido condenado ou não ter, como administrador ou sócio controlador, pessoa condenada por qualquer dos crimes previstos nesta Lei.</b>			
FMU	Certidões de distribuição de ações e execuções criminais (TJSP e TRF3).	65/78	Ok
SÓCIOS (Camp Nou, Fábio e Gisele)		65/78	Ok

## REQUISITOS DO ART. 51 | LEI 11.101/2005

Documento	Fls.	Observações	Status
I - a exposição das causas concretas da situação patrimonial do devedor e das razões da crise econômico-financeira;	1/23	Registro do histórico de crise enfrentado pela requerente	Ok
II - a) balanço patrimonial (relativos aos 3 últimos exercícios)	90	2020/2021	Ok
	147	2022/2023	Ok
	200/201	2024	Ok
	204/205	2025	Ok
II - b) DRA (relativos aos 3 últimos exercícios)	92	2022-2021	Ok
	149	2020-2021	Ok
II - c) DRE (relativos aos 3 últimos exercícios)	91	2021-2022	Ok
	148	2022-2023	Ok
	199	2024	Ok
	203	2025	Ok
II - d) relatório gerencial de fluxo de caixa direto (relativos aos 3 últimos exercícios)	94	2022-2021 (contábil)	Ok
	151	2022-2023 (contábil)	Ok
	196	2022-2024 (contábil)	Ok
	207	Projeção de março de 2025 até março de 2027	Ok

## REQUISITOS DO ART. 51 | LEI 11.101/2005

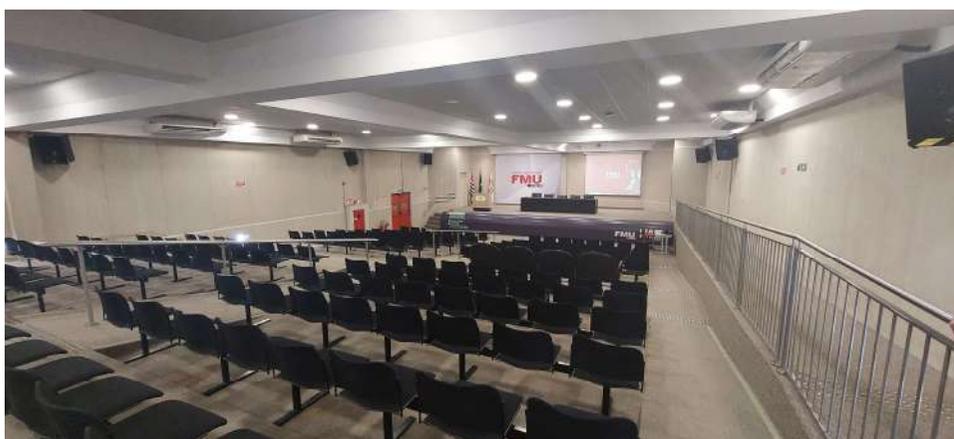
Documento	Fls.	Observações	Status
II - e) descrição das sociedades de grupo societário, de fato ou de direito;	-	Apesar da ausência de informações sobre grupo societário, foi esclarecido que há uma empresa subsidiária da Recuperanda, chamada FMU Tech (também credora), que apesar de constituída há menos de 1 ano, está em fase pré operacional.	Ok
III - a relação nominal completa dos credores, sujeitos ou não à recuperação judicial, inclusive aqueles por obrigação de fazer ou de dar, com a indicação do endereço físico e eletrônico de cada um, a natureza, conforme estabelecido nos arts. 83 e 84 desta Lei, e o valor atualizado do crédito, com a discriminação de sua origem, e o regime dos vencimentos;	209/212	A relação de credores indica, além dos créditos sujeitos, créditos intercompany e créditos tributários.	Ok
IV - a relação integral dos empregados, em que constem as respectivas funções, salários, indenizações e outras parcelas a que têm direito, com o correspondente mês de competência, e a discriminação dos valores pendentes de pagamento;	213/237	Relação de empregados e cargos - lista com informações ref. salário possivelmente está em SJ.	Ok
V - certidão de regularidade do devedor no Registro Público de Empresas, o ato constitutivo atualizado e as atas de nomeação dos atuais administradores;	25/55 262/263 264/267	24ª alteração do contrato social; ficha de cadastro CNPJ e Ficha Simplificada emitida pela JUCESP	Ok
VI - a relação dos bens particulares dos sócios controladores e dos administradores	-	Apresentado sob segredo de justiça.	Ok

## REQUISITOS DO ART. 51 | LEI 11.101/2005

Documento	Fls.	Observações	Status
VII - os extratos atualizados das contas bancárias e de suas eventuais aplicações financeiras de qualquer modalidade, inclusive em fundos de investimento ou em bolsas de valores, emitidos pelas respectivas instituições financeiras;	738/811	Há registro de diversas contas no Itaú, Bradesco, Santander, Safra, Caixa, Oliveira Trust e Banco do Brasil.	Ok
VIII - certidões dos cartórios de protestos situados na comarca de domicílio ou sede do devedor e naquelas onde possui filial;	381/737	Apresentadas certidões de protestos dos 10 tabelionatos da capital (para a matriz e filiais) e dos 2 tabelionatos de SBC (para a filial /00035)	Ok
IX - a relação, subscrita pelo devedor, de todas as ações judiciais e procedimentos arbitrais em que este figure como parte, inclusive as de natureza trabalhista, com a estimativa dos respectivos valores demandados;	813/824	A relação de ações judiciais e procedimentos arbitrais não foi subscrita pelo devedor	Ok
X - o relatório detalhado do passivo fiscal;	825/826	Lista do passivo fiscal composta majoritariamente por parcelamentos.	Ok
XI - a relação de bens e direitos integrantes do ativo não circulante, incluídos aqueles não sujeitos à recuperação judicial, acompanhada dos negócios jurídicos celebrados com os credores de que trata o § 3º do art. 49 desta Lei.	827/1580	Relação de bens classificados como imobilizado/intangível. Não há somatória total destes bens em termos de valor. Não há indicação de eventuais bens gravados com garantias não sujeitas à recuperação judicial e não há instrumentos representativos de negócios jurídicos (art. 49, §3º da LRF)	Ok

# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Vila Nova Conceição (1 de 3) – Rua Afonso Braz, 889



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Vila Nova Conceição (2 de 3) – Rua Afonso Braz, 889



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Vila Nova Conceição (3 de 3) – Rua Afonso Braz, 889



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Hospital Veterinário FMU – HOVET – R. Min. Nelson Hungria, 541



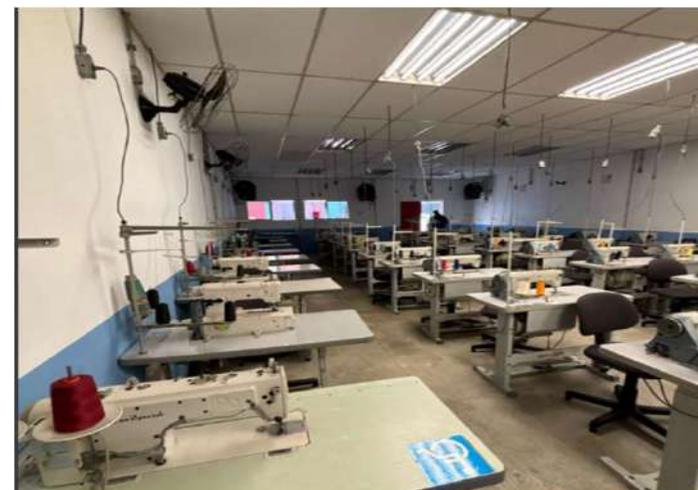
# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Ponte Estaiada – R. Min. Nelson Hungria, 541



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Vila Mariana – Av. Lins de Vasconcelos, 3406



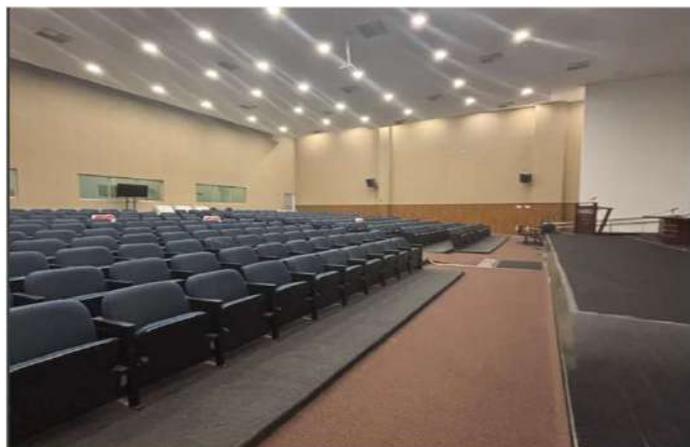
# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Vila Mariana – Av. Lins de Vasconcelos, 3406



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Casa Metropolitana do Direito – Av. Liberdade, 749



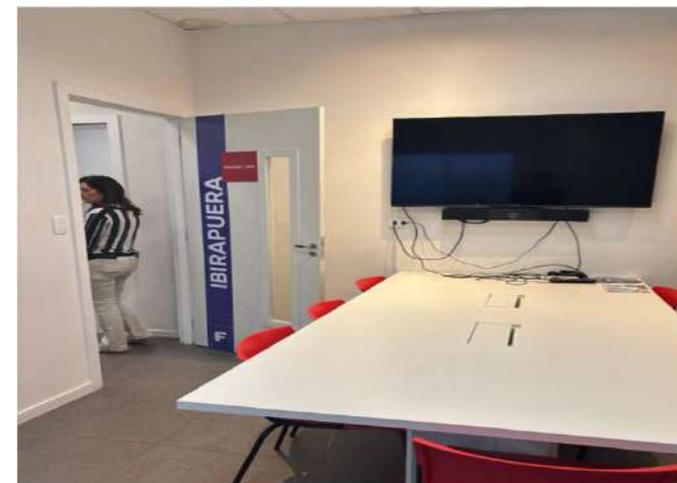
# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Casa Metropolitana do Direito – Av. Liberdade, 749



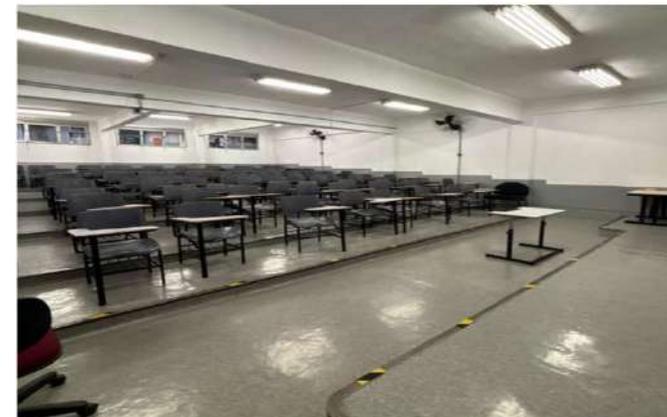
# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Liberdade – Rua Taguá, 150 (parte 1 de 2)



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

## Campus Liberdade – Rua Taguá, 150 (parte 2 de 2)



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Liberdade – Av. Liberdade, 913, 917, 921, 925 e 931 (parte 1 de 4)



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Liberdade – Av. Liberdade, 913, 917, 921, 925 e 931 (parte 2 de 4)



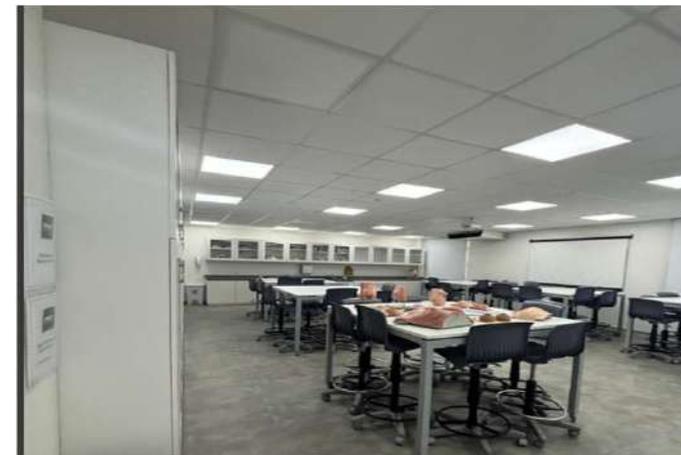
# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Liberdade – Av. Liberdade, 913, 917, 921, 925 e 931 (parte 3 de 4)



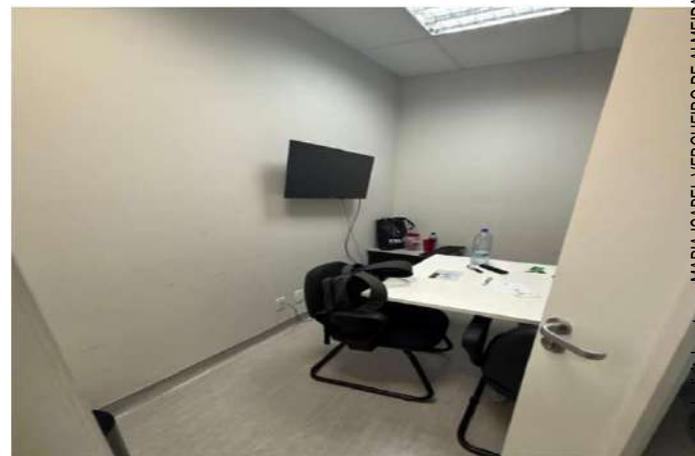
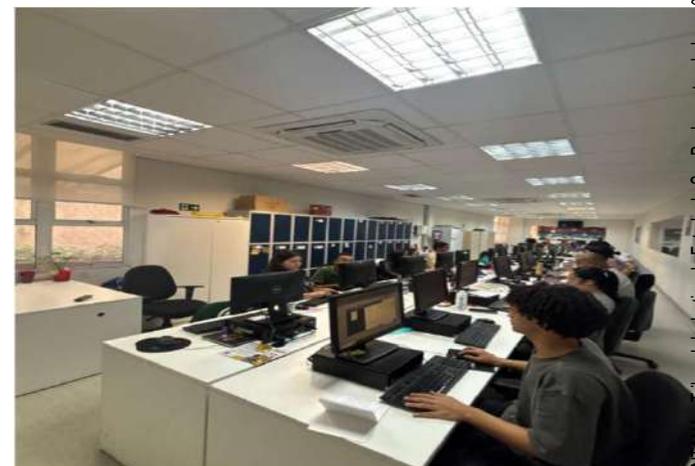
# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Liberdade – Av. Liberdade, 913, 917, 921, 925 e 931 (parte 4 de 4)



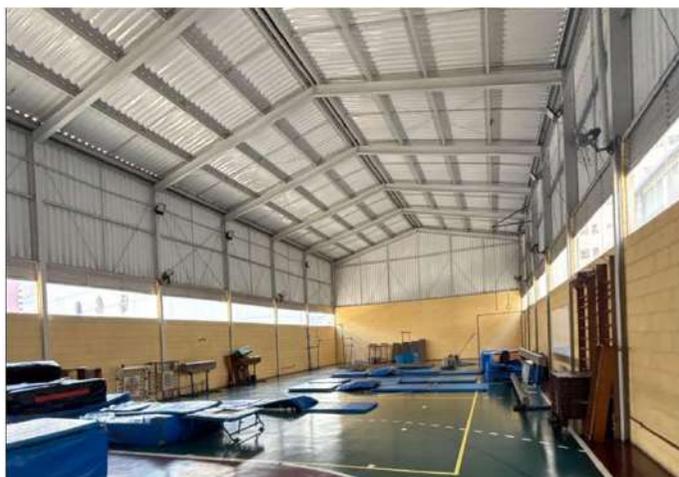
# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Liberdade – Av. Liberdade, 899



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Liberdade – Ed. Física – Av. Galvão Bueno, 707 (parte 1 de 3)



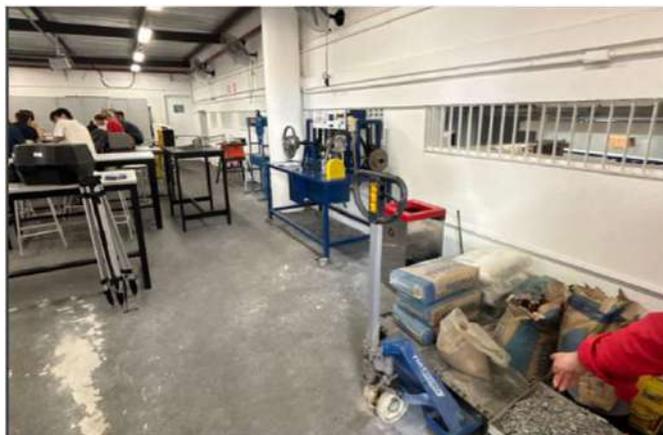
# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Liberdade – Ed. Física – Av. Galvão Bueno, 707 (parte 2 de 3)



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Liberdade – Ed. Física – Av. Galvão Bueno, 707 (parte 3 de 3)



# FOTOS – DILIGÊNCIA 28/03/25

Polo EAD – São Bernardo do Campo – R. Marechal Deodoro, 1805



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

**Liberdade – Rua Taguá, 377  
(DESATIVADO)**



**Liberdade – Av. Brig. Luís  
Antônio, 1089 (DESATIVADO)**



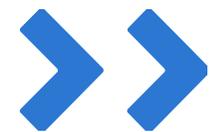
**Itaim Bibi – Rua Iguatemi, 306  
(DESATIVADO)**



# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Campus Vila Mariana – Av. Agostinho Rodrigues Filho, 188 e 201 **(DESATIVADO)**





# FOTOS – DILIGÊNCIA 27/03/25

Antigo Campus Morumbi – Av. Morumbi, 501 (DESATIVADO)



## Maria Isabel Fontana

Responsável Técnica



[@excelia-nossamissaogerarvalor](#)



<https://excelia-aj.com.br/>



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



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

excelia 