

Grupo Miguel Couto

Laudo de Viabilidade Econômico-Financeira e de Avaliação de Bens e Ativos

 **Colégio
Miguel Couto**

03 de abril de 2020

I.	Sumário Executivo	03
II.	Limitações de Responsabilidade	05
III.	Declarações e Qualificações da Urca	08
IV.	Informações sobre a Companhia	12
V.	Razões para o Declínio	14
VI.	Ações de Recuperação	18
VII.	Bens e Ativos	22
VIII.	Projeções Financeiras	25
IX.	Conclusões	42

I – Sumário Executivo



Sumário Executivo

O Grupo Miguel Couto

- O Grupo Miguel Couto é uma **instituição cinquentenária do Rio de Janeiro**, tendo construído uma história de **excelência educacional** ao longo desses anos
- O Grupo **formou várias gerações de jovens** e os ajudou a alcançar seus objetivos acadêmicos, com destaque especial para a carreira de medicina
- Atravessando um **momento delicado de sua história**, o Miguel Couto conta hoje com **5 unidades escolares e cerca de 1000 alunos**, mantendo o mesmo padrão educacional que o consagrou como uma das **principais instituições de ensino da cidade e região metropolitana do Rio de Janeiro**

Cenário Atual

- O Grupo Miguel Couto **ajuizou ação de Recuperação Judicial** em 29 de janeiro de 2020 com o objetivo de reestruturar suas operações e encontrar uma forma de solução para os quase **23 milhões de reais em dívidas concursais**
- Além das dívidas concursais, o Grupo ainda possui passivo fiscal em diversas fases processuais com valor estimado em mais de **60 milhões de reais**
- Apesar do cenário de recuperação judicial, as unidades escolares operam de modo normal, empregando cerca de 170 funcionários administrativos e professores

Conclusões

- Após analisar os números da Companhia, suas perspectivas operacionais e o plano de recuperação judicial que ora apresentam perante os credores, a **Urca conclui pela viabilidade econômico-financeira do referido plano**
- **A Companhia possui total capacidade de honrar o plano, caso aprovado, e dar continuidade ao legado desta instituição cinquentenária, homenageada inclusive pela Câmara Municipal da Cidade do Rio de Janeiro com a medalha Pedro Ernesto**

II – Limitações de Responsabilidade



Limitações de Responsabilidade

O presente trabalho tem como objetivo demonstrar que o plano de recuperação judicial das empresas: (i) **Colégio Miguel Couto Ltda. - Em Recuperação Judicial**, inscrita no CNPJ/ME sob o n.º 39.078.506/0001-59 ("Colégio Miguel Couto"); (ii) **Curso Colegiado G7 Ltda. - Em Recuperação Judicial**, inscrita no CNPJ/ME sob o n.º 04.961.168/0001-14 ("G7"); (iii) **Curso Miguel Couto Ltda. - Em Recuperação Judicial**, inscrita no CNPJ/ME sob o n.º 33.451.568/0001-88 ("Curso Miguel Couto"); (iv) **Editora Teth Ltda. - Em Recuperação Judicial**, inscrita no CNPJ/ME sob o n.º 40.195.471/0001-17 ("Editora Teth"); (v) **Instituto Guanabara Ltda. - Em Recuperação Judicial**, inscrita no CNPJ/ME sob o n.º 33.512.856/0001-03 ("Instituto Guanabara"); (6) **Cm Uniformes Ltda. - Em Recuperação Judicial**, inscrita no CNPJ/ME sob o n.º 23.393.628/0001-08 ("CM") e, em conjunto com as empresas listadas nos itens (1) a (6), ("Grupo Miguel Couto", "Recuperandas" ou "Companhia"), analisado pela Urca Capital Partners Gestão, Consultoria, Projetos e Participações Ltda. ("Urca"), apresenta premissas econômico-financeiras que, se cumpridas e/ou verificadas, têm condições de viabilizar a recuperação do referido Grupo, nos termos do artigo 53 da Lei nº 11.101/2005 ("LFR").

A opinião da Urca neste laudo expressa a sua visão sobre as atividades operacionais do Grupo Miguel Couto com base em sua experiência em finanças corporativas, especificamente no setor de educação fluminense e nas análises das informações recebidas. O presente trabalho, dessa forma, não representa garantia de concretização do plano de recuperação judicial do Grupo Miguel Couto. As análises e projeções estão intrinsecamente sujeitas a incertezas e também a diversos eventos ou fatores que estão fora do controle do próprio Grupo Miguel Couto. As projeções realizadas poderão não ocorrer em vista de riscos normais de mercado, fatores exógenos, razões não previstas ou não previsíveis neste momento, ou mesmo em razão de sua implementação, que estará a cargo exclusivamente de sua administração.

O presente trabalho não deverá ser interpretado por qualquer credor ou terceiro que tenha interesse em celebrar negócio jurídico com o Grupo Miguel Couto como (i) qualquer forma de recomendação de investimento, concessão de crédito ou garantia de solvência ou adimplemento do Grupo Miguel Couto ou (ii) opinião da Urca em relação a fatores de riscos que podem interferir na concretização das projeções e premissas econômico-financeiras relacionadas à recuperação judicial do Grupo Miguel Couto.

Este documento foi elaborado com base em informações fornecidas pelo Grupo Miguel Couto, além de informações de mercado (fontes públicas). A Urca não conduziu um processo independente de validação destas informações, portanto, essas informações estão sujeitas a erro. As informações fornecidas e demonstrações financeiras do Grupo Miguel Couto estão sob a responsabilidade única e exclusiva dos administradores das empresas que compõem o Grupo. Não foi atribuição da Urca auditar, rever ou opinar a respeito da veracidade das demonstrações financeiras ou as informações fornecidas pelo Grupo Miguel Couto. Dessa forma, a Urca não assume qualquer responsabilidade ou obrigação relacionada à exatidão, veracidade, integridade ou suficiência das informações prestadas pelo Grupo Miguel Couto, as quais são de sua única e exclusiva responsabilidade.

Limitações de Responsabilidade (cont.)

A Urca, igualmente, não assume qualquer responsabilidade pela correção, suficiência, consistência ou completude de qualquer das informações apresentadas no plano de recuperação judicial, não podendo ser responsabilizada por qualquer omissão ou por quaisquer perdas ou danos, diretos ou indiretos, de qualquer natureza, que decorram do uso das informações contidas no plano de recuperação judicial.

A Urca não será responsável por quaisquer perdas ou lucros cessantes sustentados por qualquer credor ou terceiro interessado a qualquer título, que tenha baseado a tomada de decisões estratégicas com lastro no presente trabalho, seja para celebrar negócios com o Grupo Miguel Couto, ou mesmo, no tocante à aprovação do plano. A decisão de voto de qualquer credor deve ser tomada com base em suas próprias análises, recorrendo ao auxílio dos profissionais que entender necessário para tanto.

Adicionalmente, a Urca não assume qualquer obrigação de conduzir, como de fato não conduziu, qualquer inspeção física, jurídica ou contábil a respeito das propriedades, instalações, livros, registros, estoques ou acervos do Grupo Miguel Couto, ou qualquer outra forma de investigação independente, auditoria ou *Due Diligence* sobre as informações fornecidas a esse respeito.

O presente documento não pode ser entendido e/ou empregado como avaliação econômico-financeira da empresa para qualquer outra finalidade que não o restrito escopo de análise e validação das premissas financeiras constantes do plano de recuperação judicial. A análise realizada sobre o plano é de natureza estritamente econômico-financeira e, portanto, não engloba a sua validação sob o aspecto legal, contábil, tributário, fiscal, regulatório, concorrencial, dentre outras.

A Urca reserva-se no direito de revisar as premissas aqui contidas a qualquer tempo, conforme as variáveis econômicas, operacionais, climáticas e de mercado sejam alteradas, em razão de alterações no plano de recuperação judicial, ou de demais condições que provoquem mudanças nas bases de estudo.

Profissionais responsáveis pela elaboração deste laudo:

LEONARDO ABRAHAO DA COSTA
Assinado de forma digital por
LEONARDO ABRAHAO DA COSTA
NASCIMENTO:09794046736
Dados: 2020.04.06 14:47:36 -03'00'

Leonardo Abrahão da Costa Nascimento


Alexander Ruskay
CRA 20-94707


Clara Costellini, PhD

III – Declarações e Qualificações da Urca



Declarações e Qualificações da Urca

Breve Descrição

- A Urca foi contratada pelo Grupo Miguel Couto para a elaboração do Laudo de Viabilidade Econômico-Financeira e Avaliação de Bens e Ativos no âmbito de sua Recuperação Judicial e de acordo com o Art. 53 da Lei 11.101/05 (“LFR”)
- Neste trabalho serão analisados aspectos históricos e atuais das finanças das Recuperandas e será demonstrada a viabilidade do Plano de Recuperação Judicial ao qual segue este Laudo em anexo

A Urca

- Empresa independente de prestação de serviços financeiros criada a partir da combinação dos negócios da Urca Consultoria Empresarial e da Vergent Partners
- Essa combinação teve como objetivo agregar valor aos seus clientes propondo soluções eficazes em *Corporate Finance*
- Equipe experiente, com rigor técnico, motivação e foco para atender a necessidade do cliente

Serviços de Assessoria Financeira

Fusões e Aquisições

Laudos Econômico-Financeiros e Avaliação de Empresas

Recuperações

Negociação e Solução de Conflitos

Declarações e Qualificações da Urca (cont.)

Profissionais envolvidos na elaboração do Laudo de Avaliação

Leonardo Nascimento – Sócio Fundador

- Sócio fundador da Urca, possui 15 anos de experiência profissional em mercado financeiro e consultoria estratégica
- Foi consultor na Bain & Company onde realizou projetos nos mais diversos setores como: BPO e Instituições Financeiras. Anteriormente trabalhou como analista no UBS Pactual
- Coordenou diversas transações de M&A nos setores de Educação, Óleo e Gás, Infraestrutura, dentre as quais a venda do Sistema Elite de Ensino para Gera Investimentos, Transreta para Megaenergia, venda de parte da Ediouro para a HarperCollins do grupo News Corp
- Foi Oficial do Exército Brasileiro e professor universitário de Cálculo e Álgebra Linear
- Membro do Conselho de Administração de diversas empresas
- Engenheiro elétrico formado pelo Instituto Militar de Engenharia – IME

Alexander Ruskay – Sócio

- Possui mais de 5 anos de experiência profissional em boutique de investimentos e em operações com commodities agrícolas
- Experiência em transações nos setores de óleo & gás, educação e agrícola.
- Formado em Administração de Empresas pela ESPM.

Clara Costellini, PhD – Associada

- 7 anos de experiência acadêmica e profissional na área de Óleo & Gás
- Experiência Profissional: Pesquisadora da FGV Energia onde atuou nos setores Elétrico e de Petróleo
- Mestre e doutora em Economia pela Escola de Pós-Graduação em Economia da Fundação Getúlio Vargas

Declarações e Qualificações da Urca (cont.)

Experiência na elaboração de Laudos de Avaliação e transações de M&A

 vendeu a totalidade do capital da companhia para  R\$ 55.000.000,00 A Urca Capital Partners atuou como assessor financeiro exclusivo dos acionistas do Sistema Elite de Ensino nesta transação  Dez/13	 adquiriu 85% do capital do  R\$ 24.000.000,00 A Urca Capital Partners atuou como assessor financeiro exclusivo dos acionistas do Raiz Educação nesta transação  Abr/15	 vendeu a totalidade do capital da companhia para  R\$ 50.000.000,00 A Urca Capital Partners atuou como assessor financeiro exclusivo dos acionistas do Colégio de A_a_Z nesta transação  Jan/16	 vendeu sua participação remanescente de 25% na HarperCollins Brasil para seu sócio  R\$ 10.000.000,00 A Urca Capital Partners atuou como assessor financeiro exclusivo dos acionistas da Ediuoro Publicações nesta transação  Dez/16	  R\$ 338.260.000,00 Os sócios da Urca assessoraram a Folha e a UOL de fechamento de capital da UOL  Out/19	PPLA Participations  A Urca Capital Partners foi contratada pela PPLA Participations Ltd, companhia coligada ao Banco BTG Pactual para emitir Laudo de Avaliação de suas Units no âmbito de Oferta Pública de Aquisição (OPA) de ações com vistas ao fechamento de capital e descontinuidade do programa de BDRs na Bolsa, Brasil, Balcão – B3.  Out/19
 Elaboração de Laudo de Avaliação para a Trevisa Investimentos S/A para avaliação dos controladores de eventual lançamento de OPA ou operação de M&A 	 vendeu o controle da companhia para  R\$ 2.330.469.127,00 Sócios da Urca Capital Partners atuaram como assessores financeiros exclusivos dos acionistas do Terna nesta transação 	 concedeu participação minoritária de seu capital para  Sócios da Urca Capital Partners atuaram como assessores financeiros exclusivos dos acionistas do Elavon nesta transação 	 vendeu a totalidade da companhia para  R\$ 930.000.000,00 Sócios da Urca Capital Partners atuaram como assessores financeiros exclusivos dos acionistas do Tema nesta transação 	 Fairness Opinion  Sócios da Urca fizeram valuation das operações BankBoston's Brasil, Chile e Uruguay e concederam Fairness Opinion aos acionistas do Itaú 	 Linhas aéreas inteligentes  R\$ 103.000.000,00 Os sócios da Urca assessoraram a Gol Linhas Aéreas Inteligentes no acordo de compra de co-branding e milhagem com o Banco Bradesco e Banco do Brasil 
 fundiu suas operações com a  R\$ 90.659.000,00 A Urca Capital Partners atuou como assessor financeiro exclusivo dos acionistas do Transreta nesta transação  Out/13	 vendeu a totalidade da companhia para  R\$ 126.000.000,00 Sócios da Urca Capital Partners atuaram como assessores financeiros exclusivos dos acionistas da Waltec nesta transação 	 R\$ 128.000.000,00 Fornecemos laudo de avaliação das operações do Bank Boston no Brasil, Chile e Uruguai na aquisição do banco pelo Itaú 	 Fairness Opinion  Sócios da Urca Capital Partners ofereceram fairness opinion sobre as operações da Sadia ao comitê especial do Conselho de Administração da Brasil Foods 	 vendeu a 50% do capital da companhia para  R\$ 50.000.000,00 Sócios da Urca Capital Partners atuaram como assessores financeiros exclusivos dos acionistas do Tecondi nesta transação  mai/12	 vendeu a totalidade da companhia para  R\$ 103.000.000,00 Sócios da Urca Capital Partners atuaram como assessores financeiros exclusivos dos acionistas da Metalex nesta transação 

III – Informações sobre a Companhia



Informações sobre a Companhia

Breve Histórico¹

- As recuperandas formam um **tradicional grupo educacional** sediado no Estado do Rio de Janeiro. O grupo foi fundado em 8 de fevereiro de 1963 e, em seus **56 anos de existência**, vem prestando serviços educacionais de primeira qualidade para os segmentos de ensino fundamental e médio, além de cursos pré-vestibulares, que se notabilizaram pelo imenso sucesso na aprovação de alunos
- Há mais de duas décadas, foi adquirido o **Instituto Guanabara**, onde hoje se situa a Unidade Tijuca do Grupo
- Até o ano de 2019, o Grupo Miguel Couto possuía 10 (dez) unidades distribuídas pelo Estado do Rio de Janeiro, sendo que as principais unidades se encontravam dentro do município do Rio de Janeiro. Em um passado não muito distante, **o Miguel Couto chegou a ter 15 (quinze) unidades escolares** e ser um dos maiores grupos de educação básica do Brasil
- O Grupo Miguel Couto utiliza **material didático próprio**, produzido e gerenciado pela Editora Teth, denominado Sistema Miguel Couto de Ensino, que inclui, ainda, a estruturação e confecção de testes, provas e simulados
- O Miguel Couto se notabilizou durante as décadas de 70, 80 e 90 pelo **elevado grau de aprovação** de alunos nos **mais difíceis e disputados vestibulares do Rio de Janeiro**, tendo sido, por muitas décadas, a referência em aprovação nos vestibulares federais de Medicina, Direito e Engenharia

Valores Formativos¹

- Seus professores mantêm a **solidez da estrutura educacional** já estabelecida, e aproximam a modernidade com a tradição de educação de 1ª classe do Colégio e Curso Miguel Couto
- O Miguel Couto sempre teve como objetivo maior motivar os alunos a se tornarem cidadãos com a formação cultural elevada, aliado a valores comportamentais, que os nortearão ao longo das suas vidas
- O Miguel Couto **construiu o seu sucesso sobre valores humanísticos**, acreditando que a educação deve formar pessoas capazes de atingir toda a sua capacidade e dimensão, procurando desenvolver um ensino diversificado e focado não apenas na aprovação de seus alunos no vestibular, mas também procurando formar cidadãos completos, capazes de contribuir ativamente para a sociedade
- Portanto, o Miguel Couto desenvolveu seu **Sistema de Ensino** procurando garantir uma **formação integral e voltada para o atingimento de toda a capacidade e potencialidade humanas**
- O Miguel Couto oferece todos os anos seu programa de Bolsas de Estudo através de concurso realizado entre os meses de outubro e janeiro, no qual alunos menos favorecidos podem conquistar descontos significativos nos valores da anuidade escolar. Além disso, são realizadas e incentivadas diversas atividades extracurriculares tais como: projeto redação, olimpíadas de matemática, língua portuguesa e astronomia, projeto de artes e esportivos

¹Fontes: Petição Inicial da Recuperação Judicial e Gestores do Grupo Miguel Couto

IV – Razões para o Declínio



Razões para o Declínio



Razões para o Declínio

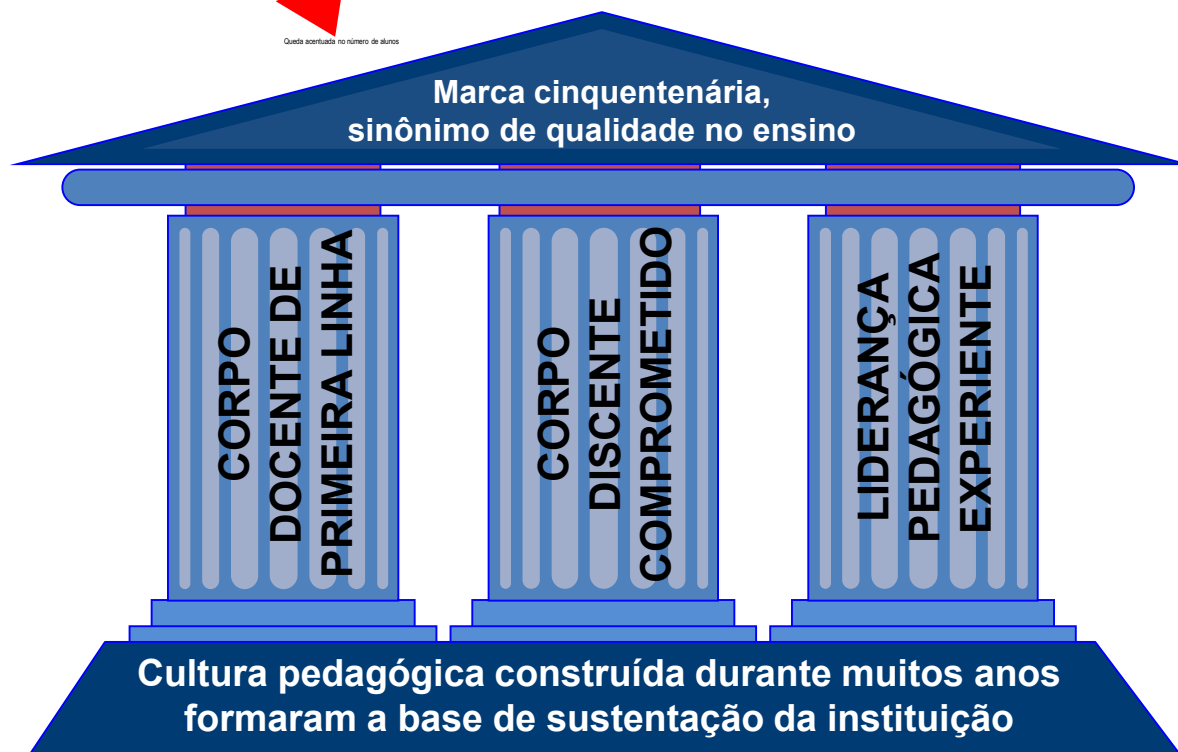


Razões para o Declínio

2019



- O ano de 2019 foi o mais desafiador para o Miguel Couto
- A situação financeira delicada trouxe sérios riscos à sustentação da instituição
- Seus corpos docente, discente e suas lideranças pedagógicas foram, sem dúvida, **os pilares de sustentação da companhia**



V – Ações de Recuperação



Ações de Recuperação

Com o apoio das lideranças pedagógicas e de professores-chave, a Companhia tomou as decisões difíceis que precisam ser tomadas em momentos de *distress* financeiro sob pena de inviabilizar qualquer tipo de recuperação

Decisões difíceis	Resultados alcançados
Identificação e fechamento de 5 unidades escolares bastante deficitárias para o Grupo	Melhora significativa do fluxo de caixa da Companhia por não ter que arcar com sucessivos prejuízos
Negociação com todos os credores da Companhia para cessar pagamentos de dívidas passadas	Interrupção do fluxo de caixa usado para pagar dívidas do passado e foco nas ações que garantiriam o futuro
Demissão de profissionais excedentes diante de uma operação bem mais enxuta	Redução significativa da folha de pagamento
Redução do valor pago de hora-aula para um patamar coerente com o ticket médio pago pelos alunos	Ajuste imediato nas margens de lucro do negócio, permitindo a volta da geração de caixa

Com a geração de caixa provocada pelas ações acima a Companhia pode estruturar ações que não fazia há muitos anos e que ajudaram no processo de captação de alunos para 2020:

- ✓ **Plano de marketing e campanha de captação**
- ✓ **Reformas nas estruturas físicas das unidades**
- ✓ **Parceria com plataformas de ensino digital para melhorar a oferta de produtos**
- ✓ **Estruturação de projetos pedagógicos especiais (passeios, olimpíadas, concursos, etc.)**

Ações de Recuperação

Decisões difíceis

- As decisões difíceis tomadas no final de 2019 geraram um **acúmulo de passivos trabalhistas** com rescisões, encargos, salários atrasados; **acúmulo de passivos cíveis** com aluguéis e multas de diversas naturezas

O acúmulo das dívidas levou a Companhia a pedir recuperação Judicial em 29 de janeiro de 2020 como forma de negociar de maneira organizada com seus credores



Recuperação Judicial (“RJ”)

Resultados alcançados

- Ao mesmo tempo, as decisões difíceis **melhoraram a operação** da empresa, que **voltou a gerar caixa operacional** depois de muitos anos.

A geração de caixa da Companhia sob novos parâmetros torna possível o serviço das dívidas a depender do acordo alcançado com os credores no âmbito da RJ

2020

Ações de Recuperação

2020

	10 Unidades	5 Unidades
	216 Professores	111 Professores
	122 Funcionários Administrativos	59 Funcionários Administrativos
	1.867 Alunos	931 Alunos
	Hora-aula média de 50,47	Hora-aula média de 30,00
	Ticket Médio de 716,09	Ticket Médio de 933,18

VI – Bens e Ativos





- Localização: Rua Mariz e Barros, nº 382 – Tijuca – Rio de Janeiro/RJ
- **Imóvel Penhorado** em ação de execução fiscal no valor total de aproximadamente R\$ 8.000.000,00 (oito milhões de reais)
- **Imóvel alienado** fiduciariamente
- Avaliação Base: 6.000.000,00 em outubro de 2016 – constante na averbação da alienação fiduciária do imóvel no RGI
- Correção IPCA: 12,45%¹
- **Avaliação Atual: R\$ 6.747.182,80**



- Localização: Rua Conde de Bonfim, nº 236, Salas 301, 302, 303, 304 – Tijuca - Rio de Janeiro/RJ
- **Imóvel Penhorado** em ação de execução fiscal no valor total de aproximadamente R\$ 8.000.000,00 (oito milhões de reais)
- Avaliação Base: 800.000,00 em março de 2012 – constante dos autos dos processos fiscais que penhoram o imóvel
- Correção IPCA: 55,13%¹
- **Avaliação Atual: R\$ 1.241.018,00**

¹IPCA acumulado entre 10/2016 e 02/2020

²IPCA acumulado entre 03/2012 e 02/2020

Avaliação de Bens e Ativos

Grupo Miguel Couto

Descrição	Quantidade (Un.)	Valor Unitário Estimado (R\$) ¹	Valor Total Estimado (R\$)
Carteira escolar	2715	80	217.200
Ar condicionado pequeno	136	400	54.400
Cadeira estofada	135	60	8.100
Mesa de escritório	79	100	7.900
Lixeira	63	10	630
Armario	54	100	5.400
Computador(gabinete/teclado/monitor/mouse)	50	450	22.500
Câmera	45	100	4.500
Bebedouro	40	200	8.000
Cadeira de escritório	32	100	3.200
Ar condicionado split	29	750	21.750
Quadro de avisos	28	20	560
Banco de madeira	22	150	3.300
Ventilador	21	50	1.050
Arquivo de aço	17	100	1.700
Mesa de madeira	17	100	1.700
Armário de madeira	16	100	1.600
Data show	15	650	9.750
Mesa refeitório	14	100	1.400
Televisor	13	350	4.550
Estante de ferro	12	120	1.440
Estante de madeira	12	120	1.440
Quadro branco	12	50	600
Microfone	9	130	1.170
Microondas	9	120	1.080
Geladeira	8	330	2.640
Arquivo de madeira	7	100	700
Caixa de som	7	230	1.610
Armário de ferro	6	100	600
Projektor	5	650	3.250
		TOTAL	393.720

¹Valores médios de mercado para produtos usados encontrados na web

VII – Projeções Financeiras



Projeções Financeiras

Premissas

Receita

- As projeções foram feitas com base caixa, que entendemos ser a forma mais adequada uma vez que é com a geração de caixa que a Companhia irá honrar os compromissos com terceiros.
- Para obter a receita anual de 2020, utilizamos o resultado realizado no primeiro trimestre e projetamos o período de abril a dezembro baseado no número de alunos por segmento e os respectivos tickets médios em cada unidade.
- Consideramos um crescimento anual do número de alunos de 5% e o ticket médio atualizado pelo IPCA
- Consideramos para o período projetado de 2020 uma inadimplência de 15% em todas as unidades. Para 2021 e 2022, consideramos 12% de inadimplência e 10% nos anos 2023 a 2025
- A receita com material didático em 2020 não foi projetada, uma vez que entendemos que a venda de material se concentra no primeiro trimestre. Por se tratar de um resultado base caixa, apenas consideramos parte da receita sendo efetivamente realizada no decorrer do segundo trimestre.
- Para os anos seguintes, consideramos a receita de material didático por aluno realizada em 2020 atualizada pelo IPCA.
- A receita com uniformes foi projetada utilizando a receita por aluno realizada em 2020 atualizada pelo IPCA.

Custos e Despesas

- O custo com professores foi calculado utilizando a carga horária de cada segmento, o valor de hora aula e o número de turmas abertas. A cada ano, consideramos um dissídio de 2% no valor da hora aula.
- O custo de impressão do material didático foi obtido utilizando o custo médio da impressão da coleção em 2020 atualizado pelo IPCA.
- Calculamos as despesas com pessoal administrativo baseado na estrutura de pessoal e valor dos salários vigentes após o pedido de Recuperação Judicial. Não consideramos contratações no período projetado, apenas atualização do valor dos salários.
- Sobre a folha de pagamentos, incidimos uma despesa de 3% com benefícios ao trabalhador.
- As demais despesas foram projetadas em 2020 baseadas nas despesas incorridas em 2019. No restante do período, as despesas foram apenas atualizadas pelo IPCA
- Analisamos separadamente as despesas que consideramos serem da Rede, como serviços jurídicos, serviços contábeis, despesas de marketing, sistemas operacionais, além de parte dos funcionários administrativos que prestam serviços para todas as unidades.

Projeções Financeiras

Unidade Recreio - 2020

Recreio	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20	2020
Receita Bruta	150.594	171.981	119.074	164.024	164.024	164.024	142.760	142.760	142.760	142.760	142.760	133.808	1.781.328
(-) Impostos s/ Receita			(10.864)	(12.850)	(12.850)	(12.850)	(12.850)	(12.850)	(12.850)	(12.850)	(12.850)	(11.574)	(125.238)
(-) PDD/Cancelamentos	(1.120)	(2.578)	(11.788)	(24.604)	(24.604)	(24.604)	(21.414)	(21.414)	(21.414)	(21.414)	(21.414)	(20.071)	(216.438)
Receita Líquida	149.473	169.403	96.422	126.571	126.571	126.571	108.496	108.496	108.496	108.496	108.496	102.162	1.439.651
(-) Custos	-	(24.024)	(44.126)	(40.447)	(38.923)	(38.923)	(38.923)	(38.923)	(38.923)	(38.923)	(38.923)	(37.988)	(419.047)
Lucro Bruto	149.473	145.380	52.296	86.124	87.648	87.648	69.573	69.573	69.573	69.573	69.573	64.174	1.020.604
% Margem Bruta	100,0%	85,8%	54,2%	68,0%	69,2%	69,2%	64,1%	64,1%	64,1%	64,1%	64,1%	62,8%	70,9%
(-) Despesas Gerais	(59.987)	(34.181)	(54.581)	(74.104)	(97.444)	(83.231)	(77.715)	(77.704)	(72.930)	(69.789)	(70.605)	(77.942)	(850.212)
Folha Administrativa	(24.689)	(12.714)	(21.282)	(23.222)	(23.222)	(23.222)	(23.222)	(23.222)	(23.222)	(23.222)	(23.222)	(23.222)	(267.683)
Aluguel				(33.832)	(33.832)	(33.832)	(33.832)	(33.832)	(33.832)	(33.832)	(33.832)	(33.832)	(304.488)
Serviços de Terceiros	(330)	(330)	(400)	(353)	(361)	(371)	(362)	(365)	(366)	(364)	(365)	(365)	(4.333)
Utilities	(10.125)	(3.573)	(11.579)	(8.088)	(11.031)	(8.090)	(7.529)	(5.818)	(4.875)	(6.417)	(6.934)	(8.010)	(92.070)
Administrativas	(16.595)	(17.564)	(21.320)	(2.642)	(22.648)	(15.325)	(10.817)	(11.884)	(7.851)	(4.968)	(3.432)	(4.103)	(139.149)
Outros	(8.247)			(5.967)	(6.350)	(2.390)	(1.953)	(2.583)	(2.783)	(985)	(2.820)	(8.410)	(42.488)
EBITDA	89.487	111.198	(2.285)	12.019	(9.796)	4.417	(8.143)	(8.132)	(3.357)	(216)	(1.032)	(13.768)	170.392
% Margem EBITDA	59,9%	65,6%	(2,4%)	9,5%	(7,7%)	3,5%	(7,5%)	(7,5%)	(3,1%)	(0,2%)	(1,0%)	(13,5%)	11,8%

Turmas	7	7	8	8	8	8	8	8	8	8	8	7
Tempo Aula/Semana/Turma	186	186	205	205	205	205	205	205	205	205	205	186
Alunos	159	159	164	192	192	192	192	192	192	192	192	161
Alunos/Turma	23	23	21	24	24	24	24	24	24	24	24	23
Ticket Médio	897	897	794	744	744	744	744	744	744	744	744	831
Hora Aula Média	30	30	31	31	31	31	31	31	31	31	31	30

Projeções Financeiras

Unidade Recreio

	2021	2022	2023	2024	2025
EF II					
Turmas	4	4	4	4	4
Tempo Aula/Semana/Turma	25	25	25	25	25
Alunos	49	52	54	57	60
Alunos/Turma	12	13	14	14	15
Ticket Médio	745	772	799	827	855
Material Didático	1.099	1.139	1.179	1.220	1.262
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

EM - 1ª e 2ª série

Turmas	2	2	2	2	3
Tempo Aula/Semana/Turma	28	28	28	28	28
Alunos	75	79	83	87	92
Alunos/Turma	38	40	42	44	31
Ticket Médio	916	949	982	1.016	1.051
Material Didático	1.336	1.384	1.433	1.483	1.533
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

EM - 3ª série

Turmas	1	1	2	2	2
Tempo Aula/Semana/Turma	30	30	30	30	30
Alunos	44	46	49	51	54
Alunos/Turma	44	46	24	26	27
Ticket Médio	879	910	942	975	1.008
Material Didático	1.368	1.417	1.468	1.518	1.570
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

Cursos

Turmas	1	1	1	1	1
Tempo Aula/Semana/Turma	19	19	19	19	19
Alunos	30	31	33	34	36
Alunos/Turma	30	31	33	34	36
Ticket Médio	299	309	320	331	343
Hora Aula Média	41	42	42	43	44

	2021	2022	2023	2024	2025
Recreio					
Receita Bruta	1.990.963	2.160.437	2.342.688	2.538.876	2.749.975
Mensalidades	1.837.806	1.998.779	2.173.013	2.360.837	2.563.161
Material Didático	140.142	147.920	155.256	162.909	170.938
Outras Receitas	13.015	13.737	14.419	15.129	15.875
(-) Impostos s/ Receita	(164.895)	(179.339)	(194.972)	(211.824)	(229.977)
(-) PDD/Cancelamentos	(220.537)	(239.854)	(217.301)	(236.084)	(256.316)
Receita Líquida	1.605.531	1.741.245	1.930.415	2.090.968	2.263.681
(-) Custos	(476.418)	(485.947)	(573.692)	(585.166)	(672.635)
Lucro Bruto	1.129.112	1.255.298	1.356.723	1.505.802	1.591.046
% Margem Bruta	70,3%	72,1%	70,3%	72,0%	70,3%
(-) Despesas Gerais	(986.237)	(1.017.097)	(1.048.682)	(1.080.768)	(1.113.333)
Folha Administrativa	(281.418)	(287.046)	(292.787)	(298.643)	(304.615)
Aluguel	(418.326)	(433.302)	(448.641)	(464.209)	(479.992)
Serviços de Terceiros	(4.465)	(4.625)	(4.789)	(4.955)	(5.123)
Utilities	(94.869)	(98.265)	(101.744)	(105.274)	(108.854)
Administrativas	(143.380)	(148.513)	(153.770)	(159.106)	(164.515)
Outros	(43.779)	(45.347)	(46.952)	(48.581)	(50.233)
EBITDA	142.876	238.200	308.041	425.035	477.713
% Margem EBITDA	8,9%	13,7%	16,0%	20,3%	21,1%

Projeções Financeiras

Unidade Cachambi - 2020

Cachambi	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20	2020
Receita Bruta	122.165	155.869	76.449	126.434	126.434	126.434	110.206	110.206	110.206	110.206	110.206	107.958	1.392.774
(-) Impostos s/ Receita			(3.999)	(9.659)	(9.659)	(9.659)	(9.659)	(9.659)	(9.659)	(9.659)	(9.659)	(9.338)	(90.607)
(-) PDD/Cancelamentos	(1.778)	(1.794)		(18.965)	(18.965)	(18.965)	(16.531)	(16.531)	(16.531)	(16.531)	(16.531)	(16.194)	(159.316)
Receita Líquida	120.386	154.075	72.450	97.810	97.810	97.810	84.017	84.017	84.017	84.017	84.017	82.426	1.142.851
(-) Custos	-	(17.666)	(41.889)	(34.300)	(38.923)	(38.923)	(38.923)	(38.923)	(38.923)	(38.923)	(38.923)	(37.988)	(404.306)
Lucro Bruto	120.386	136.408	30.561	63.510	58.887	58.887	45.094	45.094	45.094	45.094	45.094	44.438	738.545
% Margem Bruta	100,0%	88,5%	42,2%	64,9%	60,2%	60,2%	53,7%	53,7%	53,7%	53,7%	53,7%	53,9%	64,6%
(-) Despesas Gerais	(45.630)	(29.313)	(59.320)	(34.198)	(42.469)	(41.063)	(40.770)	(38.323)	(42.381)	(43.981)	(39.968)	(42.559)	(499.975)
Folha Administrativa	(19.462)	(10.541)	(13.751)	(10.233)	(16.421)	(16.421)	(16.421)	(16.421)	(16.421)	(16.421)	(16.421)	(16.421)	(185.353)
Aluguel			(19.219)	(15.966)	(15.966)	(15.966)	(15.966)	(15.966)	(15.966)	(15.966)	(15.966)	(15.966)	(162.913)
Serviços de Terceiros	(619)	(583)	(241)	(481)	(435)	(386)	(434)	(418)	(413)	(422)	(418)	(417)	(5.267)
Utilities	(7.640)	(2.737)	(8.064)	(4.044)	(5.197)	(5.408)	(5.117)	(4.187)	(3.808)	(7.118)	(4.452)	(5.252)	(63.025)
Administrativas				(841)	(1.752)	(1.116)	(2.140)	(730)	(4.526)	(3.164)	(2.113)	(2.212)	(18.593)
Outros	(17.908)	(15.453)	(18.044)	(2.632)	(2.699)	(1.767)	(692)	(600)	(1.248)	(890)	(599)	(2.291)	(64.823)
EBITDA	74.757	107.095	(28.759)	29.312	16.418	17.824	4.324	6.771	2.713	1.113	5.125	1.879	238.570
% Margem EBITDA	62,1%	69,5%	(39,7%)	30,0%	16,8%	18,2%	5,1%	8,1%	3,2%	1,3%	6,1%	2,3%	20,9%

Turmas	7	7	8	8	8	8	8	8	8	8	8	7
Tempo Aula/Semana/Turma	186	186	205	205	205	205	205	205	205	205	205	186
Alunos	156	156	153	154	154	154	154	154	154	154	154	149
Alunos/Turma	22	22	19	19	19	19	19	19	19	19	19	21
Ticket Médio	723	723	717	716	716	716	716	716	716	716	716	725
Hora Aula Média	30	30	31	31	31	31	31	31	31	31	31	30

Projeções Financeiras

Unidade Cachambi

EF II	2021	2022	2023	2024	2025
Turmas	4	4	4	4	4
Tempo Aula/Semana/Turma	25	25	25	25	25
Alunos	92	96	101	106	112
Alunos/Turma	23	24	25	27	28
Ticket Médio	642	665	689	713	737
Material Didático	1.099	1.139	1.179	1.220	1.262
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

EM - 1ª e 2ª série

Turmas	2	2	2	2	2
Tempo Aula/Semana/Turma	28	28	28	28	28
Alunos	46	49	51	53	56
Alunos/Turma	23	24	25	27	28
Ticket Médio	885	917	949	982	1.016
Material Didático	1.336	1.384	1.433	1.483	1.533
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

EM - 3ª série

Turmas	1	1	1	1	1
Tempo Aula/Semana/Turma	30	30	30	30	30
Alunos	20	21	22	23	24
Alunos/Turma	20	21	22	23	24
Ticket Médio	913	945	979	1.013	1.047
Material Didático	1.368	1.417	1.468	1.518	1.570
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

Cursos

Turmas	1	1	1	1	1
Tempo Aula/Semana/Turma	19	19	19	19	19
Alunos	5	5	6	6	6
Alunos/Turma	5	5	6	6	6
Ticket Médio	463	480	497	514	531
Hora Aula Média	41	42	42	43	44

Cachambi	2021	2022	2023	2024	2025
Receita Bruta	1.575.749	1.709.473	1.853.178	2.007.849	2.174.255
Mensalidades	1.441.871	1.568.164	1.704.861	1.852.221	2.010.956
Material Didático	117.493	124.014	130.164	136.580	143.312
Outras Receitas	16.386	17.295	18.153	19.048	19.987
(-) Impostos s/ Receita	(126.320)	(137.384)	(149.360)	(162.269)	(176.176)
(-) PDD/Cancelamentos	(173.024)	(188.180)	(170.486)	(185.222)	(201.096)
Receita Líquida	1.276.405	1.383.910	1.533.333	1.660.357	1.796.983
(-) Custos	(476.418)	(485.947)	(495.666)	(505.579)	(515.691)
Lucro Bruto	799.987	897.963	1.037.667	1.154.778	1.281.293
% Margem Bruta	62,7%	64,9%	67,7%	69,5%	71,3%
(-) Despesas Gerais	(547.783)	(564.328)	(581.257)	(598.459)	(615.924)
Folha Administrativa	(194.047)	(197.928)	(201.886)	(205.924)	(210.043)
Aluguel	(197.416)	(204.483)	(211.722)	(219.069)	(226.517)
Serviços de Terceiros	(5.427)	(5.621)	(5.820)	(6.022)	(6.227)
Utilities	(64.941)	(67.266)	(69.647)	(72.064)	(74.514)
Administrativas	(19.159)	(19.844)	(20.547)	(21.260)	(21.983)
Outros	(66.794)	(69.185)	(71.634)	(74.120)	(76.640)
EBITDA	252.204	333.635	456.410	556.319	665.369
% Margem EBITDA	19,8%	24,1%	29,8%	33,5%	37,0%

Projeções Financeiras

Unidade Nova Iguaçu - 2020

Nova Iguaçu	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20	2020
Receita Bruta	206.950	213.566	154.919	228.140	228.140	228.140	199.496	194.973	191.580	191.580	189.987	172.920	2.400.391
(-) Impostos s/ Receita				(18.745)	(18.745)	(18.745)	(18.745)	(18.100)	(17.617)	(17.617)	(17.390)	(14.958)	(160.659)
(-) PDD/Cancelamentos		(8.143)	(11.705)	(34.221)	(34.221)	(34.221)	(29.924)	(29.246)	(28.737)	(28.737)	(28.498)	(25.938)	(293.591)
Receita Líquida	206.950	205.423	143.215	175.174	175.174	175.174	150.827	147.627	145.226	145.226	144.100	132.025	1.946.141
(-) Custos	-	(23.861)	(35.378)	(42.230)	(39.095)	(39.095)	(39.095)	(39.095)	(39.095)	(39.095)	(39.095)	(37.988)	(413.124)
Lucro Bruto	206.950	181.562	107.837	132.944	136.079	136.079	111.732	108.531	106.131	106.131	105.004	94.036	1.533.017
% Margem Bruta	100,0%	88,4%	75,3%	75,9%	77,7%	77,7%	74,1%	73,5%	73,1%	73,1%	72,9%	71,2%	78,8%
(-) Despesas Gerais	(73.567)	(54.200)	(86.742)	(86.163)	(78.725)	(87.049)	(75.024)	(73.340)	(81.426)	(79.053)	(78.898)	(67.134)	(921.322)
Folha Administrativa	(18.586)	(17.892)	(18.340)	(21.178)	(21.178)	(21.178)	(21.178)	(21.178)	(21.178)	(21.178)	(21.178)	(21.178)	(245.416)
Aluguel			(34.770)	(34.770)	(34.770)	(34.770)	(34.770)	(34.770)	(34.770)	(34.770)	(34.770)	(34.770)	(347.701)
Serviços de Terceiros	(759)	(551)	(371)	(560)	(494)	(475)	(510)	(493)	(493)	(499)	(495)	(495)	(6.197)
Utilities	(18.325)	(14.082)	(11.787)	(17.744)	(18.834)	(18.670)	(14.235)	(14.235)	(13.776)	(15.925)	(15.546)	(5.766)	(178.924)
Administrativas	(35.898)	(21.676)	(21.474)	(2.266)	(2.219)	(5.726)	(3.051)	(1.341)	(4.980)	(3.495)	(1.672)	(4.496)	(108.294)
Outros				(9.645)	(1.230)	(6.230)	(1.281)	(1.323)	(6.230)	(3.187)	(5.237)	(429)	(34.791)
EBITDA	133.383	127.362	21.095	46.781	57.354	49.030	36.707	35.192	24.705	27.078	26.107	26.903	611.696
% Margem EBITDA	64,5%	62,0%	14,7%	26,7%	32,7%	28,0%	24,3%	23,8%	17,0%	18,6%	18,1%	20,4%	31,4%

Turmas	7	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	7
Tempo Aula/Semana/Turma	186	186	186	186	216	216	216	216	216	216	216	186
Alunos	195	213	225	243	243	243	243	235	229	229	227	196
Alunos/Turma	28	27	28	30	30	30	30	29	29	29	28	28
Ticket Médio	960	936	849	821	821	821	821	830	837	837	837	882
Hora Aula Média	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30

Projeções Financeiras

Unidade Nova Iguaçu

	2021	2022	2023	2024	2025
EF II					
Turmas	4	4	4	4	4
Tempo Aula/Semana/Turma	25	25	25	25	25
Alunos	69	73	76	80	84
Alunos/Turma	17	18	19	20	21
Ticket Médio	783	811	839	868	898
Material Didático	1.099	1.139	1.179	1.220	1.262
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

EM - 1ª e 2ª série

Turmas	2	2	3	3	3
Tempo Aula/Semana/Turma	28	28	28	28	28
Alunos	103	108	113	119	125
Alunos/Turma	51	54	38	40	42
Ticket Médio	944	978	1.013	1.048	1.084
Material Didático	1.336	1.384	1.433	1.483	1.533
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

EM - 3ª série

Turmas	1	1	1	1	1
Tempo Aula/Semana/Turma	30	30	30	30	30
Alunos	34	35	37	39	41
Alunos/Turma	34	35	37	39	41
Ticket Médio	1.061	1.099	1.138	1.178	1.218
Material Didático	1.368	1.417	1.468	1.518	1.570
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

Cursos

Turmas	1	1	1	1	1
Tempo Aula/Semana/Turma	30	30	30	30	30
Alunos	39	41	43	45	47
Alunos/Turma	39	41	43	45	47
Ticket Médio	592	613	635	657	679
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

Nova Iguaçu	2021	2022	2023	2024	2025
Receita Bruta	2.728.730	2.961.036	3.210.864	3.479.798	3.769.174
Mensalidades	2.519.821	2.740.532	2.979.424	3.236.950	3.514.357
Material Didático	194.685	205.491	215.682	226.313	237.468
Outras Receitas	14.224	15.013	15.758	16.535	17.350
(-) Impostos s/ Receita	(233.464)	(253.913)	(276.046)	(299.906)	(325.608)
(-) PDD/Cancelamentos	(302.378)	(328.864)	(297.942)	(323.695)	(351.436)
Receita Líquida	2.192.887	2.378.259	2.636.875	2.856.196	3.092.130
(-) Custos	(478.526)	(488.097)	(570.683)	(582.097)	(593.739)
Lucro Bruto	1.714.361	1.890.162	2.066.192	2.274.100	2.498.392
% Margem Bruta	78,2%	79,5%	78,4%	79,6%	80,8%
(-) Despesas Gerais	(1.044.852)	(1.077.885)	(1.111.695)	(1.146.038)	(1.180.892)
Folha Administrativa	(276.744)	(282.279)	(287.925)	(293.683)	(299.557)
Aluguel	(429.925)	(445.316)	(461.081)	(477.080)	(493.301)
Serviços de Terceiros	(6.385)	(6.614)	(6.848)	(7.085)	(7.326)
Utilities	(184.363)	(190.963)	(197.723)	(204.584)	(211.540)
Administrativas	(111.586)	(115.581)	(119.672)	(123.825)	(128.035)
Outros	(35.849)	(37.132)	(38.446)	(39.780)	(41.133)
EBITDA	669.510	812.278	954.497	1.128.062	1.317.500
% Margem EBITDA	30,5%	34,2%	36,2%	39,5%	42,6%

Projeções Financeiras

Unidade Vila da Penha - 2020

Vila da Penha	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20	2020
Receita Bruta	179.934	249.728	98.646	211.026	211.026	211.026	184.620	184.620	184.620	184.620	184.620	178.891	2.263.378
(-) Impostos s/ Receita			(10.137)	(16.290)	(16.290)	(16.290)	(16.290)	(16.290)	(16.290)	(16.290)	(16.290)	(15.474)	(155.934)
(-) PDD/Cancelamentos		(13.638)	(308)	(31.654)	(31.654)	(31.654)	(27.693)	(27.693)	(27.693)	(27.693)	(27.693)	(26.834)	(274.206)
Receita Líquida	179.934	236.090	88.202	163.082	163.082	163.082	140.637	140.637	140.637	140.637	140.637	136.583	1.833.238
(-) Custos	-	(15.186)	(31.336)	(31.816)	(37.988)	(37.988)	(37.988)	(37.988)	(37.988)	(37.988)	(37.988)	(37.988)	(382.245)
Lucro Bruto	179.934	220.903	56.866	131.265	125.093	125.093	102.648	102.648	102.648	102.648	102.648	98.595	1.450.992
% Margem Bruta	100,0%	93,6%	64,5%	80,5%	76,7%	76,7%	73,0%	73,0%	73,0%	73,0%	73,0%	72,2%	79,1%
(-) Despesas Gerais	(65.015)	(47.095)	(66.262)	(62.042)	(63.088)	(63.796)	(64.440)	(60.428)	(57.483)	(61.302)	(58.958)	(61.985)	(731.893)
Folha Administrativa	(31.127)	(21.697)	(27.456)	(23.645)	(23.645)	(23.645)	(23.645)	(23.645)	(23.645)	(23.645)	(23.645)	(23.645)	(293.086)
Aluguel			(12.588)	(16.164)	(16.164)	(16.164)	(16.164)	(16.164)	(16.164)	(16.164)	(16.164)	(16.164)	(158.061)
Serviços de Terceiros	(564)	(564)	(365)	(498)	(476)	(446)	(473)	(465)	(461)	(466)	(464)	(464)	(5.707)
Utilities	(11.773)	(4.453)	(5.144)	(14.234)	(17.422)	(15.357)	(17.903)	(13.362)	(8.411)	(13.270)	(13.523)	(11.850)	(146.703)
Administrativas	(21.550)	(20.380)	(20.708)	(5.981)	(3.552)	(7.804)	(3.982)	(4.953)	(6.108)	(5.887)	(3.380)	(8.031)	(112.317)
Outros				(1.521)	(1.829)	(380)	(2.273)	(1.839)	(2.694)	(1.870)	(1.782)	(1.831)	(16.020)
EBITDA	114.919	173.808	(9.396)	69.224	62.006	61.297	38.209	42.220	45.165	41.346	43.690	36.610	719.099
% Margem EBITDA	63,9%	73,6%	(10,7%)	42,4%	38,0%	37,6%	27,2%	30,0%	32,1%	29,4%	31,1%	26,8%	39,2%

Turmas	7	7	8	8	8	8	8	8	8	8	8	7
Tempo Aula/Semana/Turma	186	186	216	216	216	216	216	216	216	216	216	186
Alunos	212	212	225	225	225	225	225	225	225	225	225	212
Alunos/Turma	30	30	28	28	28	28	28	28	28	28	28	30
Ticket Médio	880	880	821	821	821	821	821	821	821	821	821	844
Hora Aula Média	30	30	26	26	26	26	26	26	26	26	26	30

Projeções Financeiras

Unidade Vila da Penha

	2021	2022	2023	2024	2025
EF II					
Turmas	4	4	4	4	4
Tempo Aula/Semana/Turma	25	25	25	25	25
Alunos	87	92	96	101	106
Alunos/Turma	22	23	24	25	26
Ticket Médio	749	775	803	831	859
Material Didático	1.099	1.139	1.179	1.220	1.262
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

EM - 1ª e 2ª série

Turmas	2	2	2	3	3
Tempo Aula/Semana/Turma	28	28	28	28	28
Alunos	76	79	83	88	92
Alunos/Turma	38	40	42	29	31
Ticket Médio	928	961	996	1.030	1.065
Material Didático	1.336	1.384	1.433	1.483	1.533
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

EM - 3ª série

Turmas	1	2	2	2	2
Tempo Aula/Semana/Turma	30	30	30	30	30
Alunos	60	63	66	69	73
Alunos/Turma	60	31	33	35	36
Ticket Médio	971	1.006	1.042	1.078	1.115
Material Didático	1.368	1.417	1.468	1.518	1.570
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

Cursos

Turmas	1	1	1	1	1
Tempo Aula/Semana/Turma	30	30	30	30	30
Alunos	14	14	15	16	17
Alunos/Turma	14	14	15	16	17
Ticket Médio	455	471	488	505	522
Hora Aula Média					

Vila da Penha	2021	2022	2023	2024	2025
Receita Bruta	2.626.257	2.848.938	3.088.192	3.345.689	3.622.716
Mensalidades	2.397.104	2.607.066	2.834.324	3.079.309	3.343.206
Material Didático	217.993	230.093	241.504	253.408	265.898
Outras Receitas	11.160	11.779	12.364	12.973	13.612
(-) Impostos s/ Receita	(211.524)	(230.052)	(250.105)	(271.723)	(295.010)
(-) PDD/Cancelamentos	(287.652)	(312.848)	(283.432)	(307.931)	(334.321)
Receita Líquida	2.127.080	2.306.038	2.554.654	2.766.035	2.993.385
(-) Custos	(464.977)	(550.772)	(561.788)	(647.304)	(660.250)
Lucro Bruto	1.662.104	1.755.266	1.992.866	2.118.731	2.333.135
% Margem Bruta	78,1%	76,1%	78,0%	76,6%	77,9%
(-) Despesas Gerais	(815.216)	(839.249)	(863.836)	(888.824)	(914.200)
Folha Administrativa	(326.075)	(332.597)	(339.249)	(346.034)	(352.954)
Aluguel	(199.860)	(207.015)	(214.344)	(221.782)	(229.322)
Serviços de Terceiros	(5.880)	(6.090)	(6.306)	(6.525)	(6.747)
Utilities	(151.163)	(156.574)	(162.117)	(167.742)	(173.446)
Administrativas	(115.731)	(119.874)	(124.118)	(128.425)	(132.791)
Outros	(16.507)	(17.098)	(17.703)	(18.318)	(18.940)
EBITDA	846.888	916.017	1.129.030	1.229.907	1.418.935
% Margem EBITDA	39,8%	39,7%	44,2%	44,5%	47,4%

Projeções Financeiras

Unidade Tijuca - 2020

Tijuca	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20	2020
Receita Bruta	192.876	243.404	139.195	232.134	234.224	234.224	202.781	203.477	203.825	203.129	201.388	193.378	2.484.034
(-) Impostos s/ Receita			(12.072)	(14.783)	(15.080)	(15.080)	(14.832)	(14.932)	(14.981)	(14.882)	(14.634)	(13.493)	(144.769)
(-) PDD/Cancelamentos	(1.318)	(1.556)	(3.659)	(34.820)	(35.134)	(35.134)	(30.417)	(30.522)	(30.574)	(30.469)	(30.208)	(29.007)	(292.816)
Receita Líquida	191.558	241.848	123.464	182.531	184.010	184.010	157.531	158.024	158.270	157.777	156.546	150.879	2.046.449
(-) Custos	-	(23.633)	(54.002)	(48.934)	(49.439)	(49.439)	(49.439)	(49.439)	(49.439)	(49.439)	(49.439)	(48.504)	(521.146)
Lucro Bruto	191.558	218.215	69.463	133.598	134.571	134.571	108.092	108.585	108.831	108.339	107.107	102.375	1.525.303
% Margem Bruta	100,0%	90,2%	56,3%	73,2%	73,1%	73,1%	68,6%	68,7%	68,8%	68,7%	68,4%	67,9%	74,5%
(-) Despesas Gerais	(130.049)	(103.862)	(101.949)	(115.804)	(118.412)	(104.760)	(105.642)	(89.939)	(89.779)	(89.860)	(95.292)	(96.313)	(1.241.660)
Folha Administrativa	(69.578)	(45.874)	(40.762)	(33.621)	(33.621)	(33.621)	(33.621)	(33.621)	(33.621)	(33.621)	(33.621)	(33.621)	(458.800)
Aluguel				(28.820)	(28.820)	(28.820)	(28.820)	(28.820)	(28.820)	(28.820)	(28.820)	(28.820)	(259.381)
Serviços de Terceiros	(364)		(310)	(337)	(324)	(324)	(328)	(325)	(326)	(326)	(326)	(326)	(3.615)
Utilities	(26.973)	(20.392)	(32.368)	(18.554)	(19.229)	(19.709)	(19.913)	(12.197)	(13.021)	(13.699)	(17.778)	(19.280)	(233.113)
Administrativas	(33.133)	(37.596)	(28.509)	(23.766)	(31.653)	(18.493)	(17.697)	(11.729)	(13.174)	(11.374)	(10.762)	(13.278)	(251.166)
Outros				(10.706)	(4.766)	(3.793)	(5.264)	(3.247)	(818)	(2.019)	(3.987)	(988)	(35.586)
EBITDA	61.509	114.353	(32.486)	17.794	16.159	29.811	2.451	18.646	19.053	18.479	11.814	6.062	283.643
% Margem EBITDA	32,1%	47,3%	(26,3%)	9,7%	8,8%	16,2%	1,6%	11,8%	12,0%	11,7%	7,5%	4,0%	13,9%

Turmas	11	11	12	12	12	12	12	12	12	12	12	11
Tempo Aula/Semana/Turma	186	186	205	205	205	205	205	205	205	205	205	186
Alunos	209	209	226	225	231	231	226	228	229	227	222	199
Alunos/Turma	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	18
Ticket Médio	1.034	1.034	893	900	885	885	897	892	890	895	907	972
Hora Aula Média	30	30	27	31	31	31	31	31	31	31	31	30

Projeções Financeiras

Unidade Tijuca

	2021	2022	2023	2024	2025
EF I					
Turmas	5	5	5	5	5
Alunos	45	47	49	52	55
Alunos/Turma	9	9	10	10	11
Ticket Médio	917	950	984	1.018	1.053
Salário Médio	1.791	1.855	1.920	1.987	2.055

EF II					
Turmas	4	4	4	4	4
Tempo Aula/Semana/Turma	25	25	25	25	25
Alunos	86	90	95	99	104
Alunos/Turma	21	23	24	25	26
Ticket Médio	972	1.007	1.043	1.079	1.115
Material Didático	1.099	1.139	1.179	1.220	1.262
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

EM - 1ª e 2ª série					
Turmas	2	2	2	2	3
Tempo Aula/Semana/Turma	28	28	28	28	28
Alunos	52	55	57	60	63
Alunos/Turma	26	27	29	30	21
Ticket Médio	1.026	1.062	1.100	1.138	1.177
Material Didático	1.336	1.384	1.433	1.483	1.533
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

EM - 3ª série					
Turmas	1	1	1	1	1
Tempo Aula/Semana/Turma	30	30	30	30	30
Alunos	28	29	31	32	34
Alunos/Turma	28	29	31	32	34
Ticket Médio	1.181	1.223	1.266	1.310	1.355
Material Didático	1.368	1.417	1.468	1.518	1.570
Hora Aula Média	31	31	32	32	33

Cursos					
Turmas	1	1	1	1	1
Tempo Aula/Semana/Turma	19	19	19	19	19
Alunos	30	31	33	34	36
Alunos/Turma	30	31	33	34	36
Ticket Médio	359	372	385	398	412
Hora Aula Média	41	42	42	43	44

Tijuca	2021	2022	2023	2024	2025
Receita Bruta	2.852.816	3.096.513	3.358.796	3.641.186	3.945.082
Mensalidades	2.660.176	2.893.181	3.145.379	3.417.250	3.710.109
Material Didático	171.442	180.957	189.932	199.293	209.117
Outras Receitas	21.198	22.375	23.485	24.642	25.857
 (-) Impostos s/ Receita	 (194.477)	 (211.511)	 (229.948)	 (249.824)	 (271.234)
(-) PDD/Cancelamentos	(319.221)	(347.182)	(314.538)	(341.725)	(371.011)
Receita Líquida	2.339.118	2.537.821	2.814.310	3.049.637	3.302.838
 (-) Custos	 (638.952)	 (654.299)	 (669.977)	 (685.939)	 (777.950)
Lucro Bruto	1.700.167	1.883.522	2.144.332	2.363.698	2.524.888
% Margem Bruta	72,7%	74,2%	76,2%	77,5%	76,4%
 (-) Despesas Gerais	 (1.357.721)	 (1.399.028)	 (1.441.297)	 (1.484.244)	 (1.527.845)
Folha Administrativa	(461.973)	(471.213)	(480.637)	(490.250)	(500.055)
Aluguel	(356.355)	(369.112)	(382.179)	(395.440)	(408.885)
Serviços de Terceiros	(3.725)	(3.858)	(3.995)	(4.133)	(4.274)
Utilities	(240.199)	(248.799)	(257.606)	(266.545)	(275.607)
Administrativas	(258.801)	(268.066)	(277.556)	(287.187)	(296.951)
Outros	(36.668)	(37.980)	(39.325)	(40.690)	(42.073)
 EBITDA	 342.446	 484.494	 703.035	 879.453	 997.043
% Margem EBITDA	14,6%	19,1%	25,0%	28,8%	30,2%

Projeções Financeiras

Rede - 2020

Rede	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20	2020
Receita Bruta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Impostos s/ Receita			(634)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(634)
(-) PDD/Cancelamentos	(25.794)												(25.794)
Receita Líquida	(25.794)	-	(634)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.428)
(-) Custos	-	-	(67.085)	-	(31.425)	-	-	(31.425)	-	-	(31.425)	-	(161.359)
Impressão			(67.085)		(31.425)			(31.425)			(31.425)		(161.359)
Lucro Bruto	(25.794)	-	(67.719)	-	(31.425)	-	-	(31.425)	-	-	(31.425)	-	(187.787)
(-) Despesas Gerais	(513.105)	(221.558)	(154.353)	(217.320)	(217.320)	(217.320)	(217.320)	(217.320)	(217.320)	(217.320)	(217.320)	(217.320)	(2.844.897)
Folha Administrativa	(109.772)	(71.288)	(67.505)	(63.474)	(63.474)	(63.474)	(63.474)	(63.474)	(63.474)	(63.474)	(63.474)	(63.474)	(819.830)
Serviços de Terceiros	(185.482)	(99.387)	(83.031)	(153.846)	(153.846)	(153.846)	(153.846)	(153.846)	(153.846)	(153.846)	(153.846)	(153.846)	(1.752.516)
Utilities	(20.888)	(12.751)	(769)										(34.408)
Administrativas	(90.501)	(38.133)	(3.048)										(131.681)
Outros	(106.462)												(106.462)
EBITDA	(538.899)	(221.558)	(222.072)	(217.320)	(248.745)	(217.320)	(217.320)	(248.745)	(217.320)	(217.320)	(248.745)	(217.320)	(3.032.684)
EBITDA Ajustado	(76.863)	(221.558)	(178.948)	(107.211)	(138.636)	(107.211)	(107.211)	(138.636)	(107.211)	(107.211)	(138.636)	(107.211)	(1.536.543)

- Todos as despesas relativas à Recuperação Judicial foram classificadas como despesas da Rede. Como são itens não recorrentes, apresentamos o Ebitda Ajustado que reflete o resultado operacional sem essas despesas

Projeções Financeiras

Rede

Rede	2021	2022	2023	2024	2025
Receita Bruta	-	-	-	-	-
(-) Impostos s/ Receita	-	-	-	-	-
(-) PDD/Cancelamentos	-	-	-	-	-
Receita Líquida	-	-	-	-	-
(-) Custos	(171.188)	(180.689)	(189.650)	(198.998)	(208.807)
Impressão	(171.188)	(180.689)	(189.650)	(198.998)	(208.807)
Lucro Bruto	(171.188)	(180.689)	(189.650)	(198.998)	(208.807)
(-) Despesas Gerais	(1.232.410)	(1.268.711)	(1.305.838)	(1.343.585)	(1.381.934)
Folha Administrativa	(701.271)	(718.557)	(736.210)	(754.190)	(772.499)
Serviços de Terceiros	(360.000)	(372.888)	(386.088)	(399.485)	(413.068)
Utilities	(35.454)	(36.723)	(38.023)	(39.343)	(40.680)
Administrativas	(135.685)	(140.542)	(145.517)	(150.567)	(155.686)
Outros	-	-	-	-	-
EBITDA	(1.403.597)	(1.449.400)	(1.495.489)	(1.542.583)	(1.590.740)

- A partir de 2021, a Rede já foi projetada sem as despesas relativas à Recuperação Judicial.

Projeções Financeiras

Grupo Miguel Couto - 2020

Unidades	Recreio	Cachambi	Nova Iguaçu	Vila da Penha	Tijuca	Rede	GRUPO
Receita Bruta	1.781.328	1.392.774	2.400.391	2.263.378	2.484.034	-	10.321.905
Mensalidades	1.661.992	1.268.279	2.238.745	2.063.813	2.321.432	-	9.554.260
Material Didático	109.195	109.258	150.640	189.846	144.709	-	703.648
Outras Receitas	10.141	15.238	11.006	9.719	17.893	-	63.996
(-) Impostos s/ Receita	(125.238)	(90.607)	(160.659)	(155.934)	(144.769)	(634)	(677.842)
(-) PDD	(216.438)	(159.316)	(293.591)	(274.206)	(292.816)	(25.794)	(1.262.161)
Receita Líquida	1.439.651	1.142.851	1.946.141	1.833.238	2.046.449	(26.428)	8.381.901
(-) Custos	(419.047)	(404.306)	(413.124)	(382.245)	(521.146)	(161.359)	(2.301.226)
Impressão	-	-	-	-	-	(161.359)	(161.359)
Folha do Professor	(419.047)	(404.306)	(413.124)	(382.245)	(521.146)	-	(2.139.867)
Lucro Bruto	1.020.604	738.545	1.533.017	1.450.992	1.525.303	(187.787)	6.080.675
% Margem Bruta	70,9%	64,6%	78,8%	79,1%	74,5%		72,5%
(-) Despesas Gerais	(850.212)	(499.975)	(921.322)	(731.893)	(1.241.660)	(2.844.897)	(7.089.959)
Folha Administrativa	(267.683)	(185.353)	(245.416)	(293.086)	(458.800)	(819.830)	(2.270.168)
Aluguel	(304.488)	(162.913)	(347.701)	(158.061)	(259.381)	-	(1.232.544)
Serviços de Terceiros	(4.333)	(5.267)	(6.197)	(5.707)	(3.615)	(1.752.516)	(1.777.634)
Utilities	(92.070)	(63.025)	(178.924)	(146.703)	(233.113)	(34.408)	(748.242)
Administrativas	(139.149)	(18.593)	(108.294)	(112.317)	(251.166)	(131.681)	(761.200)
Outros	(42.488)	(64.823)	(34.791)	(16.020)	(35.586)	(106.462)	(300.170)
EBITDA	170.392	238.570	611.696	719.099	283.643	(3.032.684)	(1.009.284)
% Margem EBITDA	(13,5%)	2,3%	20,4%	26,8%	4,0%		(12,0%)
EBITDA Ajustado	170.392	238.570	611.696	719.099	283.643	(1.536.543)	486.858

Projeções Financeiras

Grupo Miguel Couto

- A Companhia propõe em seu plano de recuperação um desconto no saldo das dívidas e um parcelamento de tal modo que consiga honrar seu plano e ainda servir sua dívida fiscal

Classes de Credores	Valores dos Créditos (R\$)	Desconto (%)	Dívida Remanescente (R\$)
Trabalhista	8.277.604	95%	413.880
Quirografários	14.010.691	90%	1.401.069
PME	335.098	90%	33.510
Total	22.623.394		1.848.459

Classes de Credores	Saldo da Dívida	2021	2022	2023	2024	2025
Quirografários	1.401.069		-93.405	-93.405	-93.405	-93.405
PME	33.510	-2.234	-2.234	-2.234	-2.234	-2.234
Trabalhista	413.880	-413.880				
Fluxo Anual Total		-416.114	-95.639	-95.639	-95.639	-95.639

- A negociação proposta pela Companhia no âmbito do plano de recuperação judicial permite a satisfação dos créditos com os próprios fluxos de caixa futuros mesmo considerando premissas conservadoras de crescimento

Projeções Financeiras

Grupo Miguel Couto

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Receita Bruta	10.321.905	11.774.515	12.776.397	13.853.717	15.013.398	16.261.202
Mensalidades	9.554.260	10.856.777	11.807.722	12.837.001	13.946.568	15.141.788
Material Didático	703.648	841.755	888.474	932.538	978.503	1.026.733
Outras Receitas	63.996	75.983	80.201	84.178	88.327	92.681
(-) Impostos s/ Receita	(677.842)	(930.680)	(1.012.198)	(1.100.431)	(1.195.547)	(1.298.005)
(-) PDD	(1.262.161)	(1.302.813)	(1.416.927)	(1.283.700)	(1.394.657)	(1.514.179)
Receita Líquida	8.381.901	9.541.022	10.347.273	11.469.586	12.423.194	13.449.018
(-) Custos	(2.301.226)	(2.706.479)	(2.845.751)	(3.061.456)	(3.205.083)	(3.429.071)
Impressão	(161.359)	(171.188)	(180.689)	(189.650)	(198.998)	(208.807)
Folha do Professor	(2.139.867)	(2.535.292)	(2.665.062)	(2.871.806)	(3.006.085)	(3.220.265)
Lucro Bruto	6.080.675	6.834.543	7.501.522	8.408.130	9.218.111	10.019.946
% Margem Bruta	72,5%	71,6%	72,5%	73,3%	74,2%	74,5%
(-) Despesas Gerais	(7.089.959)	(5.984.218)	(6.166.297)	(6.352.605)	(6.541.918)	(6.734.127)
Folha Administrativa	(2.270.168)	(2.241.528)	(2.289.619)	(2.338.693)	(2.388.723)	(2.439.723)
Aluguel	(1.232.544)	(1.601.882)	(1.659.230)	(1.717.966)	(1.777.580)	(1.838.018)
Serviços de Terceiros	(1.777.634)	(385.882)	(399.697)	(413.846)	(428.206)	(442.765)
Utilities	(748.242)	(770.989)	(798.590)	(826.860)	(855.552)	(884.641)
Administrativas	(761.200)	(784.340)	(812.420)	(841.179)	(870.368)	(899.961)
Outros	(300.170)	(199.596)	(206.742)	(214.061)	(221.488)	(229.019)
EBITDA	(1.009.284)	850.325	1.335.225	2.055.525	2.676.192	3.285.820
% Margem EBITDA	(12,0%)	8,9%	12,9%	17,9%	21,5%	24,4%
EBITDA Ajustado	486.858	850.325	1.335.225	2.055.525	2.676.192	3.285.820
% Margem EBITDA	5,8%	8,9%	12,9%	17,9%	21,5%	24,4%
IR&CSLL	-	(202.377)	(317.783)	(489.215)	(636.934)	(782.025)
Pagamento aos credores do PRJ	-	(416.114)	(95.639)	(95.639)	(95.639)	(95.639)
Resultado Líquido	486.858	231.834	921.803	1.470.671	1.943.620	2.408.156

VII – Conclusões

Conclusões acerca da geração e caixa e ativos da Companhia

- A Companhia **tomou decisões importantes** no momento correto e reestruturou suas operações com vistas ao retorno da geração de caixa
- Dívidas passadas acumuladas levaram ao pedido de recuperação judicial
- Companhia **possui geração de caixa estável** para fazer jus ao pagamento dos credores conforme proposto no plano de recuperação judicial ora apresentado
- Os **ativos imobiliários** da companhia perfazem um montante total de **R\$ 7.988.200,80** mas encontram-se **indisponíveis às Recuperandas por estarem penhorados** em dívidas de montantes superiores junto à Receita Federal do Brasil
- Os **ativos móveis** da Companhia possuem valor de **recuperabilidade questionável** devido ao tempo de uso, mas numa estimativa de mercado possuem o valor de **R\$ 393.720,00**

Conclusões acerca do Plano de Recuperação

- Companhia possui fluxo de caixa suficiente para tornar **atrativa ao mercado** uma possível venda de Unidade Produtiva Individual (UPI)
- Venda de UPI poderia **acelerar o cumprimento do plano** de recuperação da Companhia
- **A URCA ENTENDE QUE A COMPANHIA POSSUI VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA PARA CONDUZIR DE MODO BEM SUCEDIDO O PLANO DE RECUPERAÇÃO ORA APRESENTADO AOS CREDORES E AO JUÍZO**



São Paulo | Rua Urussuí 125, 10º andar | Edifício Urussuí | Itaim bibi | SP # (55 11) 3078 0869
Rio de Janeiro | Av. das Américas 3.500, Bloco 2 – Sala 606 | Le Monde Offices | Barra da Tijuca | RJ # (55 21) 3435 5338