

PLURI ANÁLISE DE BALANÇOS 2011

Clube de Regatas VASCO DA GAMA



PLURI Consultoria

Sport Business, Economia e Inteligência de Mercado

Curitiba-PR

www.pluriconsultoria.com.br

Twitter: @pluriconsult

www.facebook.com/pluriconsultoria



Fernando Pinto Ferreira

Economista, Especialista em Gestão e Marketing do Esporte e Pesquisa de Mercado.

fernando@pluriconsultoria.com.br

Twitter: @fernandopluri

Objetivo do Estudo

No futebol atual, para ser competitivo é fundamental que existam condições financeiras para a montagem de equipes fortes. Quanto melhor for a capacidade de Gestão e o nível de Transparência das informações dos clubes, maiores serão as chances de termos um futebol de alto nível, preservando nossos maiores talentos em nosso País. Com a série de estudos sobre os Balanços dos Clubes Brasileiros, a PLURI dá sua contribuição para o aumento do interesse, e a elevação do nível técnico do debate a respeito da situação financeira dos nossos clubes.

PLURI ANÁLISE DE BALANÇOS 2011

Clube de Regatas VASCO DA GAMA

Fundado em 21 de Agosto de 1898 (113 anos) - Rio de Janeiro - RJ



Análise do Balanço Patrimonial encerrado em 31/12/2011

Data de divulgação: 28 de abril de 2012

Presidente: Carlos Roberto Dinamite de Oliveira

Vice-Presidente de Finanças: Nelson Monteiro da Rocha

Contador: Elizabeth Eufrásio de Oliveira - CRC/RJ 102695/O-0

Auditoria: OS Contax & Associados - CRC-RJ 003206/O

A íntegra do Balanço no qual se baseou este estudo pode ser encontrado no link abaixo:

<http://www.vasco.com.br/site/public/upload/ckeditor/files/balan%C3%A7o2011.pdf.pdf>

COMENTÁRIOS SOBRE O BALANÇO 2011

Entre os 10 clubes com maior faturamento no país, o Vasco foi o clube que apresentou maior crescimento das receitas (+63%), passando de R\$ 84 milhões em 2010 para R\$ 137 milhões em 2011. Porém, é o apenas 8º do Ranking de Receitas, apesar de ser o clube com a 5ª maior torcida.

Cerca de 80% do crescimento veio da conta de Direitos de Transmissão de TV, que passou e R\$ 34 milhões para R\$ 66 milhões em 2011. Marketing e Bilheteria também tiveram aumentos próximos a 30% no exercício;

As Despesas operacionais cresceram 10% em 2011, nível bem inferior ao crescimento das receitas, o que permitiu a reversão do prejuízo operacional de 2010 para um resultado positivo em R\$ 28 milhões em 2011, o maior já verificado;

O Endividamento cresceu 4% em 2011, atingindo R\$ 387 milhões, contra R\$ 373 milhões em 2010;

Houve melhora da relação entre o Endividamento e a Receita Bruta, que caiu de 4,5 vezes em 2010 para 2,8 vezes em 2011, menos da metade do nível verificado em 2008, de 6,6 vezes;

O Patrimônio Líquido permanece negativo (passivo a descoberto) em R\$ 261 milhões, nível praticamente estável desde que houve a reavaliação de suas contas no balanço de 2008. O Saldo do PL do Vasco é o 2º mais negativo entre os principais clubes do Brasil, acima apenas do Botafogo.

Com cerca de 8,8 milhões de torcedores, o Vasco apresenta dívida de R\$ 44,20 por torcedor. A Receita por torcedor é de R\$ 15,60;

O clube apresentou pontuação 0,62 no IPEG (Índice PLURI de Eficiência na Gestão do Futebol), que mede os resultados obtidos em campo em relação aos gastos com o Futebol. Foi o 2º melhor em 2011, atrás apenas do Santos.

RESUMO DOS PRINCIPAIS NÚMEROS DO BALANÇO

Contas	2011	2010	2006	Variação R\$ Milhões - 1 ano (2011- 2010)	Variação R\$ Milhões - 5 anos (2011- 2006)	Variação % 1 ano (2011/ 2010)	Variação % 5 anos (2011/ 2006)
1 ATIVO TOTAL	238,3	222,8	167,5	15	71	7%	42%
2 ATIVO CIRCULANTE	77,4	82,5	45,5	(5)	32	-6%	70%
3 Contas a Receber	73,3	34,5	5,8	39	67	112%	1165%
4 Entidades Desportivas	5,5	0,8	0,0	5	6	639%	0%
5 Televisionamento	46,2	0,0	0,0	46	46	0%	0%
6 Patrocínio	20,1	32,9	0,0	(13)	20	-39%	0%
7 Direitos de uso de imagem	0,0	33,8	21,0	(34)	(21)	-100%	-100%
8 REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	34,6	31,5	0,0	3	35	10%	0%
9 Contas a Receber	17,0	31,5	0,0	(15)	17	-46%	0%
10 Entidades Desportivas	5,3	5,3	0,0	0	5	0%	0%
11 Televisionamento	0,0	0,0	0,0	0	0	0%	0%
12 Patrocínio	10,9	26,2	0,0	(15)	11	-59%	0%
13 Investimento	0,0	0,0	0,0	0	0	0%	0%
14 Intangível	26,8	15,4	42,2	11	(15)	74%	-36%
15 PASSIVO CIRCULANTE	201,3	171,2	48,4	30	153	18%	316%
16 Obrigações tributárias	46,2	30,9	8,2	15	38	49%	465%
17 Empréstimos e Financiamentos	52,6	21,0	0,0	32	53	150%	0%
18 Obrigações trabalhistas e sociais	8,0	6,6	4,3	1	4	21%	85%
19 EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	297,5	316,1	118,0	(19)	180	-6%	152%
20 Encargos Sociais e Tributários	85,4	85,6	5,8	(0)	80	0%	1378%
21 PATRIMÔNIO LÍQUIDO	(260,6)	(264,5)	1,1	4	(262)	-1%	-22994%
22 ENDIVIDAMENTO	386,9	373,3	121,0	14	266	4%	220%
23 RECEITA OPERACIONAL	136,6	83,6	34,7	53	102	63%	293%
24 Receita Bruta do Futebol	112,2	72,4	33,6	40	79	55%	234%
25 Direitos de Transmissão de TV	65,6	33,6	0,0	32	66	96%	0%
26 Bilheteria	13,1	10,2	0,0	3	13	29%	0%
27 Marketing (publicidade e patrocínio)	23,3	18,2	0,0	5	23	29%	0%
28 Repasse de Direitos Federativos	5,4	9,8	0,0	(4)	5	-45%	0%
29 Receita Bruta do Clube Social (*)	24,4	11,2	1,2	13	23	118%	1978%
30 RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	132,5	81,7	21,0	51	112	62%	531%
31 DESPESA OPERACIONAL	(104,7)	(94,8)	(37,1)	10	68	10%	182%
32 Despesas Operacionais do Futebol	(78,5)	(69,3)	(28,4)	9	50	13%	177%
33 Pessoal e encargos sociais	(49,8)	(34,4)	(23,6)	15	26	45%	111%
34 Despesas Oper. do Clube Social (*)	(26,1)	(25,5)	(8,7)	1	17	2%	201%
35 Pessoal e encargos sociais	(11,4)	(6,7)	0,0	5	11	69%	0%
36 RESULTADO OPERACIONAL	27,9	(13,2)	(16,1)	41	44	-311%	-274%
37 Despesas/Receitas Financeiras	(9,8)	(4,6)	(6,6)	(5)	(3)	114%	47%
38 RESULTADO DO EXERCÍCIO	3,4	(17,8)	(22,7)	21	26	-119%	-115%

PRINCIPAIS ÍNDICES

Índices	2011	2010	2006
Pontos Conquistados em 2011	130	111	-
Aproveitamento dos pontos disputados - %	58%	52%	
Despesas com o Futebol por ponto conquistado em campo - R\$	604.208	624.600	-
Pontos no Ranking Pluri de Conquistas (RPC) em 2011	49	0	-
IPEG - Índice PLURI de Eficiência na Gestão do Futebol (1)	0,62	0	-
Estimativa de número de torcedores - Em milhões (2)	8,8	8,7	8,6
Endividamento - R\$ Milhões	387	373	121
Dívida por torcedor - R\$	44,20	43,14	14,13
Receita por torcedor - R\$	15,60	9,66	4,06
Endividamento / Receita operacional	2,8	4,5	3,5
Capital circulante líquido (ativo circulante - passivo circulante)	(123,9)	(88,7)	(3,0)
% de dívidas Tributárias e Previdenciárias sobre o Endividamento	44%	38%	12%
% de dívidas com empréstimos e financiamentos sobre o Endividamento	35%	27%	75%
Resultado operacional do Futebol - R\$ Milhões	33,6	3,0	5,2
Resultado operacional do Clube Social e Esportes Amad. - R\$ Milhões	(1,7)	(14,3)	(7,5)
Despesas com Pessoal	(61,2)	(41,1)	(23,6)
Despesas com pessoal / Receita Operacional	45%	49%	68%
Despesas com pessoal do futebol / Receita Bruta do Futebol	44%	48%	70%
Despesas com pessoal do clube social / Receita Bruta do Clube Social	47%	60%	-
Despesas financeiras / Receita Operacional	7%	5%	19%
Receita com Direitos de TV / Receita Operacional	59%	46%	0%
Receita com Bilheteria / Receita Operacional	12%	14%	0%
Receita com Marketing / Receita Operacional	21%	25%	0%
Receita com Venda de Jogadores / Receita Operacional	5%	14%	0%

(1) Despesas com o futebol (em R\$ MILHÕES) / Pontos conquistados no **Ranking Pluri de Conquistas** no ano. Indica a relação entre os gastos com o futebol, e o retorno obtido dentro de campo. Quanto maior o índice, melhor a eficiência na Gestão; (2) De acordo com a **1ª pesquisa PLURI de potencial de consumo** das torcidas.

JOGOS E CONQUISTAS DO ANO DE 2011

1) Jogos Disputados

	Competições Oficiais	Amistosos	Total
Jogos Disputados	74	1	75
Pontos Ganhos	127	3	130
Aproveitamento %	57%	100%	58%
Vitórias	35	1	36
Empates	22		22
Derrotas	17		17
Gols Pró	132	1	133
Gols Contra	84	0	84
Saldo de Gols	48	1	49

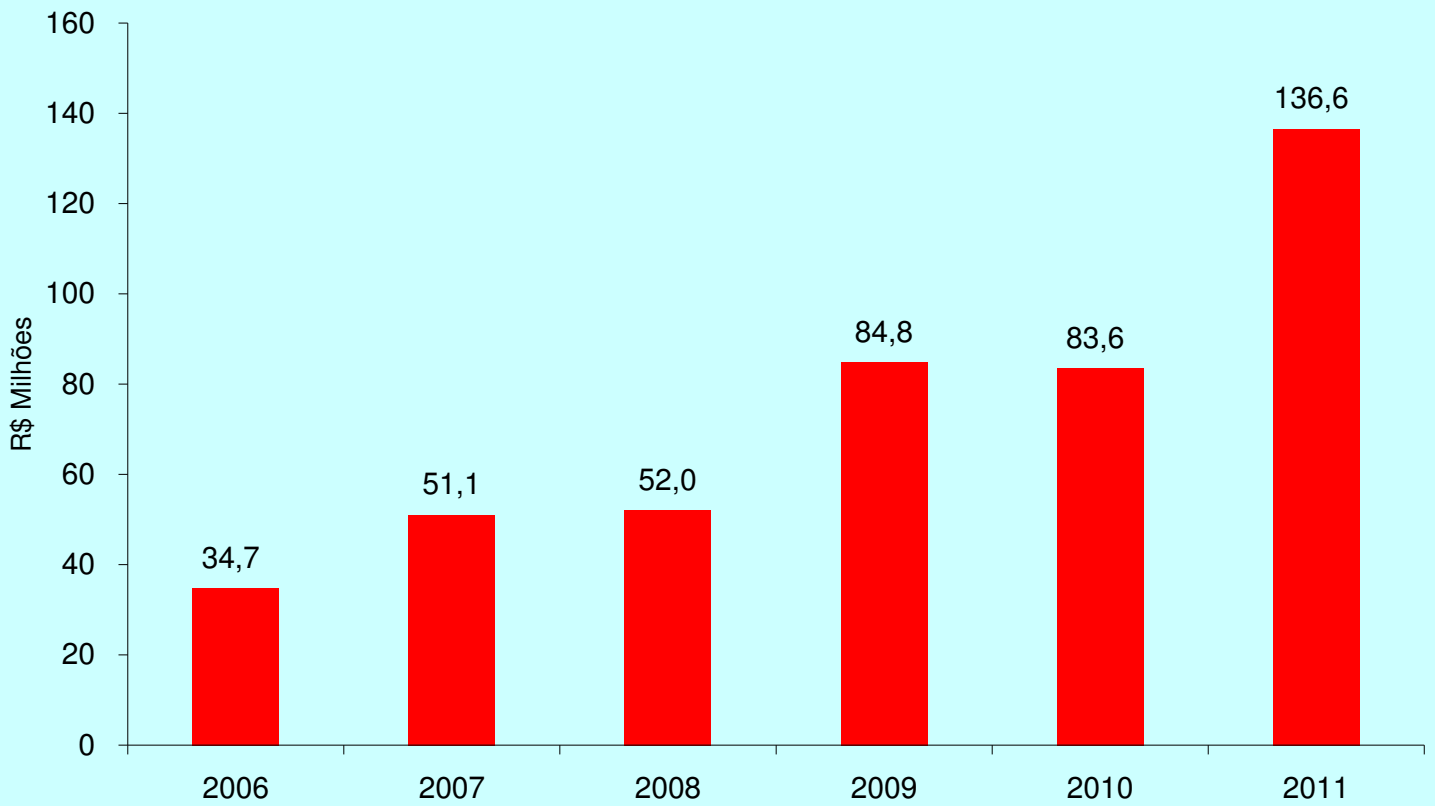
2) Pontuação no RANKING PLURI DE CONQUISTAS (RPC) em 2011 (*)

Jogos Disputados	Classificação final	Ranking Pluri de Conquistas- Pts
Campeonato Carioca	6º	0
Copa do Brasil	1º	20
Campeonato Brasileiro	2º	20
Copa Libertadores	-	0
Copa Sul-Americana	3º	9
Recopa Sul-Americana	-	0
Mundial interclubes	2º	0
PONTUAÇÃO TOTAL	-	49

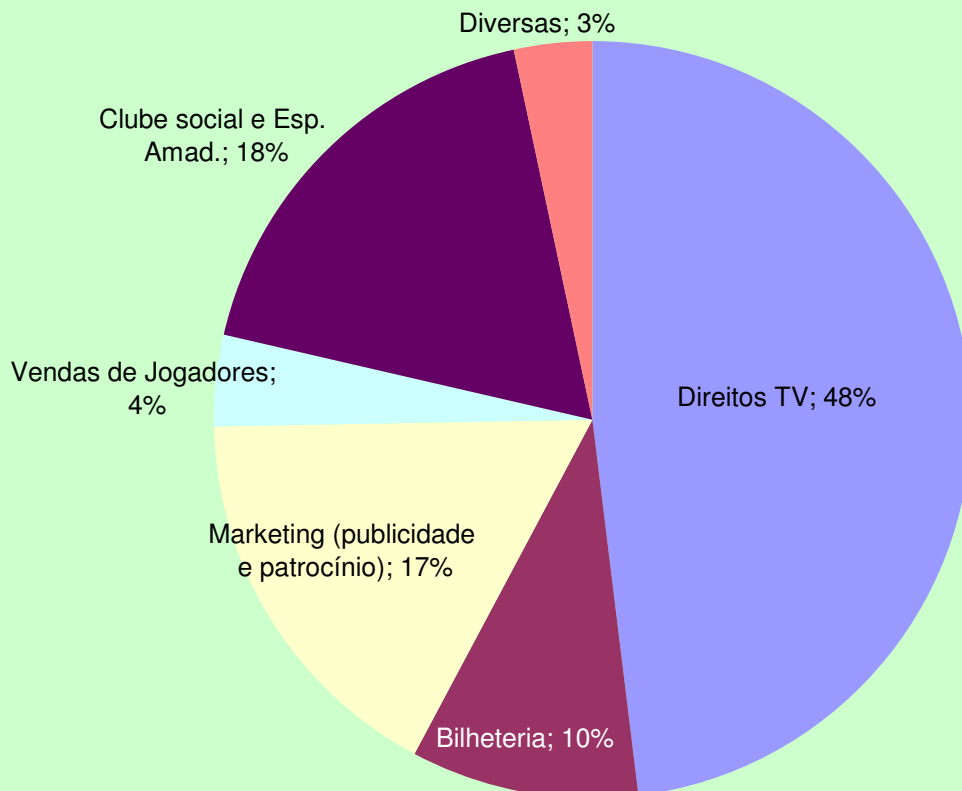
Critérios do RANKING PLURI DE CONQUISTAS (RPC)

Campeonato	Pontos pela posição do clube no campeonato				
	1º	2º	3º	4º	5º
Paulista	10	7	-	-	-
Carioca	10	7	-	-	-
Mineiro	7	3	-	-	-
Gaúcho	7	3	-	-	-
Paranaense	7	3	-	-	-
Copa do Brasil	20	12	9	6	-
Brasileiro	30	20	15	10	5
Libertadores	50	30	20	10	5
Sulamericana	20	12	9	6	-
Mundial interclubes	40	10			
Recopa Sul americana	5				

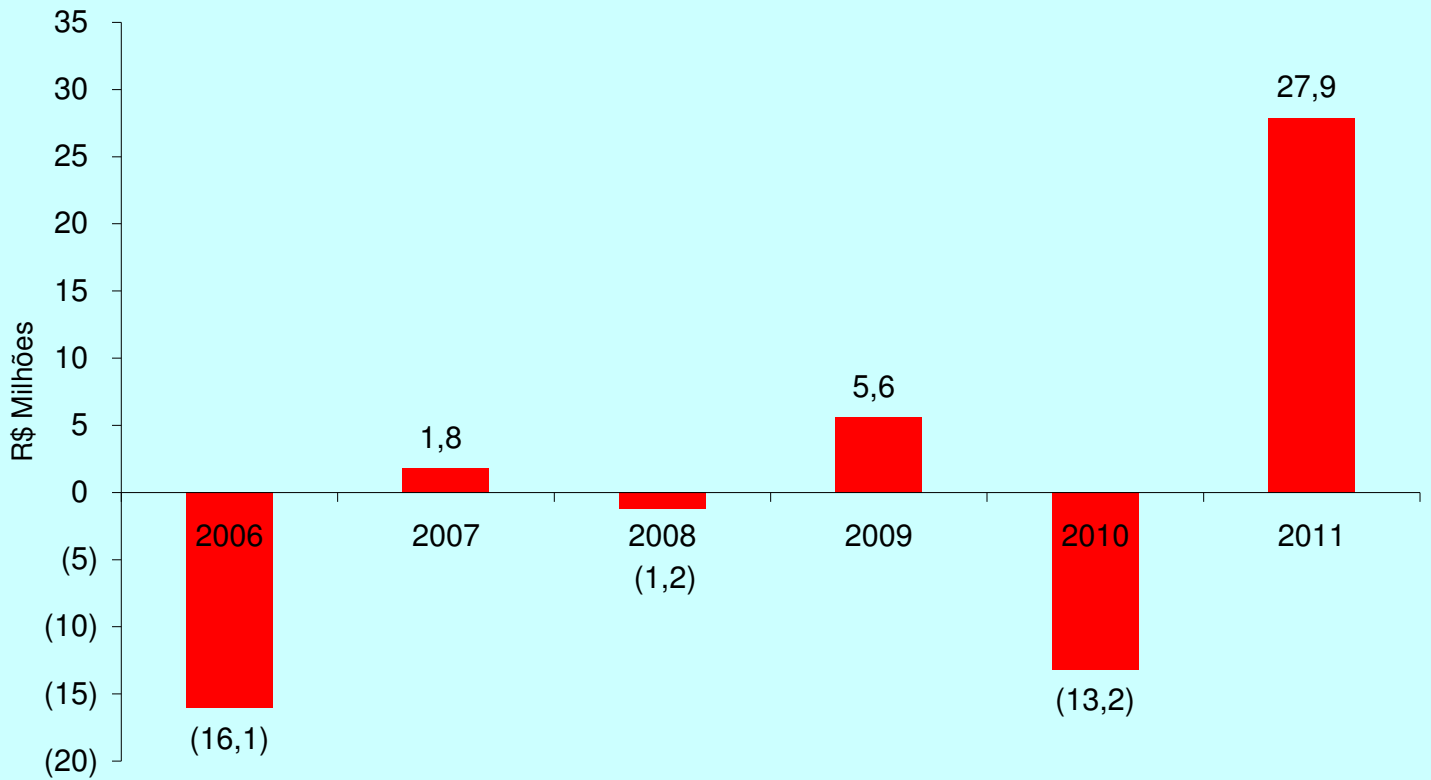
Evolução da Receita Operacional bruta - R\$ Milhões - 2006 a 2011



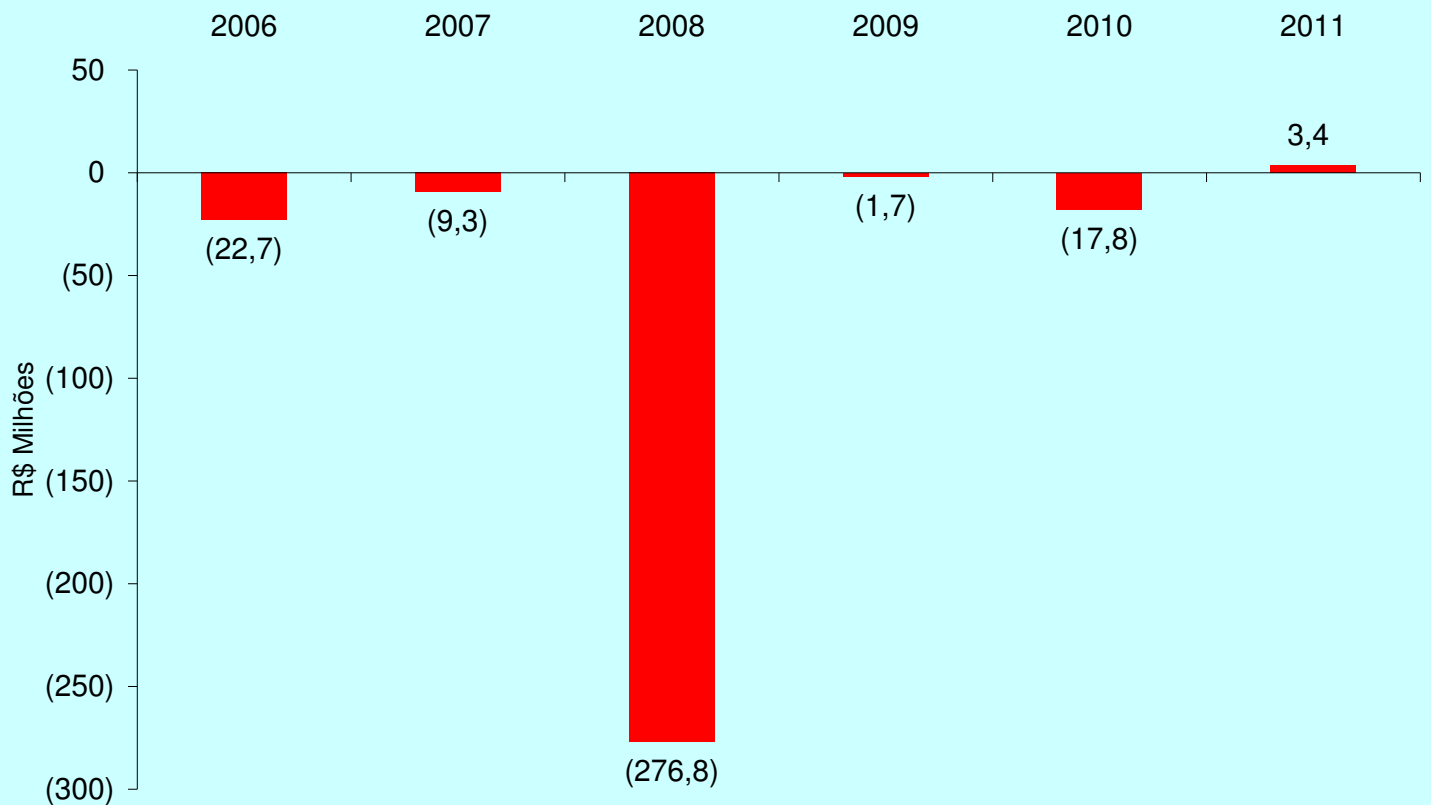
Distribuição das receitas em 2011 - Em % do total



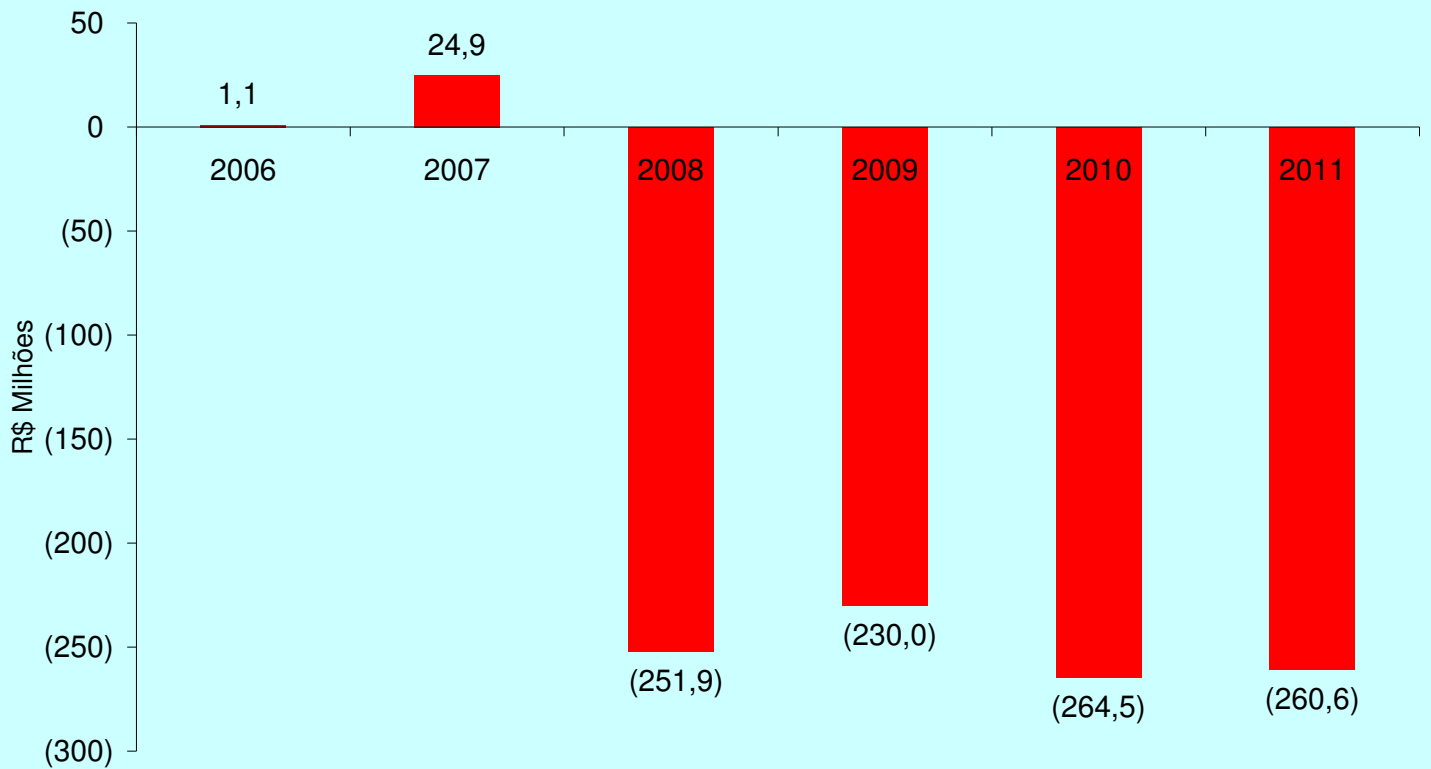
Evolução do Resultado Operacional - R\$ Milhões - 2006 a 2011



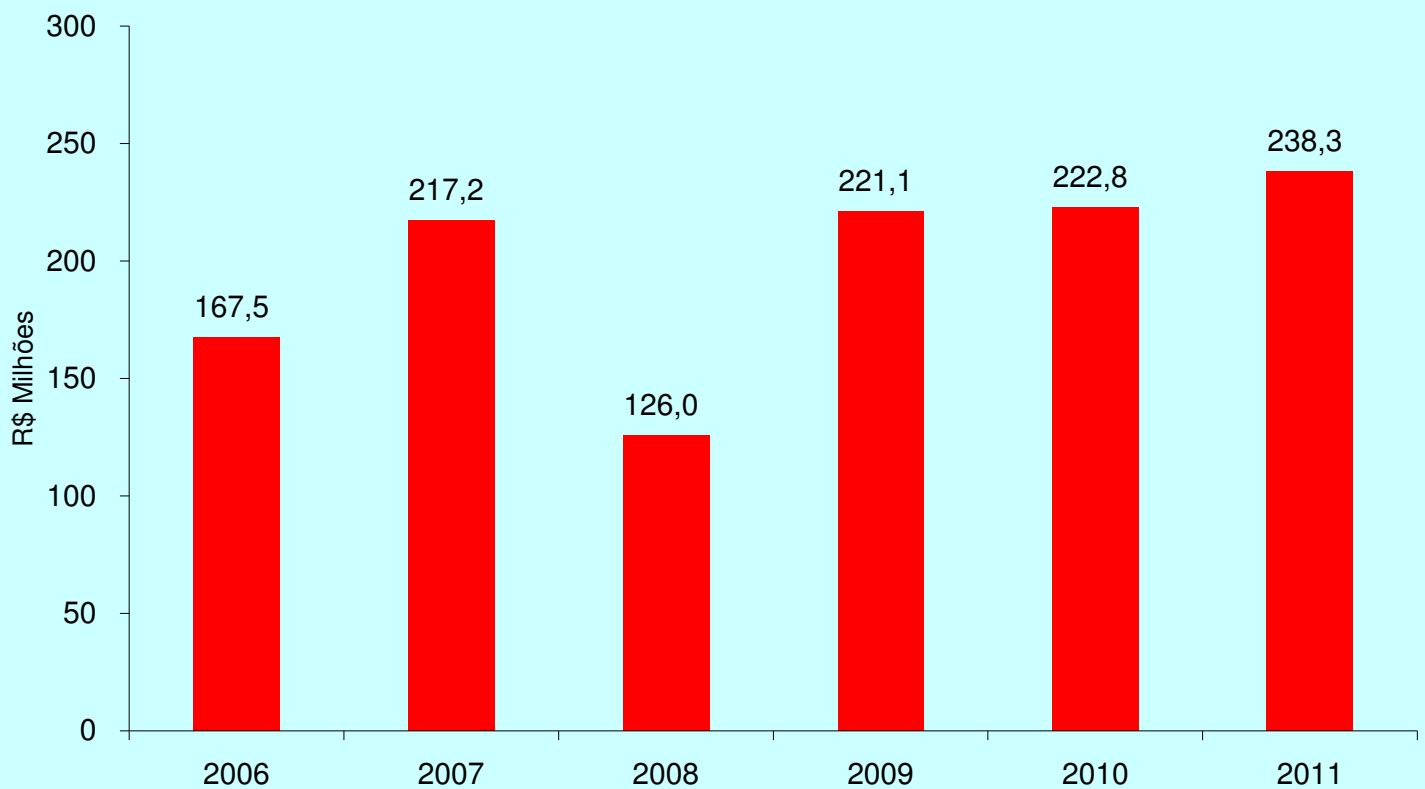
Evolução do Resultado final do Exercício - R\$ Milhões - 2006 a 2011



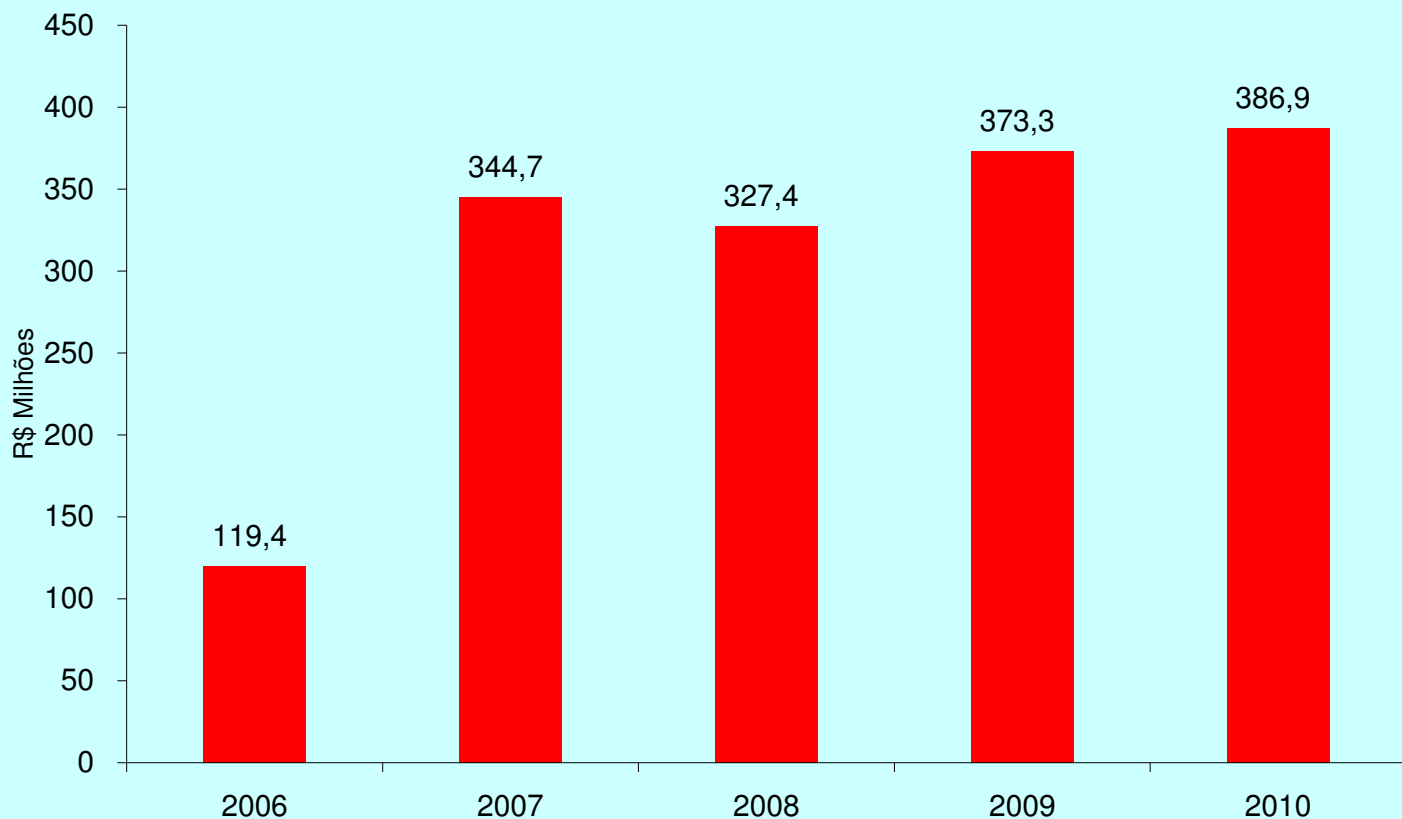
Patrimônio Líquido - R\$ Milhões - 2006 a 2011



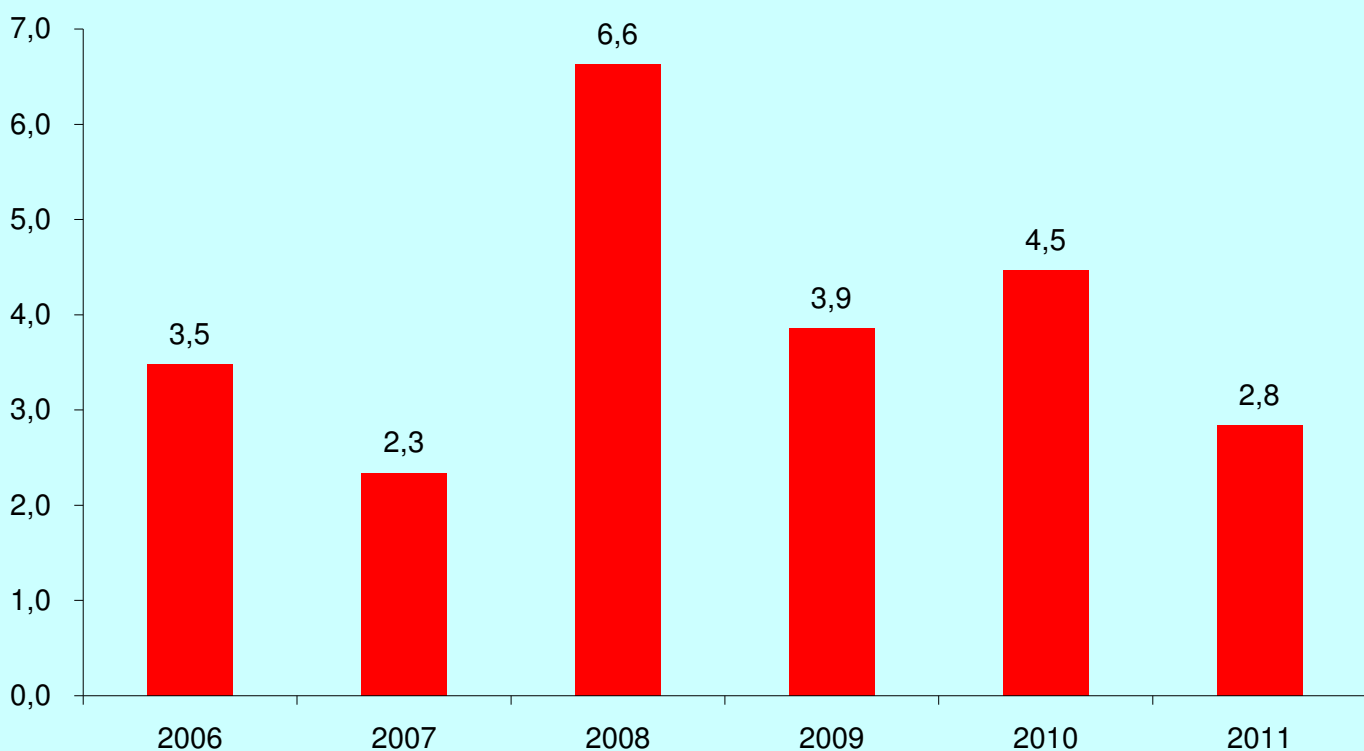
Ativos totais - R\$ Milhões - 2006 a 2011



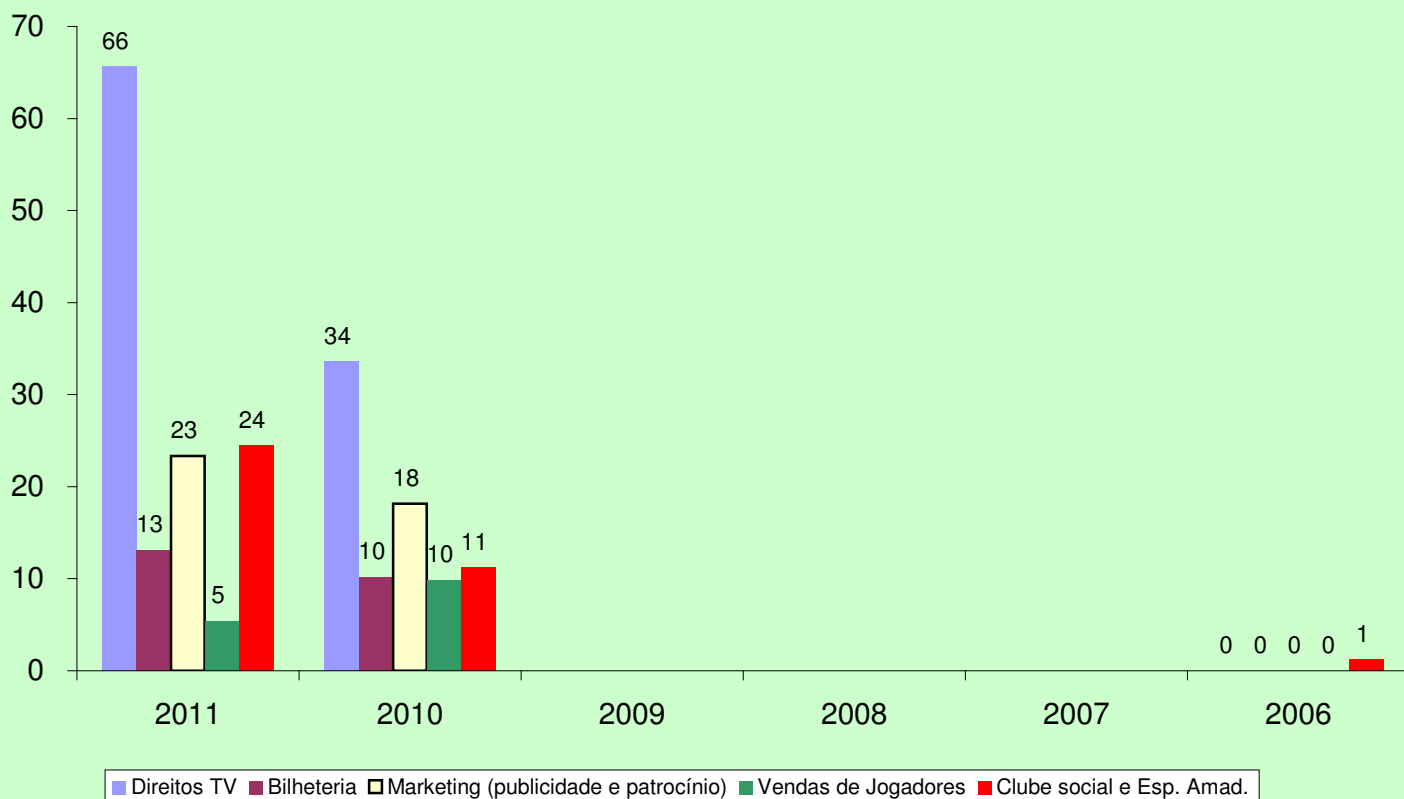
Evolução do Endividamento - R\$ Milhões - 2006 a 2011



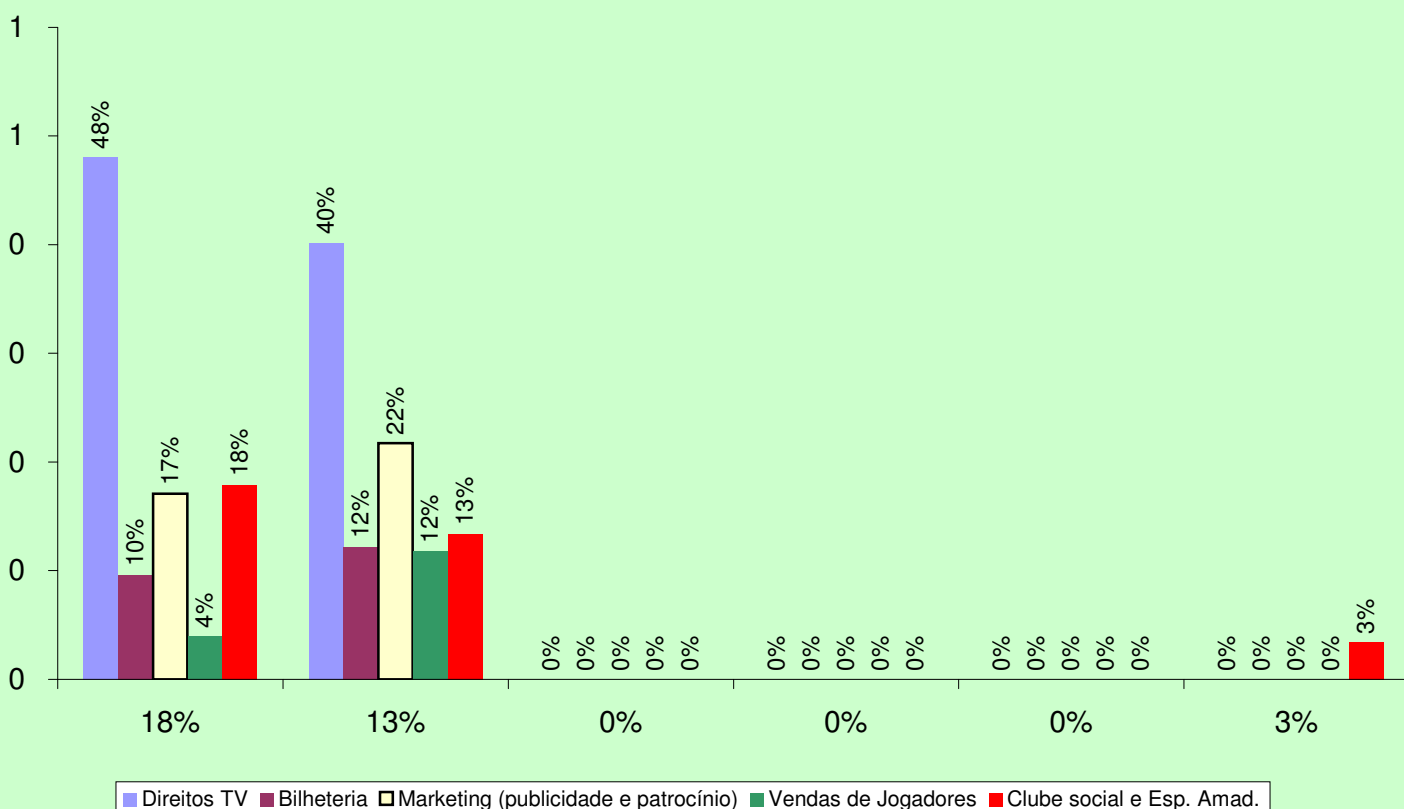
Evolução do Índice de Endividamento / Receita Operac.- 2006 a 2011



Distribuição das receitas de 2006 a 2011 - R\$ Milhões



Distribuição das receitas de 2006 a 2011 - Em % do Total



PRINCIPAIS CONTAS DO BALANÇO - Em R\$ Milhões

ATIVO

Contas	2011	2010	2006	Variação R\$ Milhões - 1 ano (2011- 2010)	Variação R\$ Milhões - 5 anos (2011- 2006)	Variação % 1 ano (2011/ 2010)	Variação % 5 anos (2011/ 2006)
1 ATIVO CIRCULANTE	77,4	82,5	45,5	(5)	32	-6%	70%
2 Disponibilidades	1,1	2,3	0,1	(1)	1	-52%	730%
3 Contas a Receber	73,3	34,5	5,8	39	67	112%	1165%
4 Entidades Desportivas	5,5	0,8		5	6	639%	0%
5 Televisionamento	46,2	0,0		46	46	0%	0%
6 Patrocínio	20,1	32,9		(13)	20	-39%	0%
7 Outros	1,5	0,9	5,8	1	(4)	57%	-75%
8 Direitos de uso de imagem	0,0	33,8	21,0	(34)	(21)	-100%	-100%
9 Outros	3,0	11,8	18,5	(9)	(16)	-75%	-84%
10 ATIVO NÃO CIRCULANTE	160,9	140,3	122,1	21	39	15%	32%
11 REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	34,6	31,5	0,0	3	35	10%	0%
12 Contas a Receber	17,0	31,5		(15)	17	-46%	0%
13 Entidades Desportivas	5,3	5,3		0	5	0%	0%
14 Televisionamento				0	0	0%	0%
15 Patrocínio	10,9	26,2		(15)	11	-59%	0%
16 Outros	0,8	0,0		1	1	86357%	0%
17 Depósitos Judiciais	17,6	0,0		18	18	0%	0%
18 Direitos de uso de imagem	0,0	0,0		0	0	0%	0%
19 Provisão P/ Risco de Créditos	0,0	0,0		0	0	0%	0%
20 Investimento	0,0	0,0		0	0	0%	0%
21 Imobilizado	99,5	93,4	79,9	6	20	7%	25%
22 Terrenos, Edifícios e Construções	95,3	90,1	77,2	5	18	6%	23%
23 Depreciações acumuladas	0,0	0,0		0	0	0%	0%
24 Outros	4,2	3,3	2,7	1	1	27%	55%
25 Intangível	26,8	15,4	42,2	11	(15)	74%	-36%
26 Atletas Profissionais	24,2	14,9		9	24	62%	0%
27 Atletas em formação	9,3	3,6		6	9	158%	0%
28 Outros	(6,7)	(3,2)		(4)	(7)	112%	0%
29 Outros	0,0	(0,0)	0,0	0	0	-100%	0%
30 TOTAL DO ATIVO	238,3	222,8	167,5	15	71	7%	42%

PASSIVO

Contas				Varição R\$ Milhões - 1 ano (2011- 2010)	Varição R\$ Milhões - 5 anos (2011- 2006)	Varição % 1 ano (2011/ 2010)	Varição % 5 anos (2011/ 2006)
	2011	2010	2006				
31 PASSIVO CIRCULANTE	201,3	171,2	48,4	30	153	18%	316%
32 Obrigações tributárias	46,2	30,9	8,2	15	38	49%	465%
33 IRRF	25,8	16,6		9	26	56%	0%
34 INSS	12,5	9,6		3	13	31%	0%
35 FGTS	5,6	2,5		3	6	127%	0%
36 Outros	2,2	2,3		(0)	2	-4%	0%
37 Impostos parcelados	0,0	0,0	0,0	0	0	0%	0%
38 Fornecedores	19,3	1,5	1,4	18	18	1168%	1319%
39 Empréstimos e Financiamentos	52,6	21,0		32	53	150%	0%
40 Bancos	31,8	7,9		24	32	303%	0%
41 CBF	9,6	8,0		2	10	20%	0%
42 Outros	11,2	5,2	0,0	6	11	117%	0%
43 Contas a pagar	3,1	1,7	3,5	1	(0)	84%	-12%
44 Obrigações trabalhistas e sociais	8,0	6,6	4,3	1	4	21%	85%
45 Direitos de uso de imagem a pagar	0,0	0,0	0,0	0	0	0%	0%
46 Provisões para contingências	0,0	0,0	0,0	0	0	0%	0%
47 Credores diversos	12,3	75,6	31,1	(63)	(19)	-84%	-60%
48 Receitas uso de imagem a apropriar	59,9	33,8	0,0	26	60	77%	0%
49 Outros	0,0	0,0	0,0	0	0	0%	0%
50 EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	297,5	316,1	118,0	(19)	180	-6%	152%
51 Encargos Sociais e Tributários	85,4	85,6	5,8	(0)	80	0%	1378%
52 Timemania	72,9	73,4		(0)	73	-1%	0%
53 IRRF / PIS	11,7	11,7		0	12	0%	0%
54 Outros	0,8	0,6	5,8	0	(5)	43%	-86%
55 Empréstimos e Financiamentos	82,5	80,0	91,2	3	(9)	3%	-10%
56 Rede Globo	63,1	55,4		8	63	14%	0%
57 Clube dos Treze	5,0	5,0		0	5	0%	0%
58 Outros	14,4	19,5	91,2	(5)	(77)	-26%	-84%
59 Contas a Pagar	0,0	0,0	0,0	0	0	0%	0%
60 Direitos de uso de imagem a pagar	0,0	0,0	21,0	0	(21)	0%	-100%
61 Receitas a realizar	0,0	0,0	0,0	0	0	0%	0%
62 Contratos de Patrocínio	17,1	62,7	0,0	(46)	17	-73%	0%
63 Provisão para Contingências	112,5	87,2	0,0	25	113	29%	0%
64 ISS	25,5	25,5		0	25	0%	0%
65 Cíveis	42,3	36,7		6	42	15%	0%
66 Trabalhistas	32,3	25,0		7	32	29%	0%
67 Fiscais	12,5	0,0	0,0	13	13	0%	0%
68 Credores Diversos	0,0	0,6	0,0	(1)	0	-100%	0%

Contas				Variação R\$ Milhões - 1 ano (2011- 2010)	Variação R\$ Milhões - 5 anos (2011- 2006)	Variação % 1 ano (2011/ 2010)	Variação % 5 anos (2011/ 2006)
	2011	2010	2006				
69 PATRIMÔNIO LÍQUIDO	(260,6)	(264,5)	1,1	4	(262)	-1%	-22994%
70 Patrimônio Social	24,9	24,9	75,8	0	51	0%	-67%
71 Ajuste do exercício anterior	17,1	16,6	0,0	(1)	(17)	3%	0%
72 Reserva de reavaliação	74,3	74,3	0,0	0	(74)	0%	0%
73 Déficit exercício anterior	(380,2)	(362,5)	(51,9)	18	328	5%	632%
74 Reserva de Títulos Patrimoniais	3,4	(17,8)	(22,7)	(21)	(26)	-119%	-115%
75 TOTAL DO PASSIVO	238,3	222,8	167,5	15	71	7%	42%

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

76 RECEITA OPERACIONAL	136,6	83,6	34,7	53	102	63%	293%
77 Receita Bruta do Futebol	112,2	72,4	33,6	40	79	55%	234%
78 Direitos de Transmissão de TV	65,6	33,6		32	66	96%	0%
79 Bilheteria	13,1	10,2		3	13	29%	0%
80 Marketing (publicidade e patrocínio)	23,3	18,2		5	23	29%	0%
81 Repasse de Direitos Federativos	5,4	9,8		(4)	5	-45%	0%
82 Receitas Diversas	4,7	0,6		4	5	657%	0%
83 Receita Bruta do Clube Social (*)	24,4	11,2	1,2	13	23	118%	1978%
84 Quadro Social	4,5	3,7	1,2	1	3	23%	285%
85 Licenciamentos da marca	7,6	1,4		6	8	440%	0%
86 Esportes Amadores	2,0	1,6		0	2	23%	0%
87 Outros	10,3	4,5	0,0	6	10	130%	0%
88 Deduções da Receita	(4,0)	(1,9)	(13,7)	(2)	10	113%	-71%
89 Impostos e Contribuições	(4,0)	(1,9)	(13,7)	(2)	10	113%	-71%
90 RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	132,5	81,7	21,0	51	112	62%	531%
(*) Incluindo esportes amadores							
91 DESPESA OPERACIONAL	(104,7)	(94,8)	(37,1)	10	68	10%	182%
92 Despesas Operacionais do Futebol	(78,5)	(69,3)	(28,4)	9	50	13%	177%
93 Pessoal e encargos sociais	(49,8)	(34,4)	(23,6)	15	26	45%	111%
94 Gastos com futebol				0	0	0%	0%
95 Despesas gerais e administrativas	(28,8)	(34,9)	(4,8)	(6)	24	-18%	497%
96 Despesas Oper. do Clube Social (*)	(26,1)	(25,5)	(8,7)	1	17	2%	201%
97 Pessoal e encargos sociais	(11,4)	(6,7)		5	11	69%	0%
98 Despesas gerais e administrativas	(14,7)	(18,8)		(4)	15	-22%	0%
(*) Incluindo esportes amadores							

Contas				Variação R\$ Milhões - 1 ano (2011- 2010)	Variação R\$ Milhões - 5 anos (2011- 2006)	Variação % 1 ano (2011/ 2010)	Variação % 5 anos (2011/ 2006)
	2011	2010	2006				
99 Resultado Futebol	33,6	3,0	5,2	31	28	1009%	549%
100 Resultado Clube Social (*)	(1,7)	(14,3)	(7,5)	13	6	-88%	-77%
101 RESULTADO OPERACIONAL	27,9	(13,2)	(16,1)	41	44	-311%	-274%
102 Despesas/Receitas Financeiras	(9,8)	(4,6)	(6,6)	5	3	114%	47%
103 Provisão para Contingência	(14,7)	0,0	0,0	15	15	0%	0%
104 RESULTADO DO EXERCÍCIO	3,4	(17,8)	(22,7)	21	(26)	-119%	-115%

(*) Incluindo esportes amadores

NÍVEL DE TRANSPARÊNCIA NA DIVULGAÇÃO DE BALANÇOS: MÉDIO - As boas práticas recomendam que o balanço do clube esteja disponível através de link na página inicial do site (em geral com a denominação "balanço" ou "transparência"), onde seja possível encontrar também os balanços dos anos anteriores, além de balancetes trimestrais. O site do Vasco apresenta um link na página inicial chamado "Transparência", onde é possível acessar os Balanço do Clube referente aos 3 últimos exercícios (2009 a 2011).

NÍVEL DE DISCLOSURE DOS DADOS DIVULGADOS DO BALANÇO 2011: BOM -

As boas práticas recomendam que as notas explicativas devam apresentar informações qualitativas e quantitativas de maneira ordenada e clara para que seja exaurida a capacidade de comunicar aspectos relevantes do conteúdo apresentado nas demonstrações. O Balanço do Vasco apresenta as informações de forma bem estruturada e com um nível muito bom de detalhamento das contas do ativo e passivo, incluindo a descrição dos credores e não apenas a natureza das operações. A exceção se deve a algumas contas da demonstração dos resultados, como as de despesas gerais do futebol e clube social, que não apresentam maior detalhamento, apesar do elevado valor.

RESSALVAS DOS AUDITORES - Há 4 ressalvas feitas pelos auditores PS CONTAX & ASSOCIADOS, transcrevemos a seguir as 3 que consideramos mais relevantes: 1) O Clube em 2007 realizou reavaliação dos seus bens imóveis, e ao longo dos anos deixou de contabilizar a depreciação correspondente. Como decorrência desse procedimento, em 31 de dezembro de 2011 e 2010 o Ativo Imobilizado está registrado a maior, pela parcela referente à depreciação não Contabilizada. Os efeitos no resultado do exercício e nos resultados acumulados de anos anteriores não foram calculados. O Clube não mantém controle patrimonial de seus Bens.";

2) "O clube não efetuou as avaliações necessárias ao atendimento do Pronunciamento Técnico do Comitê de Pronunciamentos Contábeis nº 01 (Resolução CFC Nº. 1.110/07), que determina a redução dos ativos ao "valor recuperável" (Valor recuperável de um ativo ou de uma unidade geradora de caixa é o maior valor entre o valor líquido de venda de um ativo e seu valor em uso), caso esse valor seja inferior aos saldos registrados nas demonstrações contábeis";

3) "Por decisão da Administração, o critério para provisões de contingências para perdas, apontadas por seus Advogados externos, para as ações judiciais em curso, foi estabelecido em: (i) trabalhista em julgamento - 50%; (ii) perda provável - 100%; (iii) perda possível - 0%; (iv) e perda remota - 0%. O saldo apresentado nas demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2011, envolvendo contingências fiscais, cíveis e trabalhistas, é de R\$ 112.510.638,23 (cento e doze milhões, quinhentos e dez mil, seiscentos e trinta e oito mil, trinta e vinte e tres centavos). Como procedimento de auditoria, circularizamos, com data-base em 31.12.2011, os dois consultores jurídicos do Clube, com a finalidade de atualização dos valores dos processos sob suas responsabilidades, bem como a informação de novos processos incluídos no exercício de 2011, dos quais não recebemos resposta até a data de emissão deste Relatório."

Opinião com Ressalva: "A partir de exercícios anteriores o Clube passou a apurar prejuízos e apresentar um quadro de deficiência de capital de giro. Além disso, em 31 de dezembro de 2011 o Clube apresenta patrimônio líquido negativo (passivo a descoberto) de R\$ 260.583.499 (duzentos e sessenta milhões, quinhentos e oitenta e três mil, quatrocentos e noventa e nove reais). Esse fator indica que a continuidade de suas operações depende da imprescindível complementação de sua reestruturação financeira".



Conheça a Pluri Consultoria

PESQUISA, ANÁLISE, CENÁRIOS E TENDÊNCIAS, estes são os PILARES do nosso trabalho. Somos uma empresa situada em Curitiba que busca resultados CONCRETOS para seus clientes a partir da união das áreas de ECONOMIA, GESTÃO e MARKETING.

Nosso foco está voltado para um melhor entendimento dos mercados que propicie a maximização de RESULTADOS, por isso podemos ajudar DECISIVAMENTE nossos clientes através das seguintes ÁREAS DE ATUAÇÃO:

Pluri Sport Business, Pluri Economia e Inteligência de Mercado.

Pluri SPORT BUSINESS

A experiência da PLURI em INTELIGÊNCIA DE MERCADO e GESTÃO, aplicada em projetos de consultoria para o mercado esportivo, abrangendo empresas patrocinadoras, investidores, clubes, entidades e atletas.

Pluri **Marketing Esportivo**, Pluri **Pesquisas Esportivas**, Pluri **Gestão Esportiva**, Pluri **Governança Esportiva**, Pluri **Sport Invest**, Pluri **Sport Manager**, Pluri **Palestras**.

Saiba +: <http://www.pluriconsultoria.com.br/sport.php>

Este relatório foi preparado pela Pluri Consultoria e é distribuído com a finalidade única de prestar informações ao mercado em geral. A Pluri Consultoria não se responsabiliza por quaisquer prejuízos de quaisquer natureza por perdas diretas ou indiretas

