

# Análise Financeira

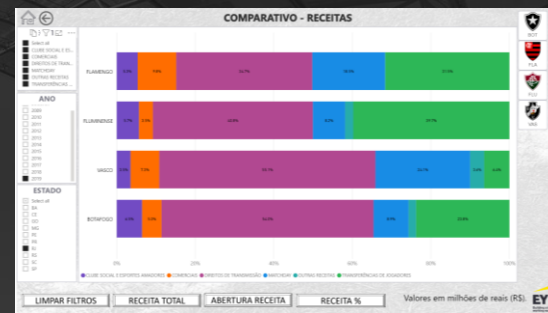
## Clubes Mercosul - 2019

Maio de 2020

# EY Sports Analytics

A **EY** desenvolveu a ferramenta Sports Analytics que contempla uma rica base de dados financeiros dos clubes da América do Sul e Europa.

Foi com base nas informações desse material que desenvolvemos esse relatório, analisando as finanças dos clubes brasileiros e argentinos em 2019.



# EY Sports Analytics

Apresentamos a seguir o Levantamento das Finanças dos 6 clubes que demonstraram os maiores faturamentos do Brasil na última década e também das 2 maiores receitas da Argentina.

Iremos apresentar as principais fontes de receita, endividamento e comparativos históricos da Indústria do Futebol.

Os clubes analisados foram:

- Boca Juniors
- Corinthians
- Flamengo
- Grêmio
- Internacional
- Palmeiras
- River Plate
- São Paulo


# Tópicos

- 1 | Receitas
- 2 | Endividamentos
- 3 | Resultados Operacionais
- 4 | Critérios e Definições

1

Receitas





1.1

Números de 2019  
Receitas

# Receitas

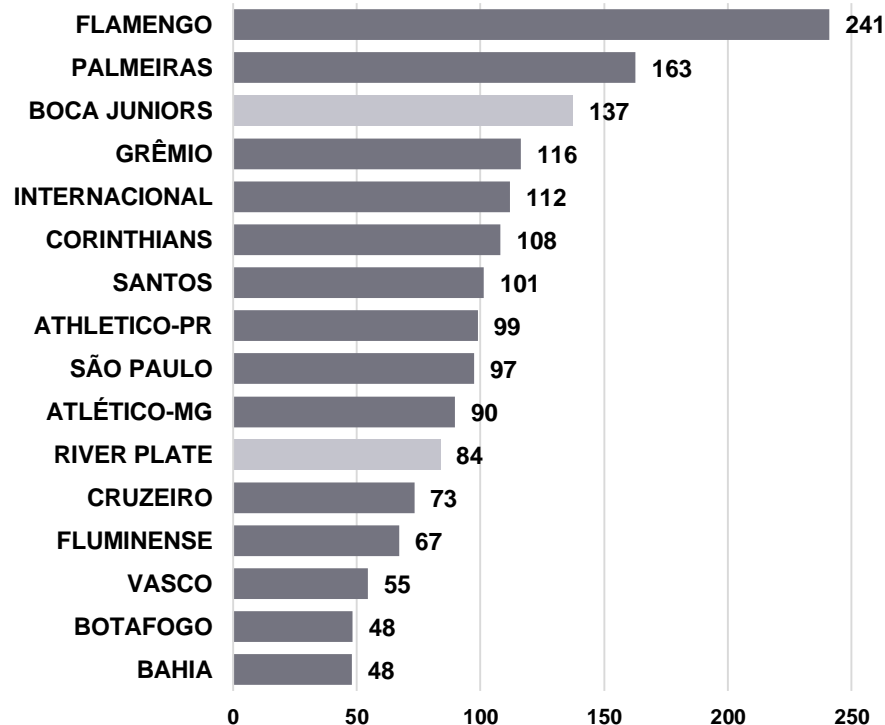
## Números de 2019

### RECEITA TOTAL - 2019

Analisando a receita total dos clubes em 2019, podemos destacar que:

- ▶ O Flamengo apresentou a maior receita total (US\$ 241 milhões), faturando cerca de US\$ 80 milhões acima do realizado pelo Palmeiras, clube com a segunda maior arrecadação no ano passado.
- ▶ Notem que o Boca Juniors apresentou a terceira maior receita (US\$ 137 milhões), cerca de US\$ 20 milhões acima do faturamento demonstrado pelo Grêmio.
- ▶ Chama a atenção a diferença do Flamengo para o River Plate (US\$ 157 milhões ou quase 3 vezes), já que foram os dois clubes que disputaram a final da Libertadores do ano passado. O clube argentino teve um faturamento total inferior a 9 clubes brasileiros.

### RECEITA TOTAL - 2019



# Receitas

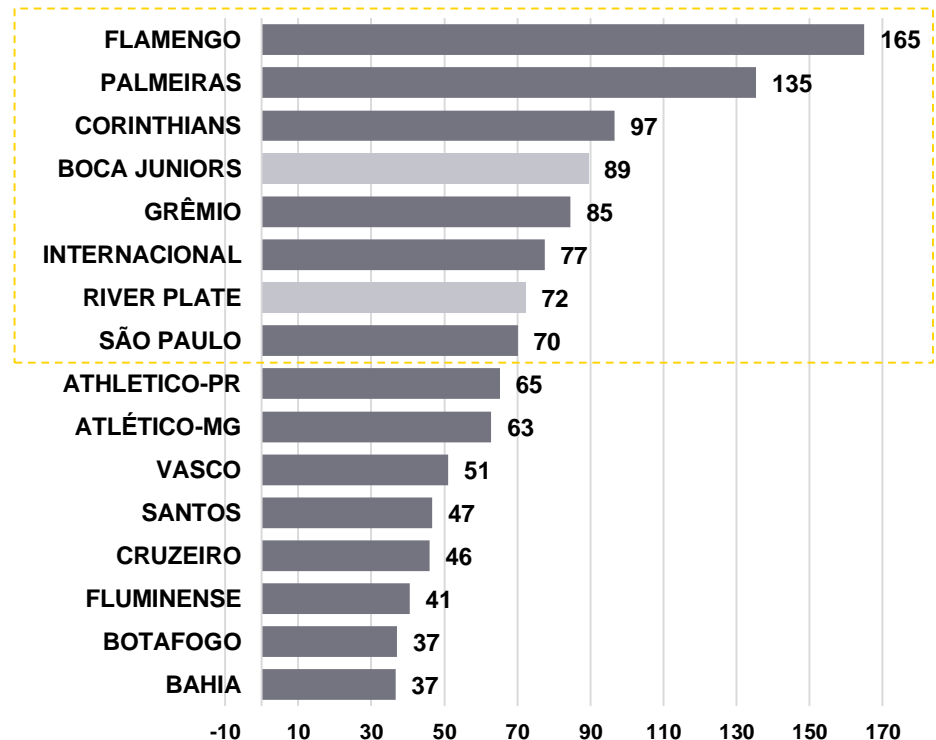
## Números de 2019

### RECEITA RECORRENTE - 2019

Analisando a receita recorrente dos clubes em 2019, podemos destacar que:

- ▶ O Flamengo apresentou também a maior receita recorrente (US\$ 165 milhões). Notem que sem contabilizar as transferências de jogadores, o clube carioca faturou cerca de US\$ 30 milhões acima do realizado pelo Palmeiras.
- ▶ Considerando a receita recorrente, a diferença do Flamengo para o River Plate foi de US\$ 93 milhões (cerca de 2,2 vezes).
- ▶ **Para aprofundarmos nossa análise, iremos focar nos clubes que destacamos no gráfico. Tratam-se dos 6 maiores faturamentos do Brasil na última década, além de Boca Juniors e River Plate.**

### RECEITA RECORRENTE - 2019



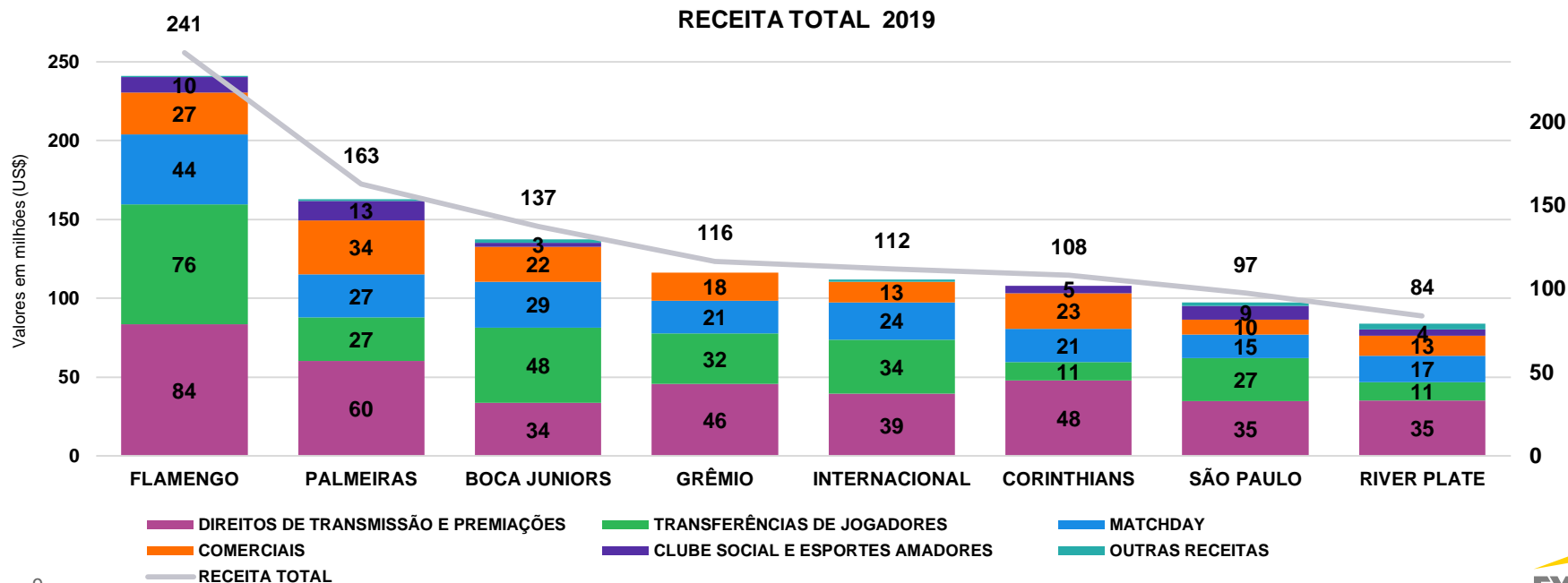


# Receitas

## Números de 2019

### ABERTURA DA RECEITA TOTAL - 2019

Analisando a abertura da receita total dos clubes em 2019, podemos ver que o faturamento do Flamengo apenas com direitos de transmissão e premiações foi igual a receita total do River Plate. Chama a atenção que o maior faturamento do Boca Juniors no ano passado foi referente as receitas com transferências de jogadores (US\$ 48 milhões).



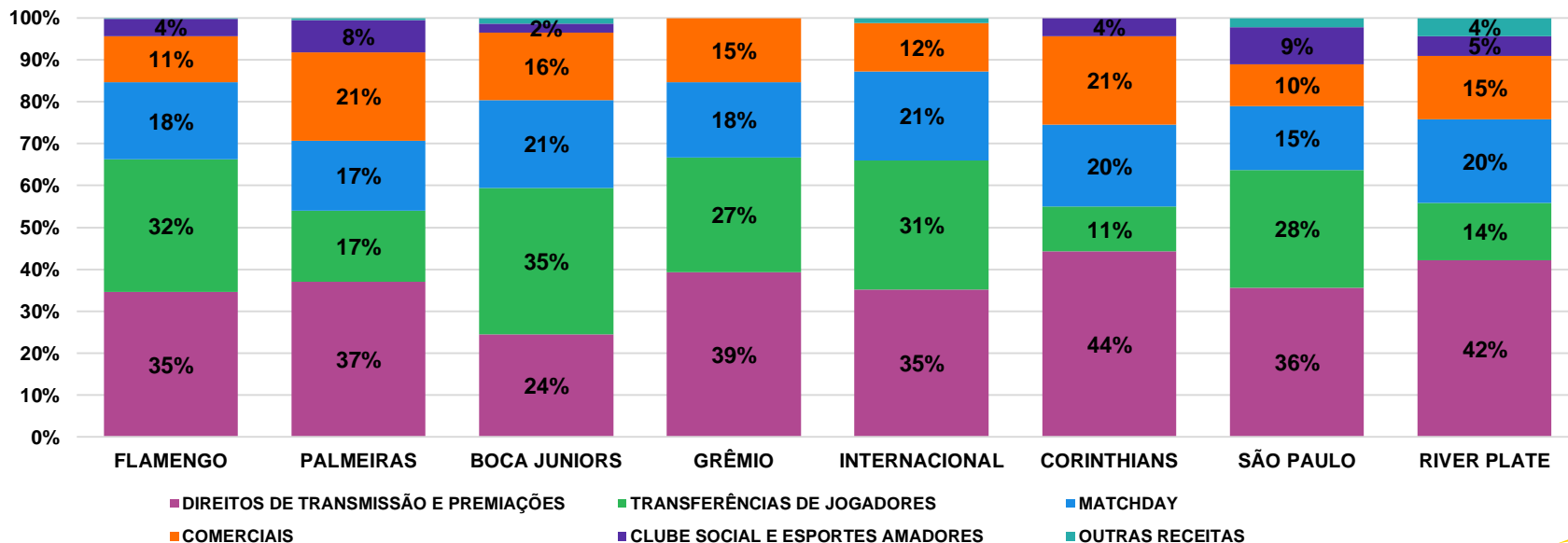
# Receitas

## Números de 2019

### ABERTURA DA RECEITA TOTAL – 2019 %

Nessa visão, analisando a participação de cada receita em cada clube no ano passado, podemos ver que o Boca Juniors foi o clube que apresentou a maior participação das receitas provenientes das transferências de jogadores em relação ao faturamento total (35%). Por outro lado, o clube argentino demonstrou que 21% das suas receitas foram oriundas do Matchday. O Boca Juniors e Internacional foram os clubes que apresentaram as maiores participações dessa conta no ano passado.

RECEITA TOTAL 2019 %



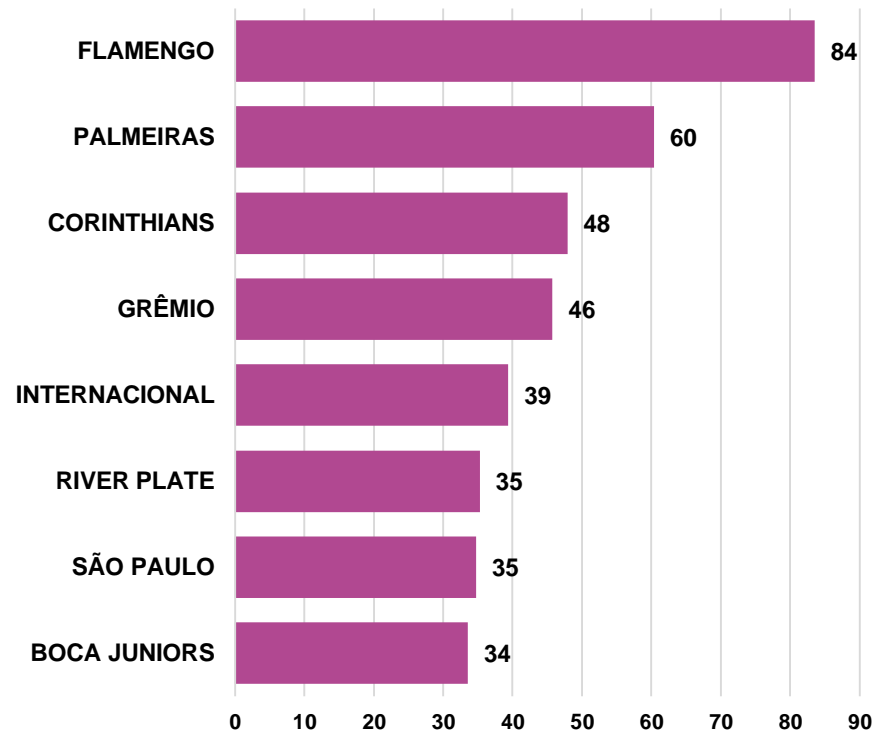
# Receitas

## Números de 2019

### DIREITOS DE TRANSMISSÃO E PREMIAÇÕES POR CLUBE - 2019

- ▶ O Flamengo apresentou a maior receita com direitos de transmissão em 2019, foram US\$ 84 milhões. Lembramos que nessa fonte de faturamento também constam as premiações das competições.
- ▶ Notem que mesmo disputando a final da Libertadores em 2019, o River Plate apresentou uma receita bem similar as demonstradas por São Paulo e Boca Juniors (cerca de US\$ 35 milhões cada).
- ▶ Chama a atenção que o Palmeiras, clube que apresentou o segundo maior faturamento nessa conta (US\$ 60 milhões), arrecadou cerca de US\$ 25 milhões acima do realizado pelos clubes argentinos em 2019.

### DIREITOS DE TRANSMISSÃO E PREMIAÇÕES - 2019



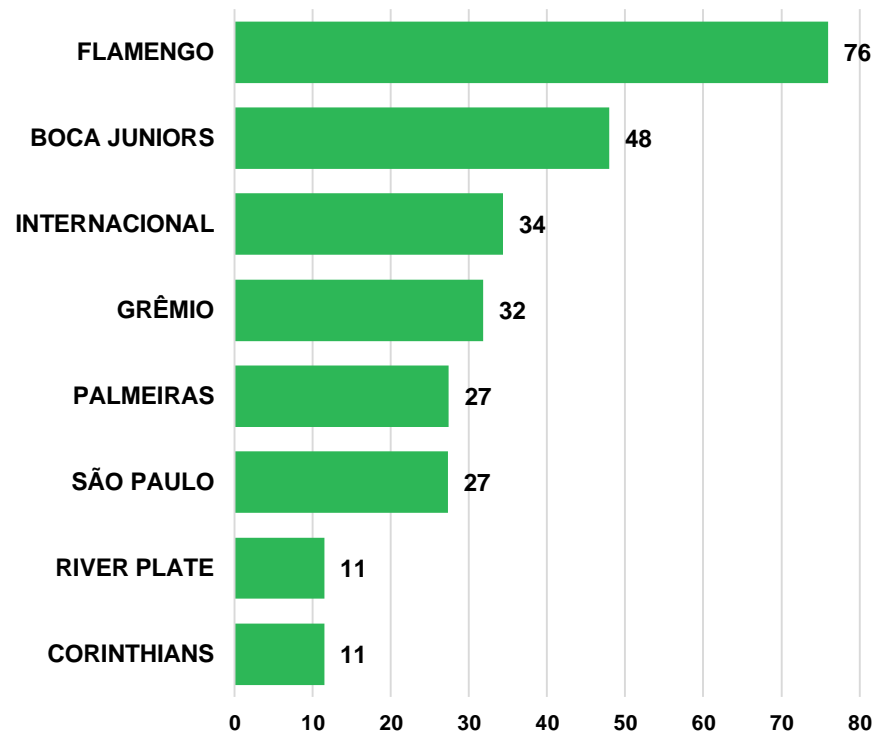
# Receitas

## Números de 2019

### TRANSFERÊNCIAS DE JOGADORES POR CLUBE - 2019

- ▶ O Flamengo apresentou a maior receita com transferências de jogadores em 2019, foram US\$ 76 milhões, cerca de US\$ 30 milhões acima do realizado pelo Boca Juniors, clube que apresentou o segundo maior faturamento com vendas de atletas (US\$ 48 milhões).
- ▶ Notem que os 2 clubes gaúchos (Grêmio e Internacional) também apresentaram faturamentos acima de US\$ 30 milhões com vendas de jogadores no ano passado.

### TRANSFERÊNCIAS DE JOGADORES - 2019

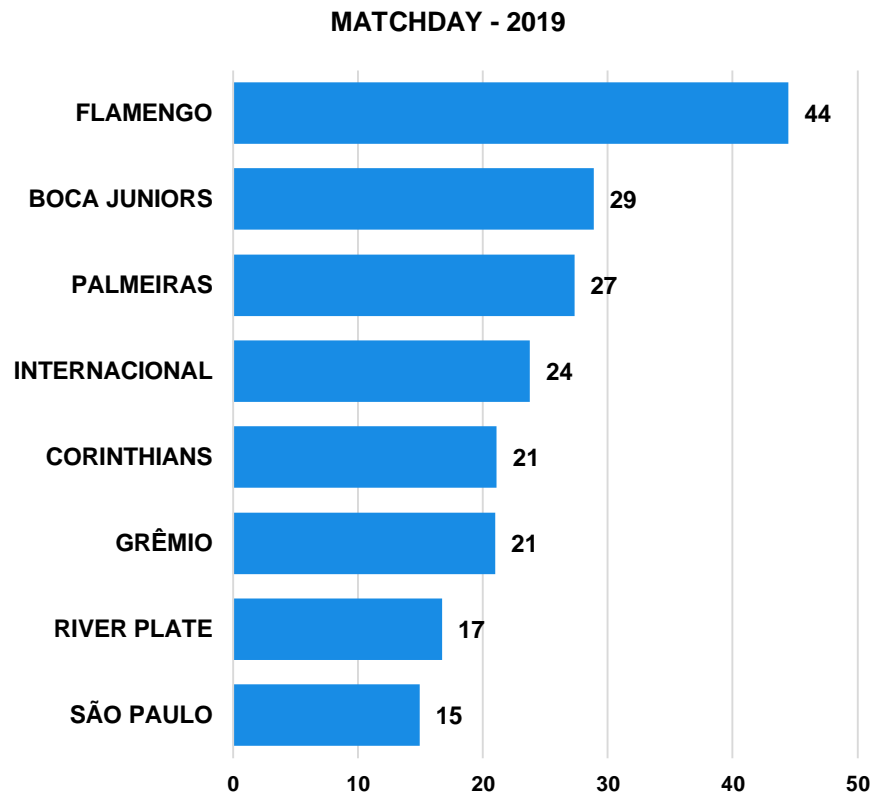


# Receitas

## Números de 2019

### MATCHDAY POR CLUBE - 2019

- ▶ O Flamengo apresentou o maior faturamento de Matchday em 2019 (US\$ 44 milhões), seguido pelo Boca Juniors (US\$ 29 milhões) e Palmeiras (US\$ 27 milhões).
- ▶ Notem que entre os clubes analisados, apenas River Plate e São Paulo apresentaram faturamentos inferiores a US\$ 20 milhões nessa linha de receita. O argentino arrecadou US\$ 17 milhões e o São Paulo US\$ 15 milhões (esse valor é cerca da metade do realizado pelo Boca Juniors e 1/3 do demonstrado pelo Flamengo).

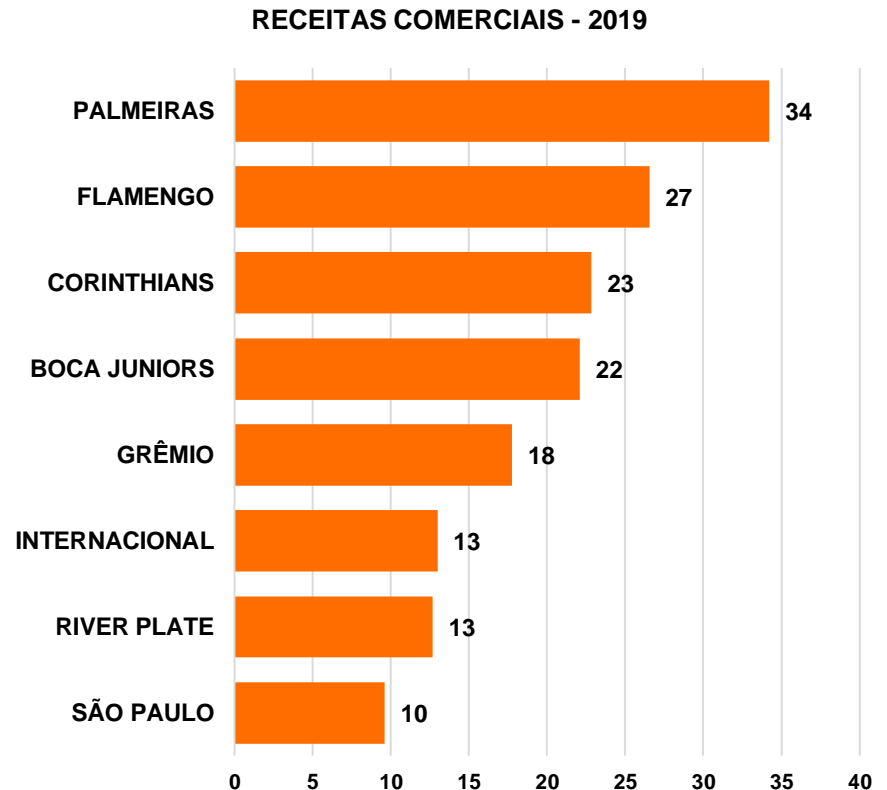


# Receitas

## Números de 2019

### RECEITAS COMERCIAIS POR CLUBE - 2019

- ▶ O Palmeiras apresentou a maior receita comercial em 2019 (US\$ 34 milhões), seguido pelo Flamengo (US\$ 27 milhões), Corinthians (23 milhões) e Boca Juniors (US\$ 22 milhões).
- ▶ Notem que entre os clubes analisados, o São Paulo foi o clube que apresentou a menor receita comercial (US\$ 10 milhões). Esse valor é cerca de 3 vezes inferior, em média, ao realizado por Flamengo e Palmeiras.





1.2

Evolução das Receitas  
Receitas

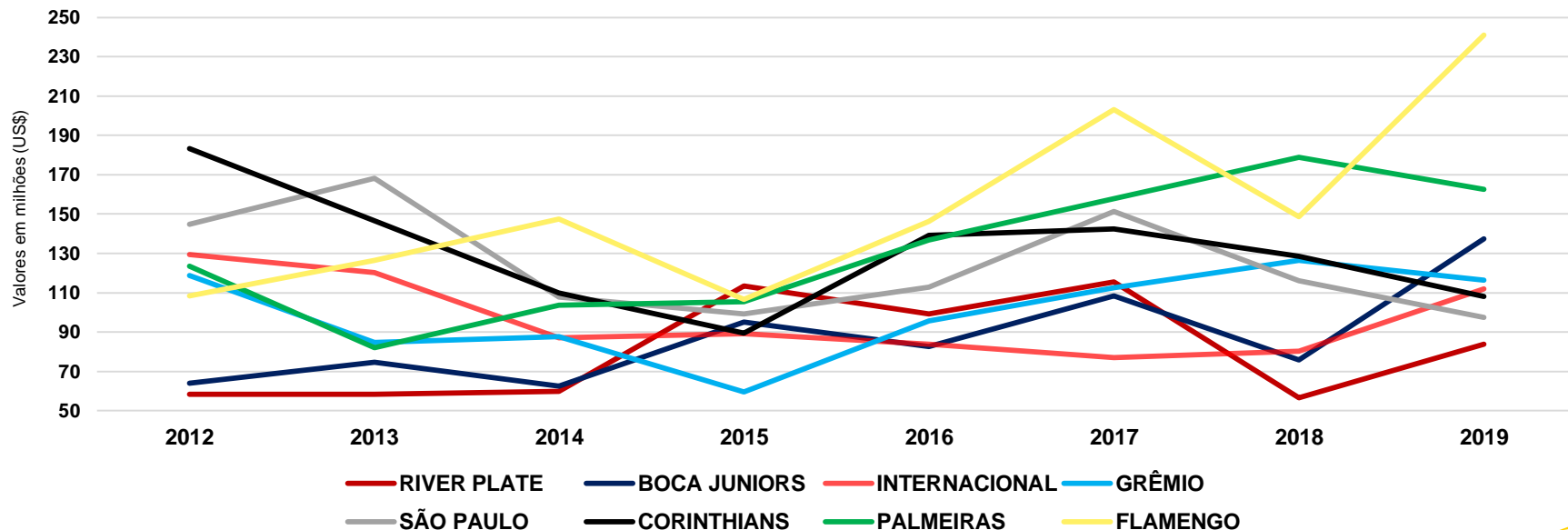
# Receitas

## Evolução

### EVOLUÇÃO DA RECEITA TOTAL

Ao analisarmos as evoluções das receitas totais dos clubes, podemos ver que os argentinos apresentavam faturamentos inferiores ao Top 6 brasileiro entre 2012 e 2014, demonstraram uma importante evolução em 2015, ano em que o River Plate teve a maior receita, porém, começaram a se distanciar novamente dos brasileiros em 2016, principalmente de Flamengo e Palmeiras. Em 2019, o Boca Juniors voltou a demonstrar uma considerável evolução financeira, apresentando a terceira maior receita total.

RECEITA TOTAL - EVOLUÇÃO





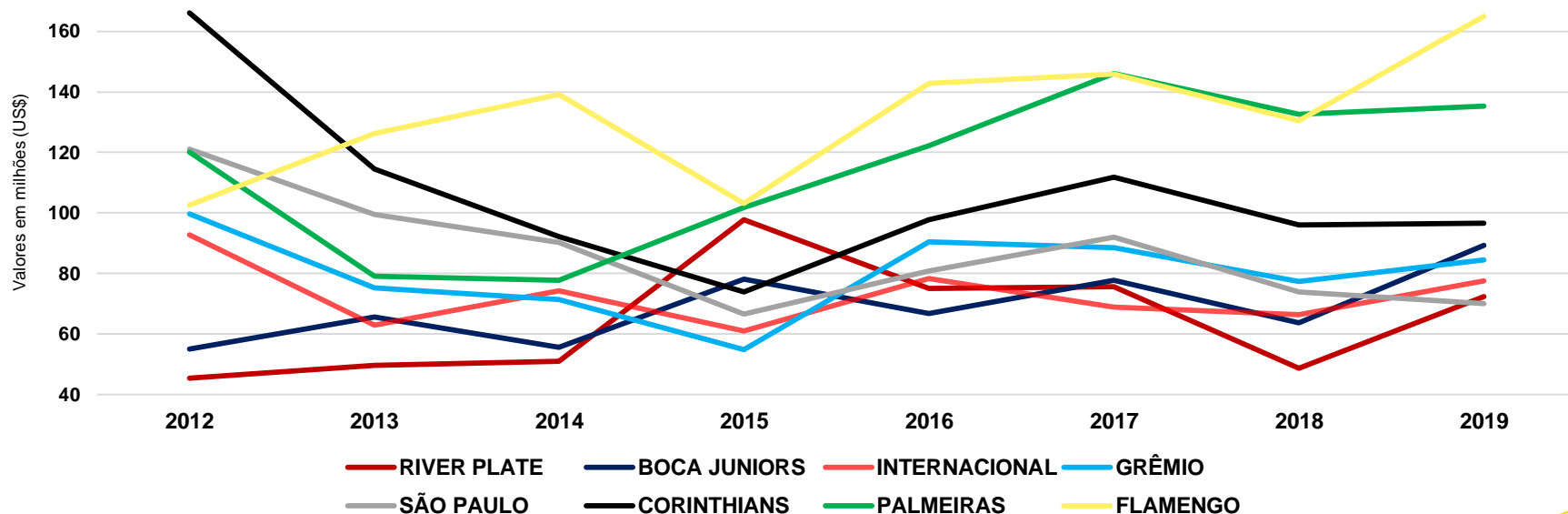
# Receitas

## Evolução

### EVOLUÇÃO DA RECEITA RECORRENTE

Em relação as receitas recorrentes, podemos ver movimentos opostos de Corinthians e São Paulo comparado a Flamengo e Palmeiras, sendo que os últimos dois demonstram tendências de crescimento no período. Notem que com exceção a 2015, os clubes argentinos sempre apresentaram receitas inferiores ao Top 6 brasileiro ou próximo ao Internacional. Em 2019, o Boca Juniors demonstrou uma considerável evolução financeira, apresentando a quarta maior receita recorrente.

RECEITA RECORRENTE - EVOLUÇÃO



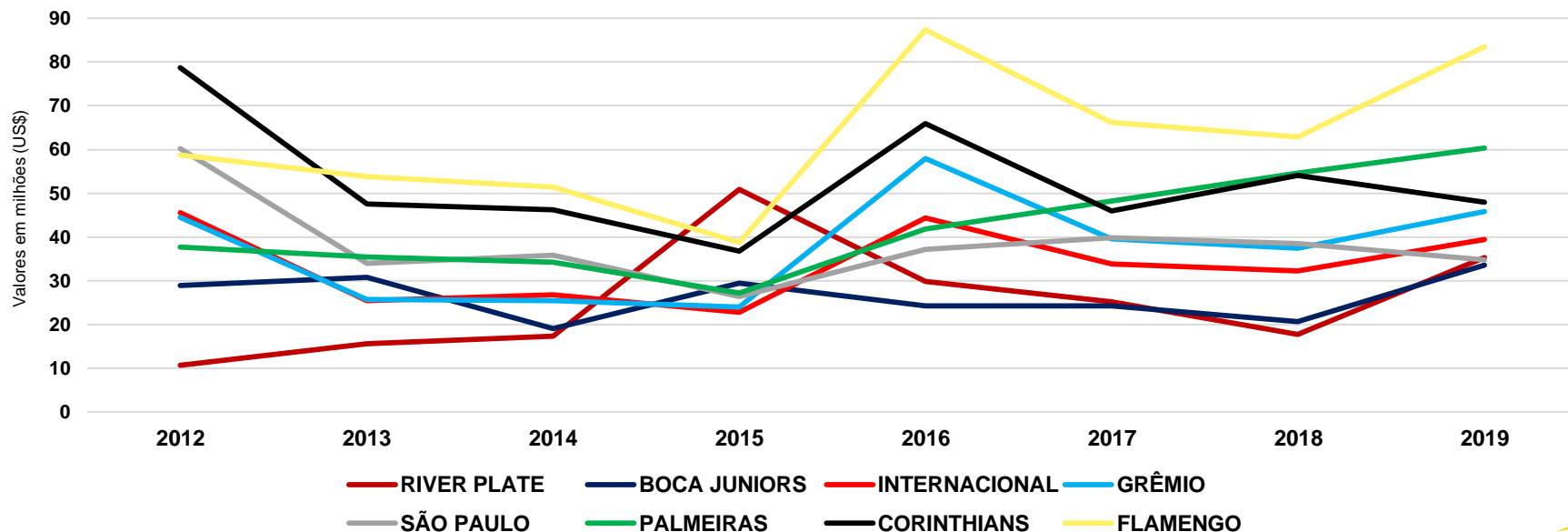
# Receitas

## Evolução

### EVOLUÇÃO DA RECEITA COM DIREITOS DE TRANSMISSÃO E PREMIAÇÕES

Ao analisarmos as evoluções das receitas com direitos de transmissão e premiações, podemos ver que os clubes argentinos também apresentaram receitas inferiores ao Top 6 brasileiros na maioria dos anos analisados. Notem que a diferença fica maior a partir de 2016.

DIREITOS DE TRANSMISSÃO E PREMIAÇÕES - EVOLUÇÃO

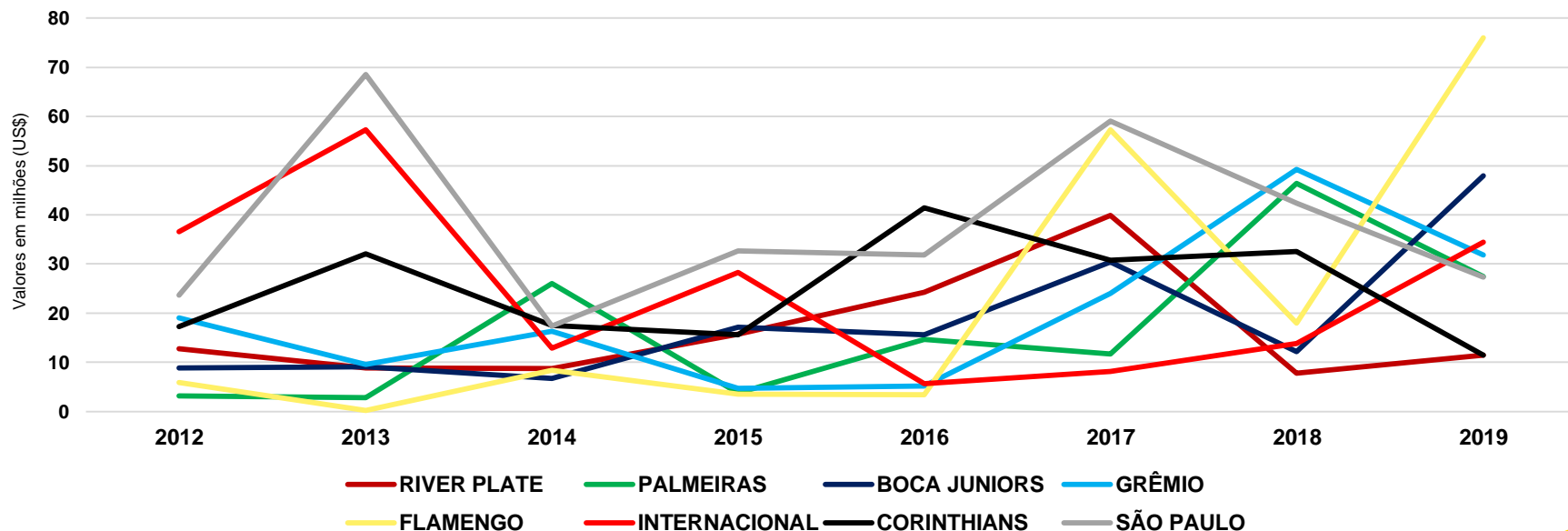


# Receitas Evolução

## EVOLUÇÃO DA RECEITA COM TRANSFERÊNCIAS DE JOGADORES

Ao analisarmos as evoluções das receitas com transferências de jogadores, podemos destacar o São Paulo, que com exceção a 2014, em todos os outros anos analisados faturou ao menos US\$ 20 milhões nessa fonte de faturamento. Notem também que o Flamengo, Palmeiras e Boca Juniors apresentam tendência de evolução nos últimos anos.

TRANSFERÊNCIAS DE JOGADORES - EVOLUÇÃO

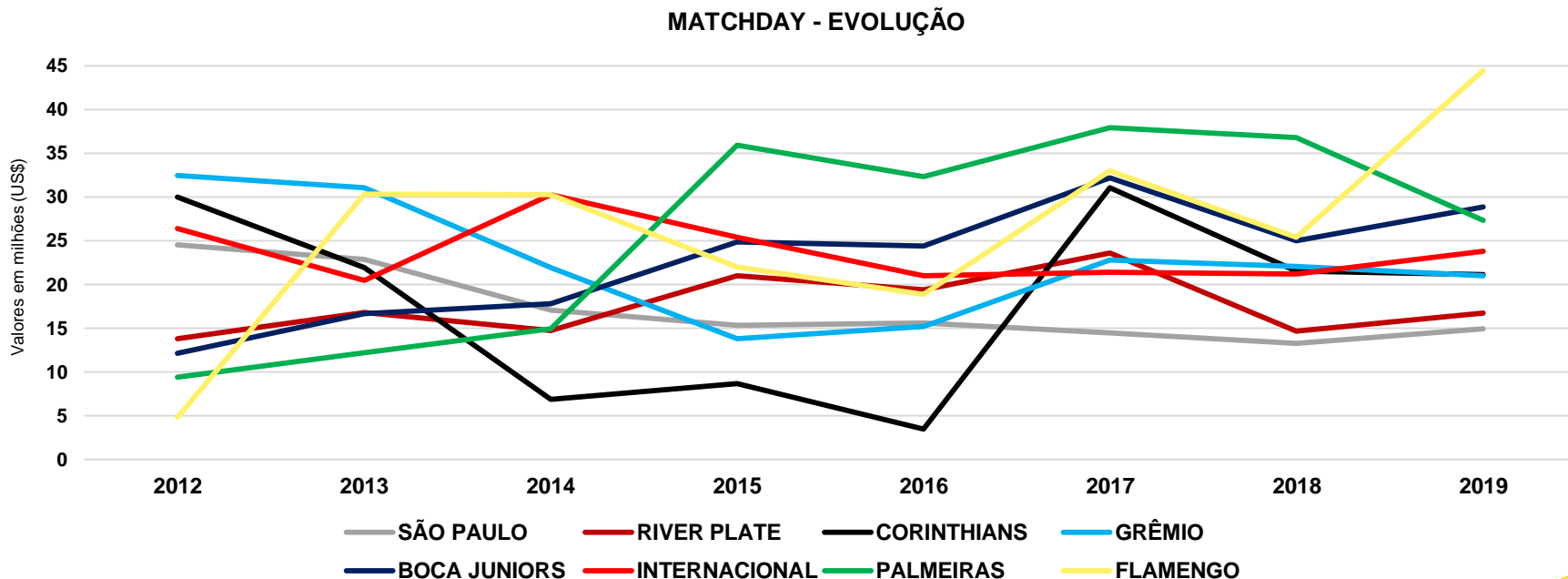


# Receitas

## Evolução

### EVOLUÇÃO DA RECEITA DE MATCHDAY

Ao analisarmos as evoluções das receitas de Matchday, podemos ver a importante evolução de Flamengo e Palmeiras no período. O último arrecada ao menos US\$ 25 milhões nessa conta nos últimos 5 anos. Chama a atenção também que o Boca Juniors esteve sempre entre os 3 clubes com maiores arrecadações nessa linha de receita desde 2015.



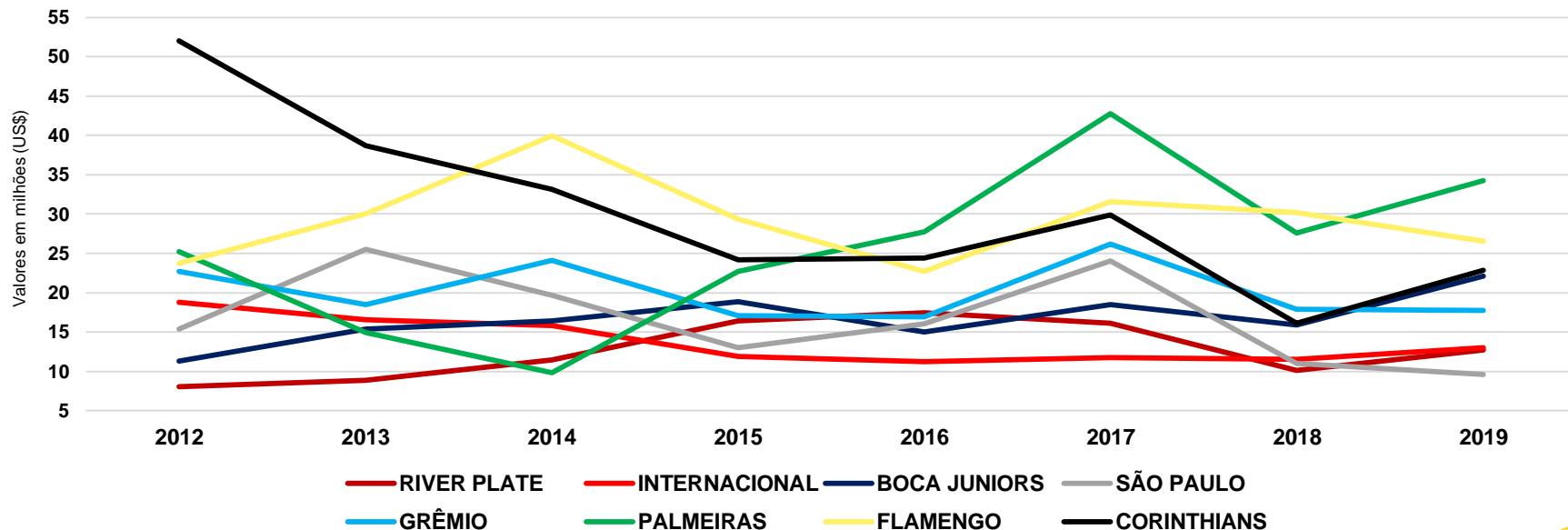
# Receitas

## Evolução

### EVOLUÇÃO DAS RECEITAS COMERCIAIS

Ao analisarmos as evoluções das receitas comerciais dos clubes, podemos ver movimentos opostos de Corinthians e Palmeiras, sendo que o último apresenta uma tendência de crescimento interessante desde 2015. O Boca Juniors apresentou uma evolução considerável em 2019 ao faturar US\$ 22 milhões em receitas comerciais.

RECEITAS COMERCIAIS - EVOLUÇÃO





1.3

Acumulados (2012-2019)  
Receitas

# Receitas

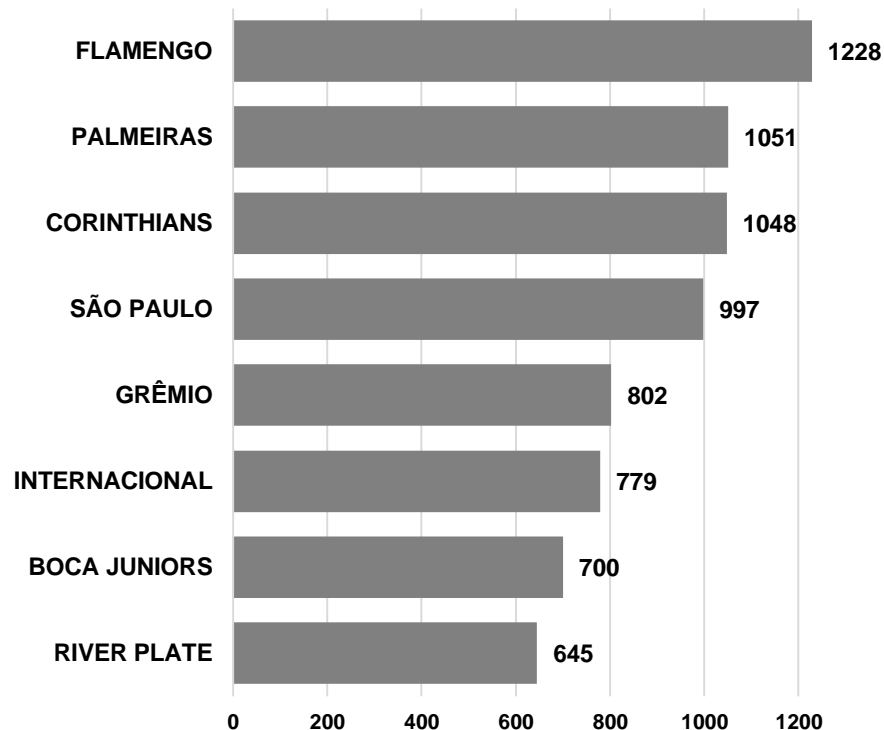
## Acumulados (2012-2019)

### RECEITA TOTAL POR CLUBE - ACUMULADO

Analisando a receita total acumulada (2012-2019), podemos destacar que:

- ▶ O Flamengo foi o clube que apresentou a maior receita acumulada no período (US\$ 1,22 bilhão), cerca de 2 vezes superior ao realizado pelo River Plate no mesmo intervalo.
- ▶ Há muita similaridade nos faturamentos de Palmeiras e Corinthians no período (cerca de US\$ 1,05 bilhão acumulado cada).
- ▶ Notem que os clubes argentinos apresentaram as duas menores receitas totais acumuladas no período. O Internacional, que teve o menor faturamento acumulado entre os brasileiros, arrecadou cerca de US\$ 80 milhões acima do realizado pelo Boca Juniors.

### RECEITA TOTAL (ACUMULADO 2012-2019)



# Receitas

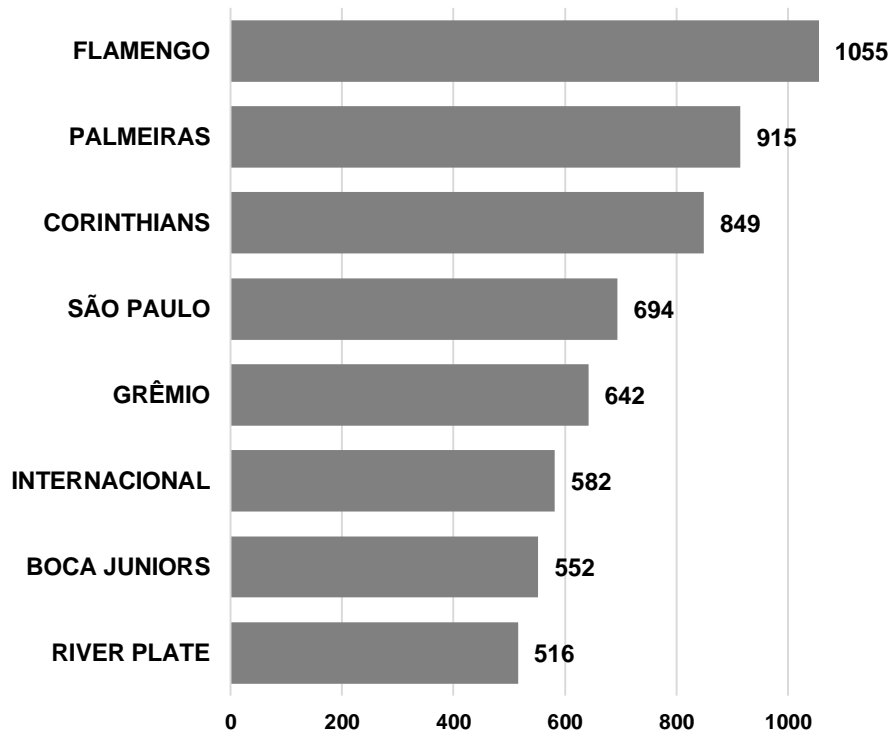
## Acumulados (2012-2019)

### RECEITA RECORRENTE POR CLUBE - ACUMULADO

Analisando a receita recorrente acumulada (2012-2019), podemos destacar que:

- ▶ O Flamengo foi o clube que apresentou a maior receita recorrente acumulada no período (US\$ 1,05 bilhão), cerca de 2 vezes superior ao realizado pelo Boca Juniors e River Plate no mesmo intervalo.
- ▶ Os clubes argentinos apresentaram as duas menores receitas recorrentes acumuladas no período. A diferença do Boca Juniors para o Internacional, por exemplo, foi de US\$ 30 milhões.

### RECEITA RECORRENTE (ACUMULADO 2012-2019)





# Receitas

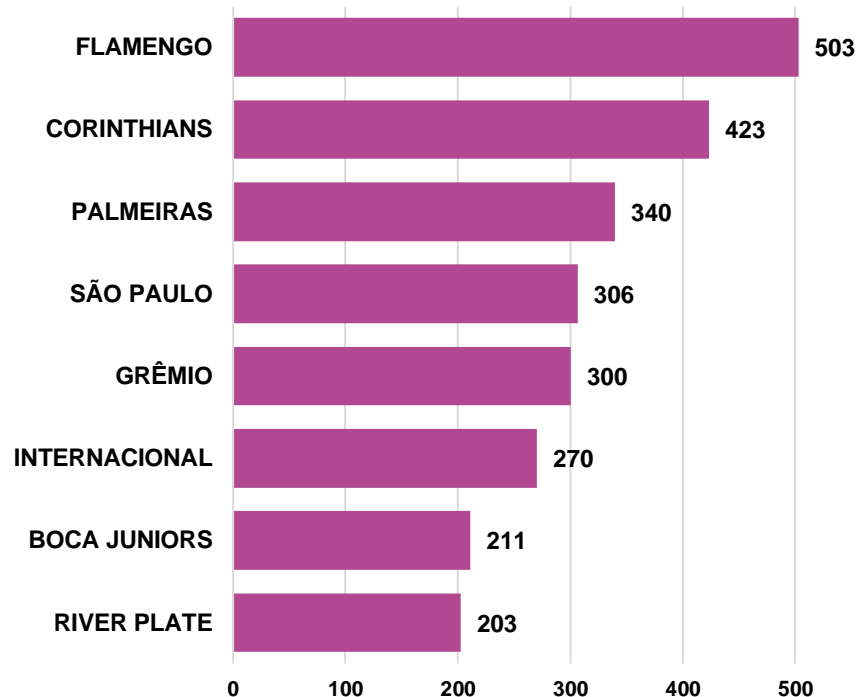
## Acumulados (2012-2019)

### DIREITOS DE TRANSMISSÃO E PREMIAÇÕES POR CLUBE - ACUMULADO

Analisando a receita com direitos de transmissão acumulada (2012-2019), podemos destacar que:

- ▶ O Flamengo foi o clube que apresentou a maior receita acumulada nessa fonte de receita no período (US\$ 503 milhões), cerca de US\$ 300 milhões acima do realizado por Boca Juniors e River Plate.
- ▶ Os clubes argentinos apresentaram as duas menores receitas com direitos de transmissão e premiações acumuladas no período. A diferença do Boca Juniors para o Internacional, por exemplo, foi de US\$ 59 milhões.

### DIREITOS DE TRANSMISSÃO E PREMIAÇÕES (ACUMULADO 2012-2019)



# Receitas

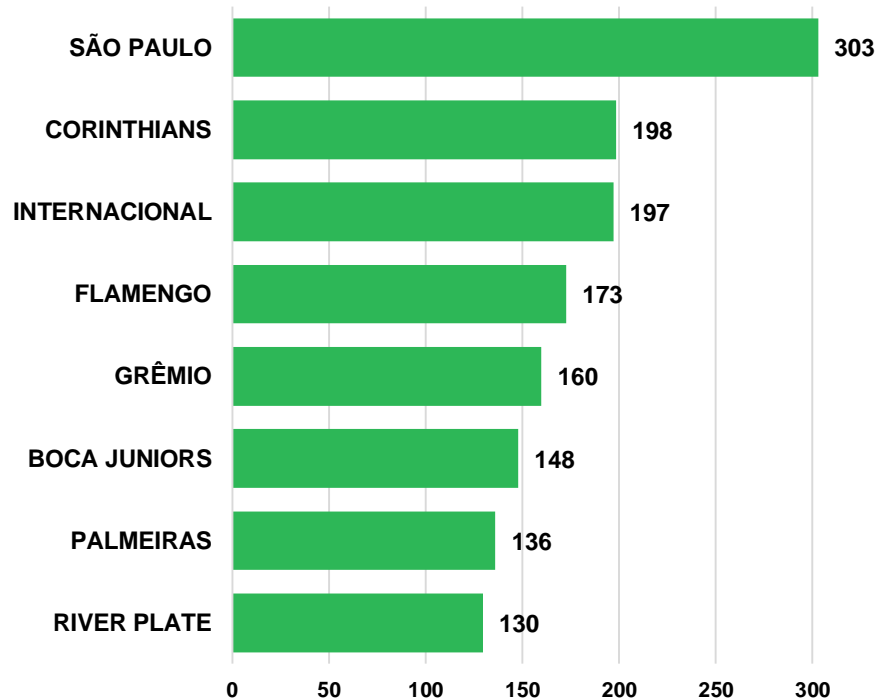
## Acumulados (2012-2019)

### TRANSFERÊNCIAS DE JOGADORES POR CLUBE - ACUMULADO

Analisando a receita com transferências de jogadores acumulada (2012-2019), podemos destacar que:

- ▶ O São Paulo foi o clube que apresentou a maior receita acumulada nessa fonte de faturamento (US\$ 303 milhões) no período. Esse valor é superior a soma do realizado por Boca Juniors e River Plate no período.
- ▶ Notem que Corinthians e Internacional arrecadaram quase US\$ 200 milhões cada com vendas de atletas no período.

### TRANSFERÊNCIAS DE JOGADORES (ACUMULADO 2012-2019)



# Receitas

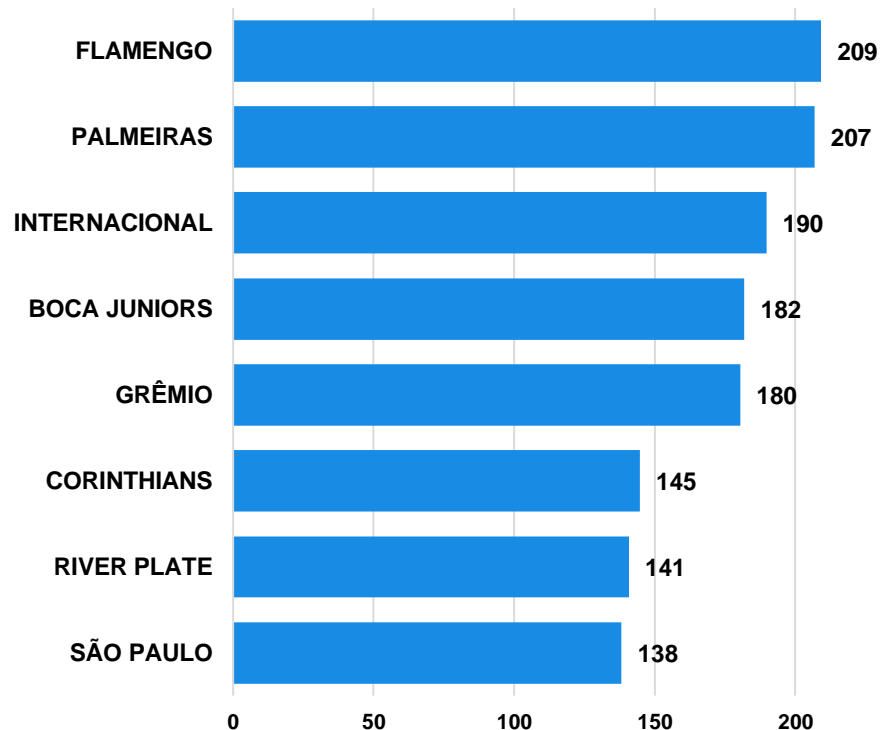
## Acumulados (2012-2019)

### MATCHDAY POR CLUBE - ACUMULADO

Analisando a receita de Matchday acumulada (2012-2019), podemos destacar que:

- ▶ O Flamengo foi o clube que apresentou a maior receita acumulada nessa fonte de faturamento (US\$ 209 milhões) no período, seguido pelo Palmeiras (US\$ 207 milhões).
- ▶ O Boca Juniors apresentou a quarta maior arrecadação acumulada entre os clubes analisados (US\$ 182 milhões), cerca de US\$ 30 milhões inferior aos dois maiores faturamentos.
- ▶ Há muita similaridade nos faturamentos de Corinthians, River Plate e São Paulo no período (cerca de US\$ 140 milhões acumulado cada).

MATCHDAY (ACUMULADO 2012-2019)



# Receitas

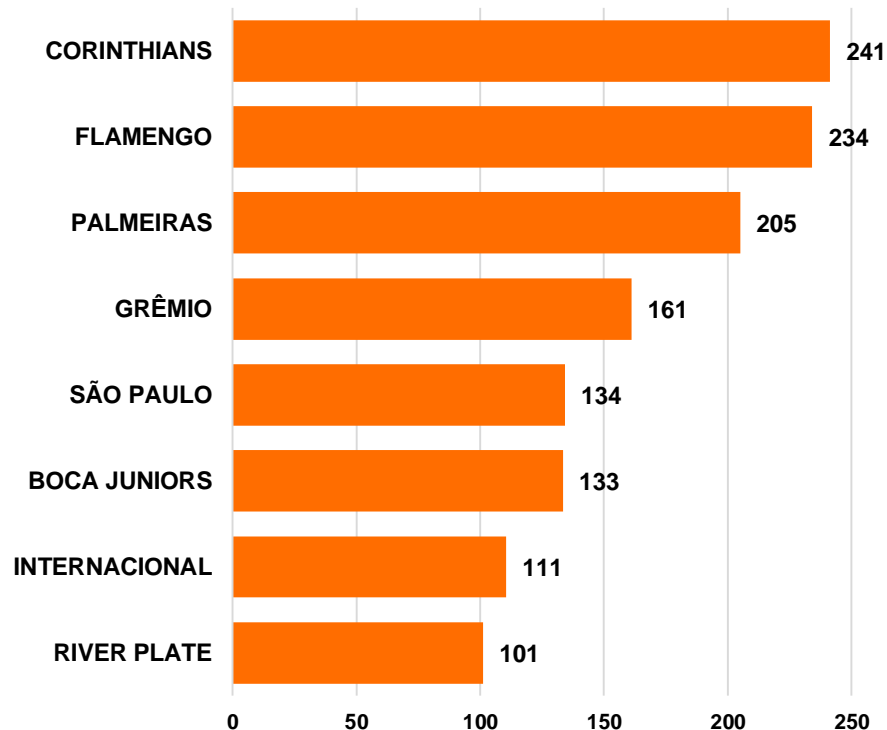
## Acumulados (2012-2019)

### RECEITAS COMERCIAIS POR CLUBE - ACUMULADO

Analisando as receitas comerciais acumuladas (2012-2019), podemos destacar que:

- ▶ O Corinthians foi o clube que apresentou a maior receita comercial acumulada (US\$ 241 milhões) no período, seguido pelo Flamengo (US\$ 234 milhões).
- ▶ Notem que o Boca Juniors apresentou o sexto maior faturamento acumulado nessa fonte de receita (US\$ 133 milhões), muito similar ao realizado pelo São Paulo no mesmo intervalo (US\$ 134 milhões).
- ▶ O River Plate foi o clube que apresentou a menor arrecadação comercial entre os analisados (US\$ 101 milhões).

### COMERCIAIS (ACUMULADO 2012-2019)



2

## Endividamentos



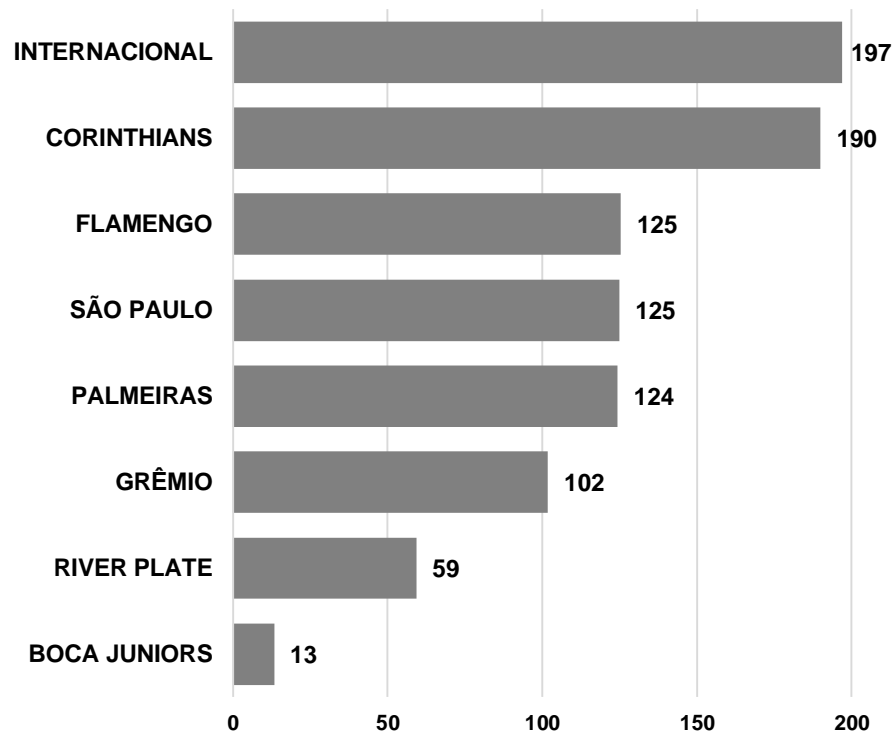
# Endividamentos

## Endividamento Líquido

### ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO POR CLUBE - 2019

- ▶ O Internacional apresenta o maior endividamento líquido entre os clubes analisados: US\$ 197 milhões, seguido pelo Corinthians (US\$ 190 milhões).
- ▶ No caso do Internacional, cerca de metade do valor é referente ao acordo de cessão de algumas áreas do estádio Beira Rio para exploração comercial, não ocorrendo desembolso financeiro por parte do clube gaúcho.
- ▶ Destacam-se os baixos níveis de endividamento dos clubes argentinos: River Plante (US\$ 59 milhões) e Boca Juniors (US\$ 13 milhões).

### ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO - 2019



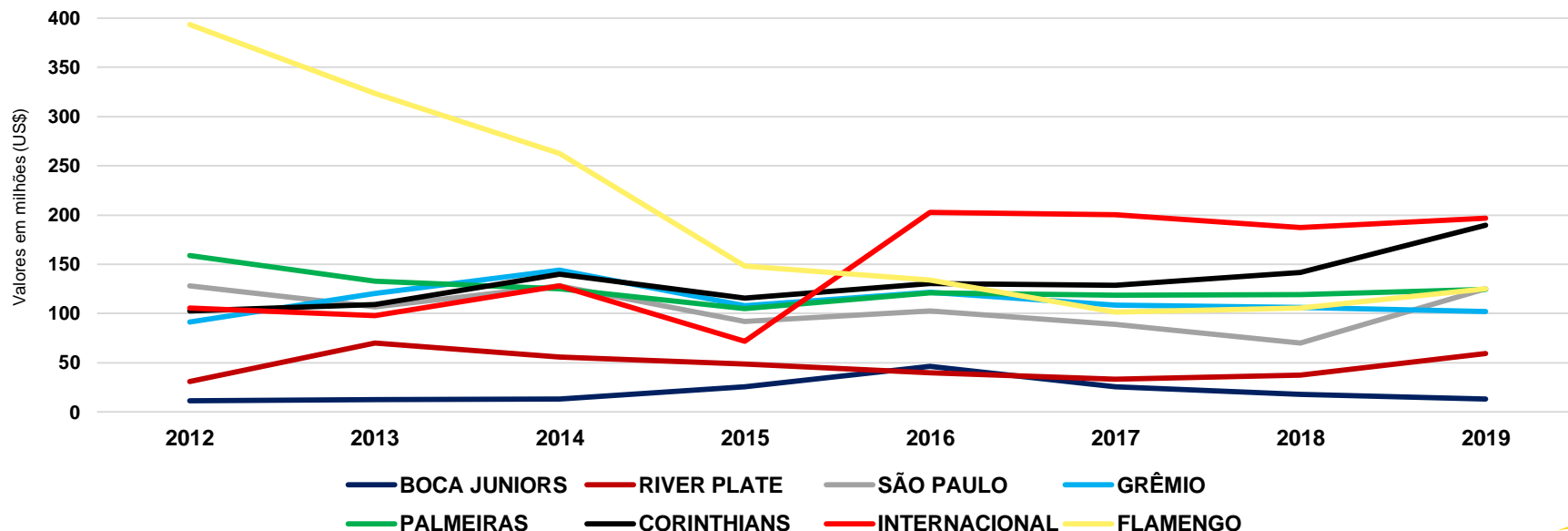
# Endividamentos

## Evolução

### EVOLUÇÃO DO ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO

Ao analisarmos as evoluções dos endividamentos líquidos dos clubes, podemos ver como o Flamengo, que apresentava a maior dívida em 2012, reduziu significativamente seu passivo. Notem como o endividamento do Corinthians aumentou no período, principalmente em 2019. O número do Internacional também apresenta grande evolução no período, porém, como destacamos anteriormente, boa parte é referente ao estádio, sem desembolso financeiro por parte do clube.

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO - EVOLUÇÃO

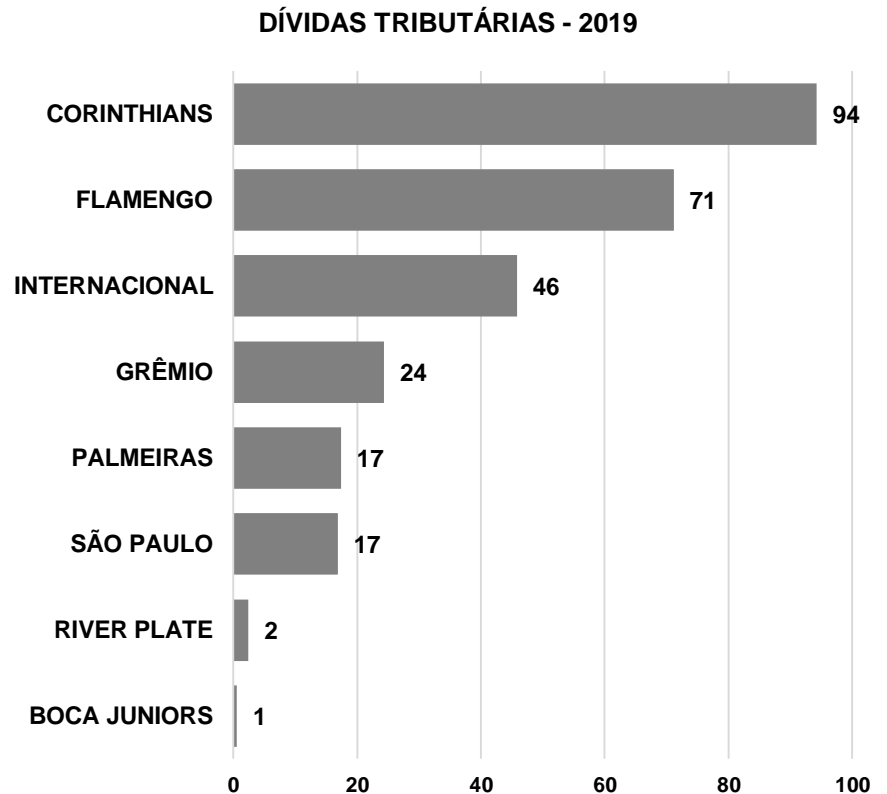


# Endividamentos

## Dívidas Tributárias

### DÍVIDAS TRIBUTÁRIAS POR CLUBE - 2019

- ▶ O Corinthians apresenta a maior dívida tributária entre os clubes: US\$ 94 milhões, seguido pelo Flamengo (US\$ 71 milhões) e Internacional (US\$ 46 milhões).
- ▶ Destaca-se que os clubes argentinos possuem baixas dívidas tributárias: River Plate (US\$ 2 milhões) e Boca Juniors (US\$ 1 milhão).



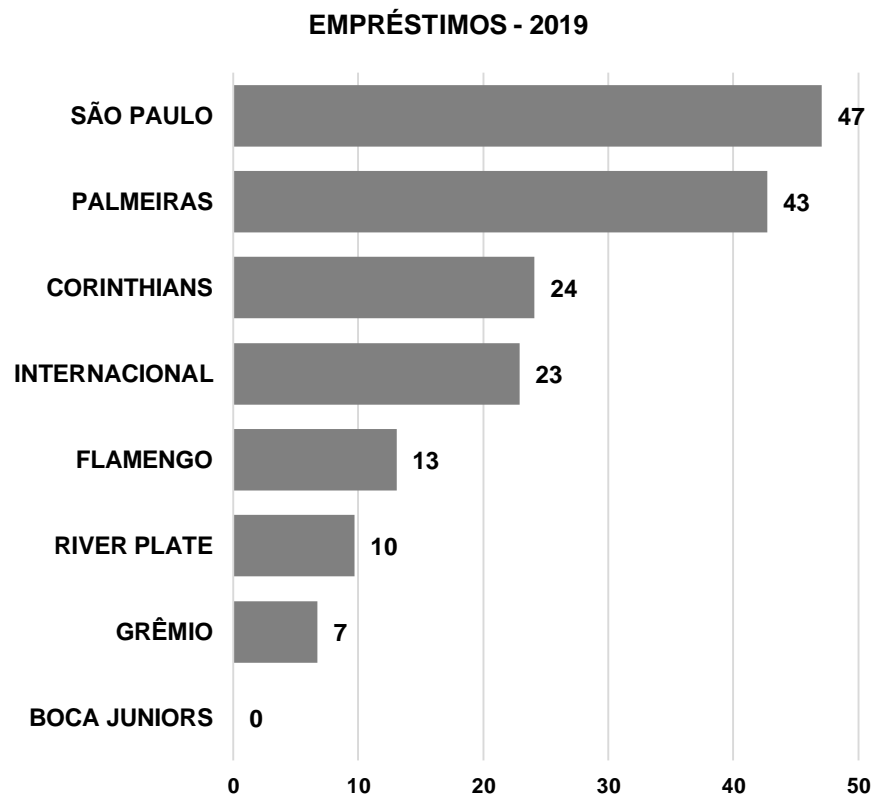


# Endividamentos

## Empréstimos

### EMPRÉSTIMOS POR CLUBE - 2019

- ▶ O São Paulo apresenta a maior dívida relacionada a empréstimos entre os clubes: US\$ 47 milhões, seguido pelo Palmeiras (US\$ 43 milhões).
- ▶ Chama a atenção que o Boca Juniors não possui dívidas relacionadas a empréstimos.



# Endividamentos

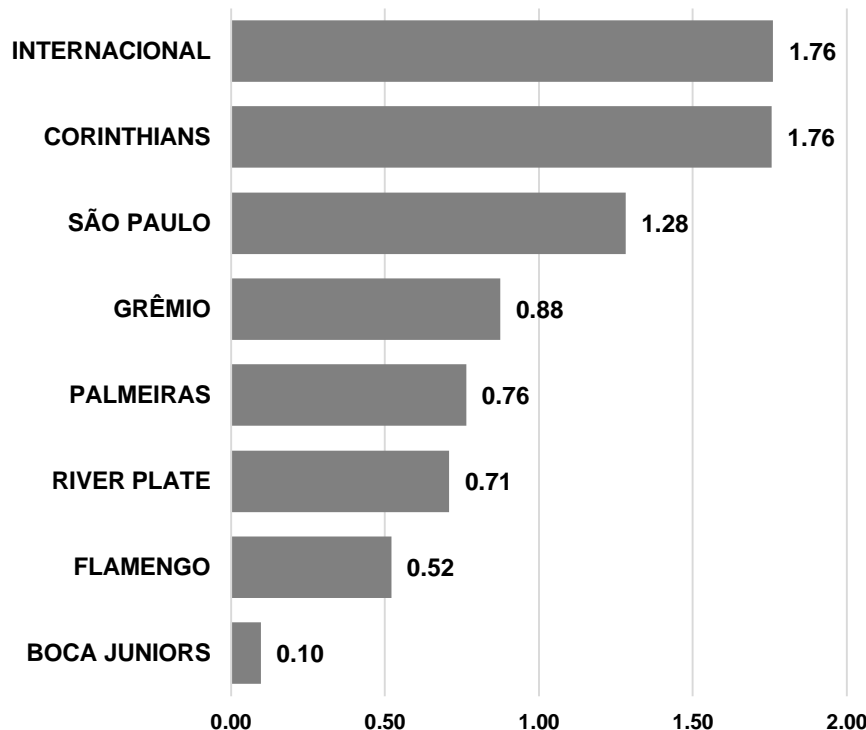
## Endividamento Líquido x Receita Total

### ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO / RECEITA TOTAL POR CLUBE - 2019

Analisando a correlação entre o endividamento líquido e as receitas totais dos clubes, podemos ver que:

- ▶ O Internacional e Corinthians apresentaram os maiores índices de endividamento líquido sobre a receita total em 2019: 1,76.
- ▶ Destacam-se Grêmio, Palmeiras, River Plate e Flamengo, já que todos apresentaram índices inferiores a 1 em 2019.
- ▶ Chama a atenção o índice do Boca Juniors. O endividamento líquido do clube representou apenas 0,10 da receita total do clube apresentada em 2019.

### ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO / RECEITA TOTAL - 2019



# Endividamentos

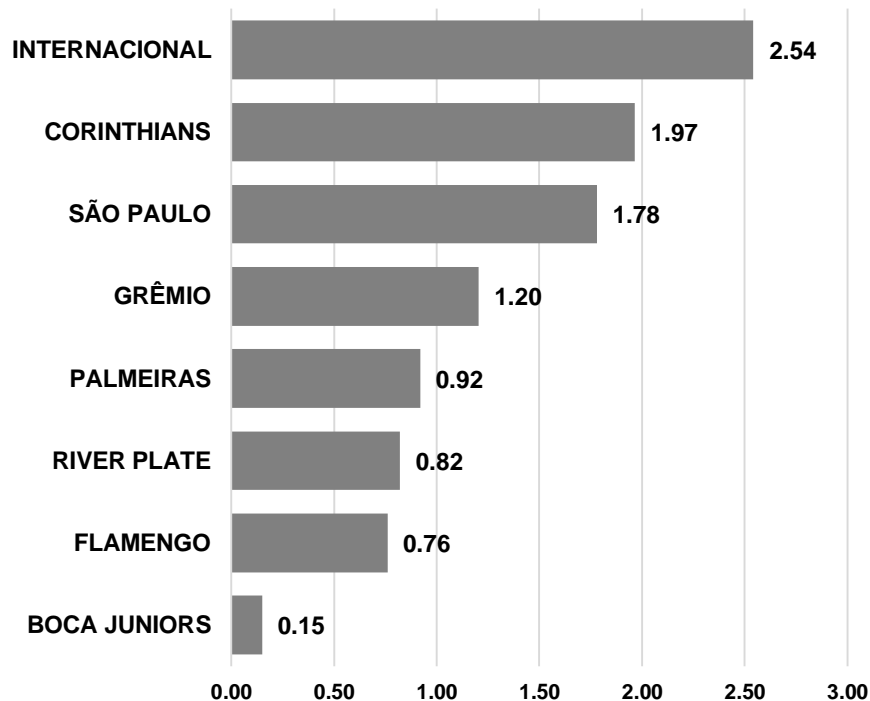
## Endividamento Líquido x Receita Recorrente

### ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO / RECEITA RECORRENTE POR CLUBE - 2019

Analisando a correlação entre o endividamento líquido e as receitas recorrentes dos clubes, podemos ver que:

- ▶ O Internacional apresentou o maior índice (2,45), ou seja, quando extraímos as receitas com transferências de jogadores, o endividamento líquido do clube é 2,5 vezes superior ao faturamento realizado.
- ▶ Destacam-se novamente o Palmeiras, Flamengo e River Plate. Todos apresentaram índices inferiores a 1 em 2019.
- ▶ Notem o índice do Boca Juniors. O endividamento líquido do clube representou apenas 0,15 da receita recorrente do clube apresentada em 2019.

### ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO / RECEITA RECORRENTE - 2019



3

Resultados  
Operacionais

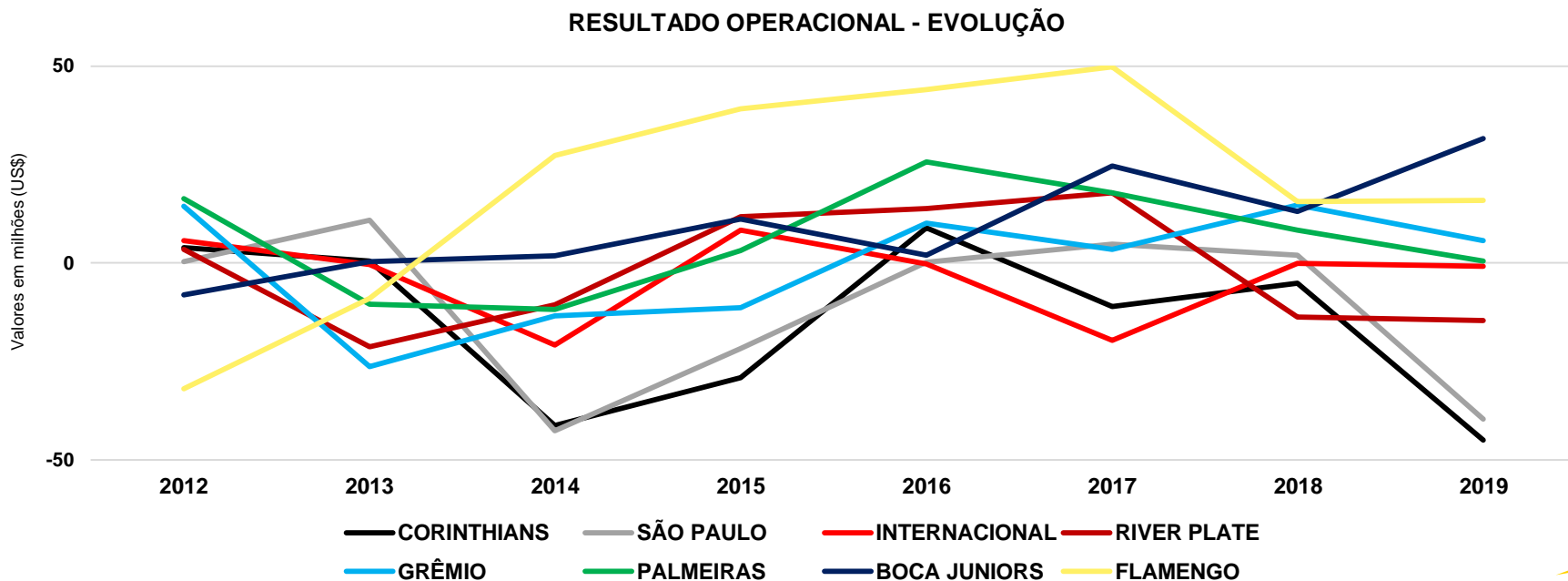


# Resultados Operacionais

## Evolução

### EVOLUÇÃO DO RESULTADO OPERACIONAL

- ▶ Chama a atenção os resultados operacionais do Boca Juniors, já que o clube argentino apresenta superávits desde 2013. Destacam-se também o Flamengo, Palmeiras e Grêmio, que apresentam resultados positivos desde 2014, 2015 e 2016, respectivamente.



# Resultados Operacionais

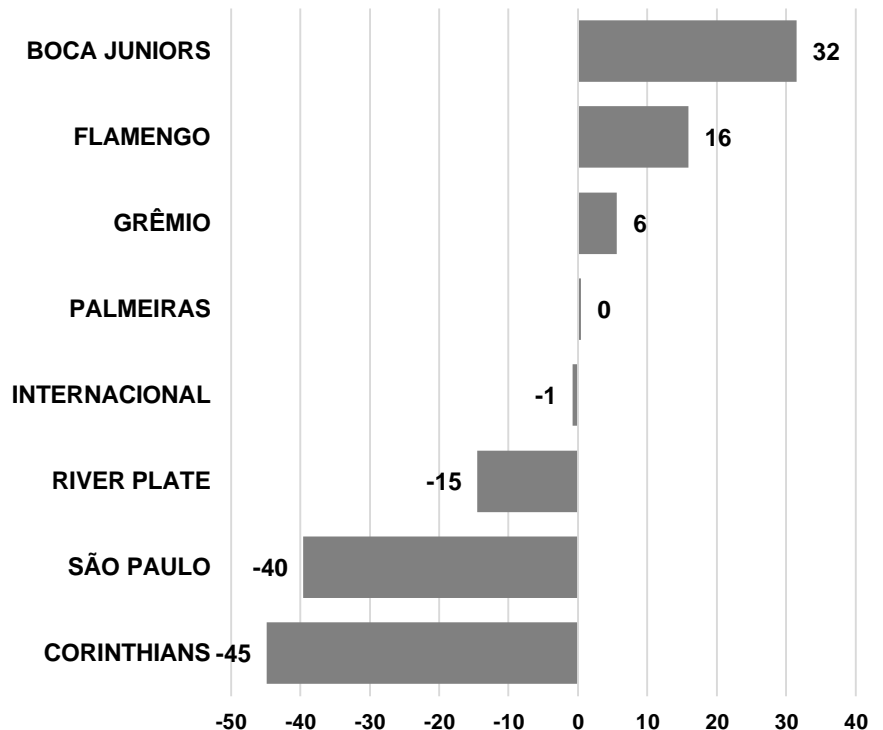
## Resultados em 2019

### RESULTADO OPERACIONAL - 2019

Analisando os resultados operacionais de cada clube em 2019, podemos destacar que:

- ▶ O Boca Juniors apresentou o maior superávit do exercício (US\$ 32 milhões), seguido pelo Flamengo (US\$ 16 milhões) e Grêmio (US\$ 6 milhões).
- ▶ O Corinthians apresentou o maior déficit do exercício (US\$ 45 milhões), seguido pelo São Paulo (US\$ 40 milhões) e River Plate (US\$ 15 milhões).

### RESULTADO OPERACIONAL - 2019



# Resultados Operacionais

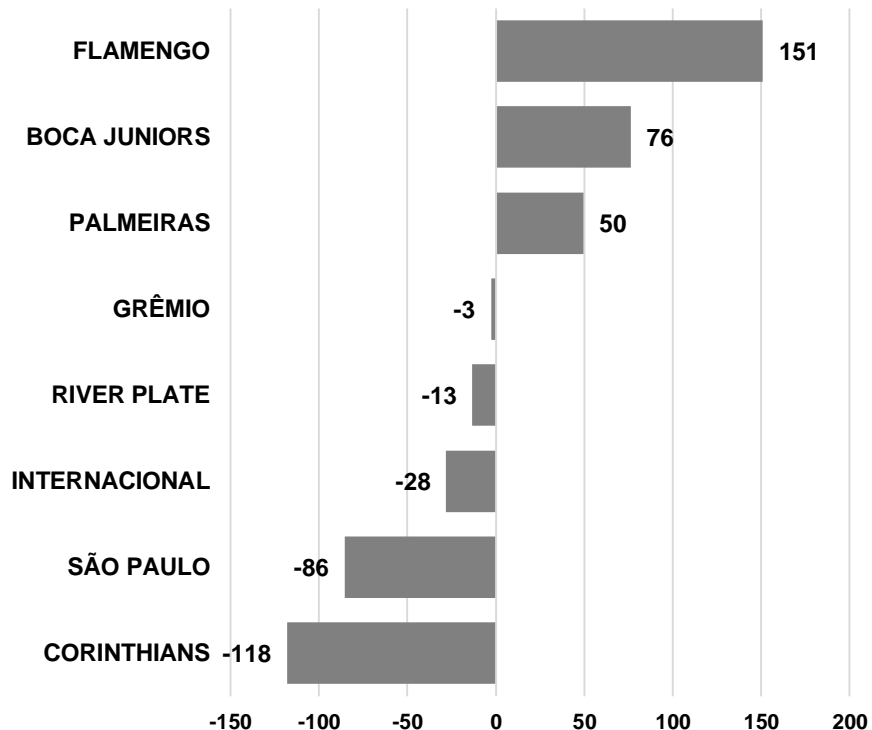
## Resultados Acumulados

### RESULTADO OPERACIONAL - ACUMULADO

Analisando os resultados operacionais acumulados de cada clube entre 2012 e 2019, podemos destacar que:

- ▶ O Flamengo teve um superávit acumulado de US\$ 151 milhões no período, seguido pelo Boca Juniors (US\$ 76 milhões).
- ▶ O Corinthians apresentou um déficit acumulado de US\$ 118 milhões no período, seguido pelo São Paulo (US\$ 86 milhões).

### RESULTADO OPERACIONAL (ACUMULADO 2012-2019)



# 4

## Critérios e Definições





# Critérios e Definições

## Definições

---

### DEFINIÇÕES

**Receita Total:** composto por todas as receitas apresentadas pelos clubes (direitos de transmissão, transferências de jogadores, comerciais, matchday, clube social e esportes amadores, além das “outras receitas”).

**Receita Recorrente:** são as receitas totais dos clubes, porém excluindo as transferências de jogadores.

**Endividamento Líquido:** cálculo  $[\text{passivo total} - (\text{ativo circulante} + \text{realizável a longo prazo})]$ .

**Endividamento Líquido / Receita Total:** cálculo  $(\text{endividamento líquido} / \text{receita total})$ .

**Endividamento Líquido / Receita Recorrente:** cálculo  $(\text{endividamento líquido} / \text{receita recorrente})$ .

**Dívidas Tributárias:** composto pelas dívidas relacionadas ao governo através de: encargos sociais, tributos e impostos, independente de serem parcelados ou não.

**Empréstimos:** são as dívidas provenientes principalmente dos empréstimos bancários, além de outros credores, independente de serem pessoas físicas ou jurídicas.

**Resultado Operacional:** é o resultado final do exercício (superávit ou déficit).

# Critérios e Definições

## Definições

---

### DEFINIÇÕES - TIPOS DE RECEITAS

**Direitos de Transmissão e Premiações:** são todos os valores recebidos pelos clubes referente as transmissões das competições. Estão inclusos as cotas fixas pelas participações e premiações de acordo com o desempenho, além das luvas recebidas após as assinaturas de novos contratos.

**Transferências de Jogadores:** receita bruta proveniente da venda e/ou empréstimo de jogadores. Estão inclusos também os valores recebidos via mecanismo de solidariedade.

**Matchday:** estão inclusos principalmente as receitas com bilheteria nos jogos e dos programas de sócio torcedor dos clubes. Além disso, consta o faturamento com camarotes, cadeiras cativas e alimentação & bebida.

**Comerciais:** são as receitas brutas provenientes principalmente dos patrocínios, royalties de produtos licenciados, lojas, mídias digitais, vendas de camisas, publicidade, entre outros.

**Clube Social e Esportes Amadores:** receitas oriundas dos clubes de lazer e/ou de outros esportes.

**Outras Receitas:** são todas as outras receitas contabilizadas pelos clubes mas que não são comuns para todos. Nessa categoria constam as arrecadações com a timemania, aluguéis, doações, locações dos estádios para eventos, além de todas as classificadas como “diversas” pelos próprios clubes.

# Critérios e Definições

## Critérios

---

### CRITÉRIOS - CLUBES

**Corinthians:** o clube apresenta uma única conta para classificar várias receitas (Premiações, fiel torcedor e loterias e outras ). Para a nossa análise, essas foram classificadas como “Matchday”.

**Flamengo:** o clube utilizou um novo formato de classificação das receitas em 2019. Para a nossa análise, a conta “Mídias digitais e serviços on demand” do Futebol foi classificada como “Direitos de Transmissão e Premiações”.

**São Paulo:** apresentou uma receita de US\$ 6,37 milhões referente a recuperação de créditos devido ao recolhimento indevido de impostos realizado pelo clube. No nosso estudo, não incluímos essas receitas não operacionais de reversão de despesas. Portanto, o valor não consta na receita total do clube.

# Critérios e Definições

## Critérios

---

### CRITÉRIOS - CONVERSÃO DAS MOEDAS

Como critério da conversão das moedas de apresentação, utilizamos o pronunciamento CPC 02 (R2) de acordo com o comitê de pronunciamentos contábeis (CPC). Abaixo os pontos abordados na norma:

38. A entidade pode apresentar suas demonstrações contábeis em qualquer moeda (ou moedas). Se a moeda de apresentação das demonstrações contábeis difere da moeda funcional da entidade, seus resultados e sua posição financeira devem ser convertidos para a moeda de apresentação. Por exemplo, quando um grupo econômico é composto por entidades individuais com diferentes moedas funcionais, os resultados e a posição financeira de cada entidade devem ser expressos na mesma moeda comum a todas elas, para que as demonstrações contábeis consolidadas possam ser apresentadas.

39. Os resultados e a posição financeira da entidade, cuja moeda funcional não é moeda de economia hiperinflacionária, devem ser convertidos para moeda de apresentação diferente, adotando-se os seguintes procedimentos:

- (a) **ativos e passivos para cada balanço patrimonial** apresentado (incluindo os balanços comparativos) devem ser convertidos, utilizando-se a **taxa de câmbio de fechamento na data do respectivo balanço**;
- (b) **receitas e despesas** para cada demonstração do resultado abrangente ou demonstração do resultado apresentada (incluindo as demonstrações comparativas) devem ser **convertidas pelas taxas de câmbio vigentes nas datas de ocorrência das transações**; e
- (c) todas as variações cambiais resultantes devem ser reconhecidas em outros resultados abrangentes.

# Critérios e Definições

## Critérios

---

### CRITÉRIOS - CONVERSÃO DAS MOEDAS

40. **Por razões práticas**, uma taxa que se aproxime das taxas de câmbio vigentes nas datas das transações, **por exemplo, a taxa média para o período, pode ser normalmente utilizada para converter itens de receita e despesa**. Entretanto, **se as taxas de câmbio flutuarem significativamente, o uso da taxa de câmbio média para o período é inapropriado**.

42. Os resultados e a posição financeira da entidade cuja moeda funcional é a moeda de economia hiperinflacionária devem ser convertidos para moeda de apresentação diferente, adotando-se os seguintes procedimentos:

(a) todos os montantes (isto é, ativos, passivos, itens do patrimônio líquido, receitas e despesas, incluindo saldos comparativos) devem ser convertidos pela taxa de câmbio de fechamento da data do balanço patrimonial mais recente, exceto que,

(b) quando os montantes forem convertidos para a moeda de economia não hiperinflacionária, os montantes comparativos devem ser aqueles que seriam apresentados como montantes do ano corrente nas demonstrações contábeis do ano anterior (isto é, não ajustados para mudanças subsequentes no nível de preços ou mudanças subsequentes nas taxas de câmbio).

# Critérios e Definições

## Critérios

### CRITÉRIOS - TAXAS DE CÂMBIO

Conforme o pronunciamento CPC 02 (R2), utilizamos as taxas de câmbio de fechamento das datas do balanços patrimoniais para todos os montantes dos clubes argentinos, já que trata-se de um país de economia hiperinflacionária. Já para os clubes brasileiros, os ativos e passivos foram convertidos pela taxa de câmbio de fechamento nas datas dos respectivos balanços e as receitas e despesas pelas taxas médias dos períodos.

Utilizamos como fonte das taxas de câmbio os dados do BCB (Banco Central Brasileiro) e IPEA (Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada).

Lembramos que os clubes brasileiros publicam seus balanços anuais com base no fechamento do mês de dezembro. Já na Argentina, o Boca Juniors e River Plate publicam suas demonstrações financeiras nos fechamentos de Junho e Agosto, respectivamente.

Ano	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Peso Argentino (ARS) - Dólar Americano (USD)</b>								
Junho	0,2210	0,1855	0,1229	0,1100	0,0669	0,0603	0,0342	0,0236
Agosto	0,2157	0,1763	0,1189	0,1076	0,0671	0,0576	0,0263	0,0169
<b>Real Brasileiro (BRL) - Dólar Americano (USD)</b>								
Média	0,5116	0,4635	0,4249	0,3002	0,2865	0,3133	0,2737	0,2535
Dezembro	0,4894	0,4269	0,3765	0,2561	0,3068	0,3023	0,2581	0,2481

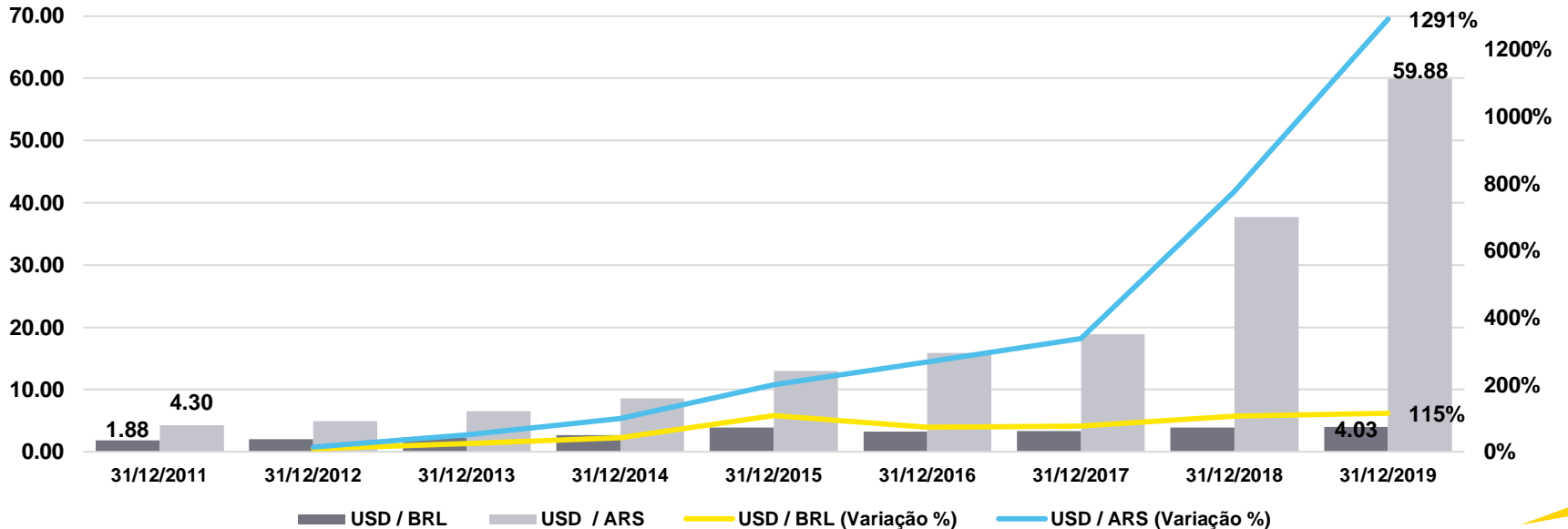
# Critérios e Definições

## Critérios

### CRITÉRIOS - TAXAS DE CÂMBIO

No gráfico abaixo, podemos ver que USD 1,00 era equivalente a BRL 1,88 e ARS 4,30 em 31/12/2011. Notem que em 31/12/2019, o valor de USD 1,00 já representava BRL 4,03 e ARS 59,88, demonstrando variações acumuladas de 115% e 1291%, respectivamente, no período.

#### VARIAÇÃO DOS CÂMBIOS





**EY**

Building a better  
working world

**Alexandre Rangel**

EY – Sports / Entertainment  
alexandre.rangel@br.ey.com

**Pedro Daniel**

EY – Sports / Entertainment  
pedro.daniel@br.ey.com

**Gustavo Hazan**

EY – Sports / Entertainment  
gustavo.hazan@br.ey.com