

EXMO. SR. DR. JUIZ DE DIREITO DA 4ª VARA EMPRESARIAL DA COMARCA DA CAPITAL DO ESTADO DO RIO DE JANEIRO

Processo nº 0943414-78.2024.8.19.0001

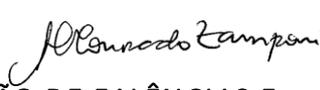
A ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL (WALD ADMINISTRAÇÃO DE FALÊNCIAS E EMPRESAS EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL LTDA) nomeada no processo de Recuperação Judicial do CLUB DE REGATAS VASCO DA GAMA (“CRVG”) e da VASCO DA GAMA SOCIEDADE ANÔNIMA DO FUTEBOL (“Vasco SAF” – em conjunto, “Recuperandas”), vem, em cumprimento à r. decisão de ID nº 175522301, apresentar o **RELATÓRIO CIRCUNSTANCIADO** de todas as atividades desempenhadas pelas Recuperandas.

O referido relatório contou com a relevante contribuição da K2 CONSULTORIA ECONÔMICA, pois começou a ser elaborado em seguida ao deferimento do processamento desta RJ, ou seja, antes da decisão que deferiu a tutela provisória no âmbito do Agravo de Instrumento nº 0020234-27.2025.8.19.0000, de relatoria do Exmo. Des. Cesar Felipe Cury.

Sendo essas suas considerações, o AJ permanece à disposição deste d. Juízo.

Termos em que, pede deferimento.

Rio de Janeiro, 17 de abril de 2025.



WALD ADMINISTRAÇÃO DE FALÊNCIAS E
EMPRESAS EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL LTDA

ANEXO

**Ao Juízo da 4ª Vara Empresarial da
Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro – RJ**

Ref. Processo nº 0943414-78.2024.8.19.0001

Recuperandas: Club de Regatas Vasco da Gama – em Recuperação Judicial (“CRVG”) e Vasco da Gama Sociedade Anônima do Futebol – em Recuperação Judicial (“VASCO SAF”)

RELATÓRIO CIRCUNSTÂNCIADO

1. É importante ressaltar que o Administrador Judicial não é responsável pela elaboração dos demonstrativos contábeis das empresas nem realiza auditoria independente. Assim, todas as informações apresentadas neste relatório foram fornecidas pela administração das recuperandas.
2. No entanto, a Administração Judicial tem realizado reuniões com as recuperandas e seus assessores para esclarecer todas as dúvidas, além de solicitar documentos, informações e esclarecimentos relevantes, com o objetivo de verificar a precisão dos números apresentados.
3. As recuperandas apresentaram as informações contábeis, financeiras e econômicas fechadas dos exercícios de 2021, 2022 e 2023. E apesar de não apresentarem os números fechados de 2024, a Administração Judicial buscou colher informações importantes a respeito do referido exercício, com o propósito de apresentar a atual situação financeira e econômica das recuperandas.

SÚMARIO

I. HISTÓRICO.....	3
II. CAUSAS DA CRISE ECONÔMICA-FINANCEIRA.....	4
III. ORGANOGRAMA DAS RECUPERANDAS.....	5
IV. FUNCIONÁRIOS, COLABORADORES, ATLETAS E OUTROS ENVOLVIDOS NAS OPERAÇÕES DAS RECUPERANDAS.....	7
V. EVOLUÇÃO PROCESSUAL.....	8
VI. CREDORES.....	9
VII. SITUAÇÃO FISCAL.....	10
VIII. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – CRVG.....	12
IX. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – VASCO SAF.....	19
X. COMENTÁRIOS – CRVG E VASCO SAF.....	26
XI. SEDES.....	27
XII. ATIVIDADES DO ADMINISTRADOR JUDICIAL.....	32
XIII. ATENDIMENTO AOS CREDORES.....	33
XIV. INCIDENTES RECURSAIS VINCULADOS AO PROCESSO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL.....	33

I. HISTÓRICO

4. De acordo com as recuperandas, o CLUB DE REGATAS VASCO DA GAMA (CRVG), fundado em 21 de agosto de 1898, é uma das instituições mais emblemáticas do esporte brasileiro, com uma trajetória de sucesso no futebol e em diversas outras modalidades.

5. Ao longo de sua história, o clube conquistou títulos de grande prestígio, incluindo o Campeonato Brasileiro, a Taça Libertadores da América e a Copa do Mundo de Clubes, se consolidando como um dos pilares do futebol nacional.

6. Sua relevância vai além do campo esportivo, sendo também um símbolo de inclusão e representatividade em um contexto social e esportivo desafiador.

7. Contudo, apesar de seu legado vitorioso, nas últimas décadas, o CRVG tem enfrentado sérias dificuldades financeiras, que impactaram diretamente sua capacidade de competir no mais alto nível.

8. A administração de suas finanças, em diversos momentos, mostrou-se incapaz de atender às demandas de um clube de sua grandeza, resultando em um ciclo de dívidas acumuladas e uma crescente dificuldade em gerar novas receitas.

9. Nos últimos anos, o CRVG atravessou uma série de desafios internos que afetaram sua capacidade de manter o nível de competitividade esportiva e financeira que sempre foi associado ao seu nome.

10. O clube passou por momentos de grande sucesso, mas também enfrentou períodos de grande turbulência, incluindo a gestão de suas finanças e a dificuldade em modernizar sua estrutura administrativa.

11. A relação com seus torcedores e a importância de sua história sempre foram elementos fundamentais, mas os desafios econômicos se acentuaram à medida que o clube não conseguiu manter a sustentabilidade financeira necessária para acompanhar as demandas do futebol moderno, com a dívida crescente e a dificuldade em gerar novas receitas.

II. CAUSAS DA CRISE ECONÔMICA-FINANCEIRA

12. De acordo com as recuperandas, o pedido de recuperação judicial do CLUB DE REGATAS VASCO DA GAMA (CRVG) e da VASCO DA GAMA SOCIEDADE ANÔNIMA DO FUTEBOL (VASCO SAF) se origina de uma série de dificuldades financeiras acumuladas ao longo do tempo, com causas centrais no mau desempenho da gestão da 777 Carioca LLC.

13. O clube, com uma dívida histórica significativa, buscou a constituição da VASCO DA GAMA SOCIEDADE ANÔNIMA DO FUTEBOL (VASCO SAF) em 2022 para tentar reestruturar suas finanças e buscar novos investimentos.

14. Por sua vez, o grupo 777 Partners, novo acionista, foi apresentado como um investidor sólido, comprometido com a quitação das dívidas do clube e a construção de um time competitivo.

15. Entretanto, as recuperandas alegam que a gestão da 777 Carioca LLC não alcançou os resultados esperados, tanto no campo esportivo quanto na sustentabilidade financeira. A administração não conseguiu aumentar as receitas do clube e, em vez disso, a dívida cresceu significativamente.

16. A promessa de quitação das dívidas não se concretizou, e a dívida do clube aumentou em 350 milhões de reais desde a criação da VASCO SAF, apesar dos aportes financeiros realizados.

17. A estratégia de pagamento das obrigações do clube, baseada no Regime Centralizado de Execuções Trabalhistas e Cíveis, revelou-se impagável devido à elevada taxa de juros e à falta de crescimento esperado nas receitas.

18. Além disso, as recuperandas sustentam que o não cumprimento de aportes financeiros por parte do grupo 777 Partners, devido à crise financeira enfrentada pela holding no exterior, levou a um cenário de alto risco para a continuidade operacional da VASCO SAF.

19. Em resumo, há gravíssimo risco à continuidade operacional da VASCO SAF e do CRVG. A situação financeira do clube se agravou a ponto de se tornar a primeira SAF brasileira a solicitar recuperação judicial, apontando a insustentabilidade do modelo adotado.

III. ORGANOGRAMA DAS RECUPERANDAS

20. O CLUB DE REGATAS VASCO DA GAMA – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL (“CRVG”), inscrito no CNPJ sob o nº 33.617.465/0001-45, é uma associação desportiva, recreativa, assistencial, educacional e filantrópica que exerce atividade econômica. Fundado em 21 de agosto de 1898, tem sua sede na Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, situada na Avenida Roberto Dinamite, nº 10, bairro Vasco da Gama.

21. Em 30 de abril de 2022, os sócios estatutários do CRVG aprovaram, em assembleia geral extraordinária, a criação da VASCO DA GAMA SOCIEDADE ANÔNIMA DO FUTEBOL – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL (“VASCO SAF”), devidamente registrada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro e inscrita no CNPJ sob o nº 47.589.413/0001-17, conforme os termos da Lei nº 14.193/2021.

22. Em 07 de agosto de 2022, os sócios estatutários do CRVG aprovaram, em assembleia geral extraordinária, a venda de 70% das ações emitidas pela VASCO SAF, até então integralmente detidas pelo CRVG.

23. Posteriormente, em 26 de agosto de 2022, a VASCO SAF foi registrada na Confederação Brasileira de Futebol, nos termos do art. 2º, §1º, inciso II, da Lei nº 14.193/2021, e houve a consequente transferência dos registros desportivos para a VASCO SAF.

24. A VASCO SAF tem sua sede e foro na Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, localizada na Avenida Almirante de Sá Bierranbach, 200, Bloco 2, Sala 502, Barra da Tijuca, CEP 22775-028.

25. Entre os objetos sociais da VASCO SAF estão: a prática do futebol; o fomento e desenvolvimento de atividades relacionadas ao futebol; a exploração econômica de ativos sobre os quais detenha direitos; o comércio de materiais esportivos vinculados ao futebol; e a participação em outras sociedades, como sócio ou acionista, cujo objeto social esteja alinhado com essas atividades, conforme estabelecido em seu estatuto.

26. A empresa 777 CARIOCA LLC (“777”), inscrita no CNPJ sob o nº 46.645.999/0001-27, detém 31% da VASCO SAF. Fundada em 02 de junho de 2022, está sediada no Condado de New Castle, Estado de Delaware, EUA, e tem como atividade principal, segundo dados da Receita Federal, a atuação como holding de instituições não financeiras.

27. Os direitos políticos e patrimoniais da acionista 777 estão suspensos por força de decisão liminar proferida pelo Juízo da 4ª Vara Empresarial da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, em 15 de maio de 2024, nos autos da ação cautelar pré-arbitral nº 0858899-13.2024.8.19.0001 (“decisão liminar”).

28. Tal decisão foi monocraticamente confirmada em 22 de maio de 2024 pelo Relator Desembargador Cesar Felipe Cury, integrante da 20ª Câmara de Direito Privado, nos autos do Agravo de Instrumento nº 0038235-94.2024.8.19.0000, determinando que: (i) o controle da Vasco SAF seja exercido exclusivamente pelo acionista CRVG e; (ii) os conselheiros indicados pela acionista 777 sejam substituídos imediatamente por conselheiros indicados pelo CRVG. A decisão liminar segue produzindo efeitos até a presente data.

29. Abaixo, segue o organograma societário das recuperandas:



IV. FUNCIONÁRIOS, COLABORADORES, ATLETAS E OUTROS ENVOLVIDOS NAS OPERAÇÕES DAS RECUPERANDAS

30. Abaixo, podemos observar qual foi a quantidade de funcionários, colaboradores, atletas e outros envolvidos nas operações de cada recuperanda ao longo do ano 2024.

Nº DE FUNCIONÁRIOS		
COMPETÊNCIA	VASCO SAF	CRVG
JAN/24	807	128
FEV/24	812	129
MAR/24	877	124
ABR/24	907	123
MAI/24	914	144
JUN/24	881	123
JUL/24	847	130
AGO/24	853	143
SET/24	924	148
OUT/24	963	155
NOV/24	973	154
DEZ/24	975	115

V. EVOLUÇÃO PROCESSUAL

Em 24/10/2024, o Vasco da Gama ajuizou pedido de tutela de urgência em caráter antecedente a pedido de Recuperação Judicial para que fossem suspensos por 60 dias: (i) os processos judiciais em fase de execução e/ou de cumprimentos de sentença, (ii) a exigibilidade das obrigações contidas nas notificações extrajudiciais, (iii) as declarações de vencimento antecipado (automático ou não) das obrigações assumidas e, (iv) os atos de constrição por iniciativa dos credores listados.

No dia 29/10/2024, foi proferida a decisão de ID 153035945 que deferiu a tutela cautelar antecedente e suspendeu pelo prazo de 30 dias, prorrogável pelo mesmo período, de acordo com o trâmite da mediação: (i) os processos judiciais em fase de execução e/ou de cumprimentos de sentença, (ii) a exigibilidade das obrigações contidas nas notificações extrajudiciais recebidas pelos requerentes, (iii) as declarações de vencimento antecipado (automático ou não) das obrigações assumidas e, (iv) os atos de constrição contra a Recuperanda por iniciativa dos credores listados, tendo como termo inicial da tutela dia e hora do

protocolo da petição inicial da ação cautelar. A tutela foi inicialmente prorrogada por 30 dias (para completar 60 dias), prorrogada novamente por mais 30 dias e, depois, mais 30 dias (decisões de ID's 167422048, 162987023 e 155949279).

No dia 24/02/2025, o Vasco da Gama apresentou o pedido de Recuperação Judicial, cujo processamento foi deferido no dia 26/02/2025, em decisão de ID 175522301.

Na mesma decisão, foi deferida a proteção legal prevista no artigo 6º, §4º, da Lei 11.101/05 (*stay period*), cuja contagem do prazo teve *"início no dia 24/10/2024 em razão da concessão da tutela cautelar para realização da conciliação e mediação antecedentes ao pedido de recuperação judicial"*.

Em 02/04/2025, as Recuperandas requereram a prorrogação do stay period (ID 182805102), tendo a Administração Judicial, no dia 15/04/2025, opinado pelo deferimento do pedido pelo prazo de 180 dias, na forma do § 4º do art. 6º da Lei nº 11.101/2005.

Ato contínuo, em 15/04/2025, as Recuperandas juntaram a relação de credores atualizada, bem como requereram a certificação pela d. Serventia das custas para publicação do edital previsto no art. 52, §1º da Lei nº 11.101/05.

VI. CREDITORES

31. Em conformidade com o disposto no art. 7º, §2º, da Lei 11.101/05, apresentamos a seguir a tabela que resume a relação consolidada de credores, detalhando o número total de credores, a distribuição por categoria, sua respectiva representatividade, bem como o valor total dos créditos.

CLASSE	MOEDA	VALOR TOTAL	Nº DE CREDORES
CLASSE I - TRABALHISTA	R\$	227.154.679,10	273
CLASSE II - GARANTIA REAL	R\$	32.705.072,31	12
CLASSE III - QUIROGRAFÁRIO	R\$	156.260.400,89	144
CLASSE III - QUIROGRAFÁRIO	EUR	17.089.968,57	10
CLASSE III - QUIROGRAFÁRIO	USD	6.976.000,00	10
CLASSE III - QUIROGRAFÁRIO	GBP	18.000,00	1
CLASSE IV - ME / EPP	BRL	69.831.878,05	111
CLASSE IV - ME / EPP	EUR	200.000,00	1

VII. SITUAÇÃO FISCAL

32. No exercício de 2022, ano em que a VASCO SAF assumiu as operações do CRVG, foi observada uma importante reestruturação na situação fiscal do grupo.

33. Conforme detalhado no balancete da CRVG, a VASCO SAF assumiu parcelamentos fiscais inicialmente de responsabilidade do CRVG, totalizando R\$ 238.366.773,13. Com essa transferência, a Dívida Fiscal remanescente do CRVG passou a ser de R\$ 9.637.694,71.

DÉBITOS TRIBUTÁRIOS NA RECEITA FEDERAL		
IMPOSTO	VALOR	ÓRGÃO
IRRF FOLHA COD 0561	R\$ 2.645.843,17	FEDERAL
INSS – GPS	R\$ 1.549.012,52	FEDERAL
FGTS – GFIP	R\$ 1.216.513,88	FEDERAL
PIS S/FOLHA	R\$ 151.507,42	FEDERAL
(-) FGTS-GFIP/ACORDO	-	FEDERAL
IRRF RETIDO NA FONTE PJ	R\$ 74.604,36	FEDERAL
INSS A RECOLHER NA FONTE	R\$ 149.638,09	FEDERAL
PCC	R\$ 152.422,51	FEDERAL
IPTU	R\$ 273.944,68	MUNICIPAL
ISS S/SERVIÇOS DE OUTROS MUNICIPIOS	R\$ 25.064,64	MUNICIPAL
PARCELAMENTO PROFUT FGTS	R\$ 26.491.922,50	FEDERAL
TRANSACAO FGTS	R\$ 18.691.926,66	FEDERAL
PARCELAMENTO ORDINARIO FGTS	R\$ 29.821.894,14	FEDERAL
TRANSACAO PREVIDENCIARIO	R\$ 49.207.449,33	FEDERAL
TRANSACAO NAO PREVIDENCIARIO	R\$ 117.552.723,94	FEDERAL
VALOR TOTAL	R\$ 248.004.467,84	

34. No balancete da VASCO SAF, também foi registrada a incorporação de valores relativos a obrigações fiscais do exercício de 2022:

VALORES EM MIL REAIS	
TRANSACAO FGTS	R\$ 33.332
PARCELAMENTO ORDINARIO FGTS	R\$ 210.402
VALOR TOTAL	R\$ 243.734

35. Esses lançamentos totalizam R\$ 243.734.000,00, correspondentes aos parcelamentos fiscais assumidos do CRVG.

36. Adicionalmente, também foram registrados R\$ 21.580.000,00 no grupo de Impostos e Contribuições a Recolher, também no passivo da VASCO SAF.

37. Portanto, ao final do exercício de 2022, a Dívida Fiscal consolidada da VASCO SAF era de R\$ 265.314.000,00, considerando os parcelamentos assumidos e as demais obrigações tributárias.

38. Embora não tenham sido disponibilizados os documentos contábeis e financeiros atualizados, foi comunicado que a situação fiscal sofreu alterações substanciais, resultando em um panorama mais favorável no momento. Essa evolução será cuidadosamente monitorada e analisada nos próximos Relatórios Mensais de Atividade do Devedor, assim que os demonstrativos financeiros atualizados forem entregues, permitindo uma avaliação mais precisa da real condição fiscal das recuperandas.

VIII. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – CRVG

39. Este tópico aborda a situação financeira do CRVG, apresentando as principais informações contábeis e econômicas que refletem o desempenho do clube ao longo do período analisado.

40. As demonstrações financeiras fornecem uma visão detalhada sobre a posição patrimonial e os resultados operacionais do clube, permitindo uma análise da sua capacidade de geração de receita, controle de despesas e sustentabilidade financeira.

41. Como houve transações de passivo e ativo entre as duas recuperandas, a análise isolada de cada recuperanda fica prejudicada. Entretanto, para uma visão mais aprofundada, as informações financeiras do CRVG correspondente aos anos de 2021, 2022 e 2023 foram abordadas abaixo, com base nos demonstrativos contábeis fornecidos.

42. Essas demonstrações incluem o Balanço Patrimonial (BP) e a Demonstração do Resultado do Exercício (DRE).

43. Em relação ao ano de 2024, as informações financeiras completas, como BP, DRE e Fluxo de Caixa, ainda não foram disponibilizadas. No entanto, os dados relativos a este ano foram fornecidos por meio de um questionário, com

o objetivo de oferecer uma visão preliminar da situação financeira atual do CRVG. Essas informações servirão como base para as análises subsequentes, à medida que os demonstrativos completos forem disponibilizados.

44. O **Balanco Patrimonial** apresenta a posição financeira do CRVG em um momento específico, mostrando os ativos (bens e direitos) e passivos (obrigações e dívidas).

45. A diferença entre eles é o patrimônio líquido, que indica o valor residual que pertence ao clube após o pagamento das dívidas. Ele ajuda a avaliar a saúde financeira e a capacidade do CRVG de honrar seus compromissos.

ATIVO	2021	2022	2023	VARIACÃO %
	R\$ 267.676	R\$ 437.919	R\$ 436.891	
CIRCULANTE	R\$ 57.367	R\$ 1.361	R\$ 1.314	-3,47%
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	R\$ 1.249	R\$ 504	R\$ 497	-1,43%
CONTAS A RECEBER	R\$ 54.255	R\$ 856	R\$ 772	-9,76%
ESTOQUES	R\$ 1.485	R\$ -	R\$ -	0,00%
DESPESAS ANTECIPADAS	R\$ 378	R\$ -	R\$ 42	0,00%
TRIBUTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR	R\$ -	R\$ 1	R\$ 3	191,19%
NÃO CIRCULANTE	R\$ 210.309	R\$ 436.558	R\$ 435.577	-0,22%
CONTAS A RECEBER	R\$ 7.800	R\$ -	R\$ -	0,00%
DEPÓSITOS JUDICIAIS	R\$ 19.790	R\$ 180	R\$ 969	438,32%
INVESTIMENTOS	R\$ 158.774	R\$ 291.578	R\$ 291.578	0,00%
IMOBILIZADO	R\$ 23.945	R\$ 144.800	R\$ 186.687	28,93%
INTANGÍVEL	R\$ -	R\$ -	R\$ -	0,00%
(-) DEPRECIACÕES / AMORTIZAÇÕES	R\$ -	R\$ -	R\$ (43.656)	0,00%
PASSIVO	2021	2022	2023	VARIACÃO %
	R\$ 267.676	R\$ 437.919	R\$ 436.891	
CIRCULANTE	R\$ 239.102	R\$ 6.980	R\$ 6.022	-13,73%
FORNECEDORES	R\$ 9.912	R\$ 56	R\$ 95	69,78%
CONTAS A PAGAR	R\$ -	R\$ -	R\$ 19	0,00%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	R\$ 31.485	R\$ 6.096	R\$ 5.182	-14,99%
TRIBUTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER	R\$ 2.327	R\$ 676	R\$ 402	-40,49%
IMAGEM E COMISSÕES A PAGAR	R\$ 6.909	R\$ -	R\$ -	0,00%
ACORDO CÍVEIS E TRABALHISTAS	R\$ 19.915	R\$ 152	R\$ 60	-60,53%
PLANO REGIME CENTRALIZADO DE EXECUÇÕES	R\$ 30.973	R\$ -	R\$ -	0,00%
ADIANTAMENTOS	R\$ -	R\$ -	R\$ 263	0,00%
PARCELAMENTOS	R\$ 15.094	R\$ -	R\$ -	0,00%
OBRIGAÇÕES COM ENTIDADES ESPORTIVAS	R\$ 3.558	R\$ -	R\$ -	0,00%
EMPRÉSTIMOS E ADIANTAMENTOS	R\$ 82.459	R\$ -	R\$ -	0,00%
RECEITAS DIFERIDAS	R\$ 36.470	R\$ -	R\$ -	0,00%
NÃO CIRCULANTE.	R\$ 555.634	R\$ 44.995	R\$ 206.816	359,64%
ACORDOS CÍVEIS E TRABALHISTAS	R\$ 34.954	R\$ -	R\$ -	0,00%
PLANO REGIME CENTRALIZADO DE EXECUÇÕES.	R\$ 190.719	R\$ 6.334	R\$ 17.231	172,04%
CONTINGÊNCIAS	R\$ 18.267	R\$ 29.072	R\$ 175.140	502,44%
PARCELAMENTOS.	R\$ 230.423	R\$ 9.589	R\$ 11.308	17,93%
MULTAS PROCESSUAIS	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.136	0,00%
OBRIGAÇÕES COM ENTIDADES ESPORTIVAS.	R\$ 12.749	R\$ -	R\$ -	0,00%
EMPRÉSTIMOS E ADIANTAMENTOS.	R\$ 39.522	R\$ -	R\$ -	0,00%
RECEITAS DIFERIDAS.	R\$ 29.000	R\$ -	R\$ -	0,00%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$ (527.060)	R\$ 385.944	R\$ 224.054	-41,95%
PATRIMÔNIO SOCIAL	R\$ (777.540)	R\$ (595.630)	R\$ 258.191	-
AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	R\$ 128.287	R\$ 127.676	R\$ 126.821	-0,67%
ASSUNÇÃO DA DÍVIDA	R\$ -	R\$ -	R\$ -	0,00%
SUPERÁVIT DO EXERCÍCIO	R\$ 122.193	R\$ 853.898	R\$ (160.958)	-

Observação 1: Os valores entre parênteses representam resultado negativo.

Observação 2: Valores em milhares de reais.

Observação 3: As porcentagens de variação referem-se à comparação entre os anos de 2023 e 2022.

46. A **Demonstração do Resultado do Exercício (DRE)** resume as receitas e despesas do CRVG em um período, mostrando o lucro ou prejuízo gerado pelas atividades do clube.

47. Ela permite avaliar a rentabilidade do clube, indicando se está gerando resultados positivos ou enfrentando dificuldades financeiras operacionais.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	2021	2022	2023	VARIAÇÃO %
RECEITA BRUTA DE FUTEBOL	R\$ 153.993	R\$ 61.487	R\$ -	0,00%
DIREITOS DE TRANSMISSÃO	R\$ 61.763	R\$ 13.559	R\$ -	0,00%
REPASSE DE DIREITOS FEDERATIVOS	R\$ 59.021	R\$ 23.182	R\$ -	0,00%
BILHETERIA	R\$ 580	R\$ 7.784	R\$ -	0,00%
MARKETING	R\$ 19.791	R\$ 11.802	R\$ -	0,00%
MECANISMO DE SOLIDARIEDADE	R\$ 2.327	R\$ 2.718	R\$ -	0,00%
NOVO CENTRO DE TREINAMENTO	R\$ -	R\$ -	R\$ -	0,00%
RECEITAS DIVERSAS	R\$ 3.876	R\$ 1.072	R\$ -	0,00%
RECEITAS COM PREMIAÇÃO	R\$ 6.635	R\$ 1.370	R\$ -	0,00%
RECEITA BRUTA DO CLUBE SOCIAL E ESPORTES AMADORES	R\$ 32.254	R\$ 20.802	R\$ 12.490	-39,96%
QUADRO SOCIAL	R\$ 21.632	R\$ 15.300	R\$ 4.756	-68,92%
RECEITA DE ALUGUEL E PARTICIPAÇÃO	R\$ -	R\$ 666	R\$ 1.376	106,61%
PATRIMONIAIS	R\$ 2.971	R\$ 592	R\$ 253	-57,26%
LICENCIAMENTO E ROYALTIES	R\$ 7.077	R\$ 3.254	R\$ 1.180	-63,74%
PATROCÍNIOS	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.720	0,00%
DOAÇÕES / TREPASSES	R\$ -	R\$ -	R\$ 17	0,00%
RECEITA PROJETO CBC	R\$ -	R\$ -	R\$ -	0,00%
ESPORTES AMADORES	R\$ 574	R\$ 990	R\$ 836	-15,56%
BILHETERIA DE JOGOS	R\$ -	R\$ -	R\$ 63	0,00%
RECEITAS COM PREMIAÇÃO.	R\$ -	R\$ -	R\$ 15	0,00%
REPASSE COLÉGIO	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.274	0,00%
RECEITA BRUTA	R\$ 186.247	R\$ 82.289	R\$ 12.490	-84,82%
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA	R\$ (10.383)	R\$ (4.931)	R\$ (3.374)	-31,58%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	R\$ 175.864	R\$ 77.358	R\$ 9.116	-88,22%
(-) CUSTOS / DESPESAS OPERACIONAIS	R\$ (32.136)	R\$ 787.891	R\$ (170.096)	-
(-) CUSTO / DESPESAS OP. - FUTEBOL PROFISSIONAL	R\$ (92.052)	R\$ (47.908)	R\$ -	0,00%
SALÁRIOS, ENCARGOS E BENEFÍCIOS	R\$ (64.601)	R\$ (32.917)	R\$ -	0,00%
OUTROS CUSTOS E DESPESAS	R\$ (13.569)	R\$ (10.807)	R\$ -	0,00%
TRANSPORTE E OUTROS GASTOS COM COMPETIÇÃO	R\$ (2.081)	R\$ (2.274)	R\$ -	0,00%
DEPRECIÇÃO DE OUTROS ATIVOS	R\$ -	R\$ -	R\$ -	0,00%
AMORTIZAÇÃO	R\$ (2.868)	R\$ (1.137)	R\$ -	0,00%
BAIXA CUSTOS DE ATLETAS	R\$ (8.933)	R\$ (773)	R\$ -	0,00%
(-) CUSTO / DESPESAS OP. - CLUBE SOCIAL E ESPORTES AMADORES	R\$ 59.916	R\$ 835.799	R\$ (170.096)	-
SALÁRIOS, ENCARGOS E BENEFÍCIOS.	R\$ (26.674)	R\$ (13.591)	R\$ (5.951)	-56,21%
OUTROS CUSTOS E DESPESAS.	R\$ (23.294)	R\$ (18.551)	R\$ (4.753)	-74,38%
TRANSPORTE E OUTROS GASTOS COM COMPETIÇÃO.	R\$ (6.820)	R\$ (7.459)	R\$ (1.015)	-86,39%
DEPRECIÇÃO / AMORTIZAÇÃO	R\$ (1.800)	R\$ (1.114)	R\$ (1.766)	58,53%
AMORTIZAÇÃO DE LUVAS E IMAGENS	R\$ -	R\$ -	R\$ -	0,00%
OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	R\$ 18.691	R\$ 861.067	R\$ (519)	-
DESCONTO OBTIDO NA PGFN	R\$ 99.813	R\$ 15.447	R\$ (156.092)	-
RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)	R\$ 143.728	R\$ 865.249	R\$ (160.980)	-
RESULTADO LÍQUIDO FINANCEIRO	R\$ (21.535)	R\$ (11.963)	R\$ (833)	-93,04%
DESPESAS FINANCEIRAS	R\$ (22.514)	R\$ (53.700)	R\$ (1.018)	-98,10%
RECEITAS FINANCEIRAS	R\$ 979	R\$ 41.737	R\$ 185	-99,56%
RESULTADO LÍQUIDO	R\$ 122.193	R\$ 853.286	R\$ (161.813)	-

Observação 1: Os valores entre parênteses representam resultado negativo.

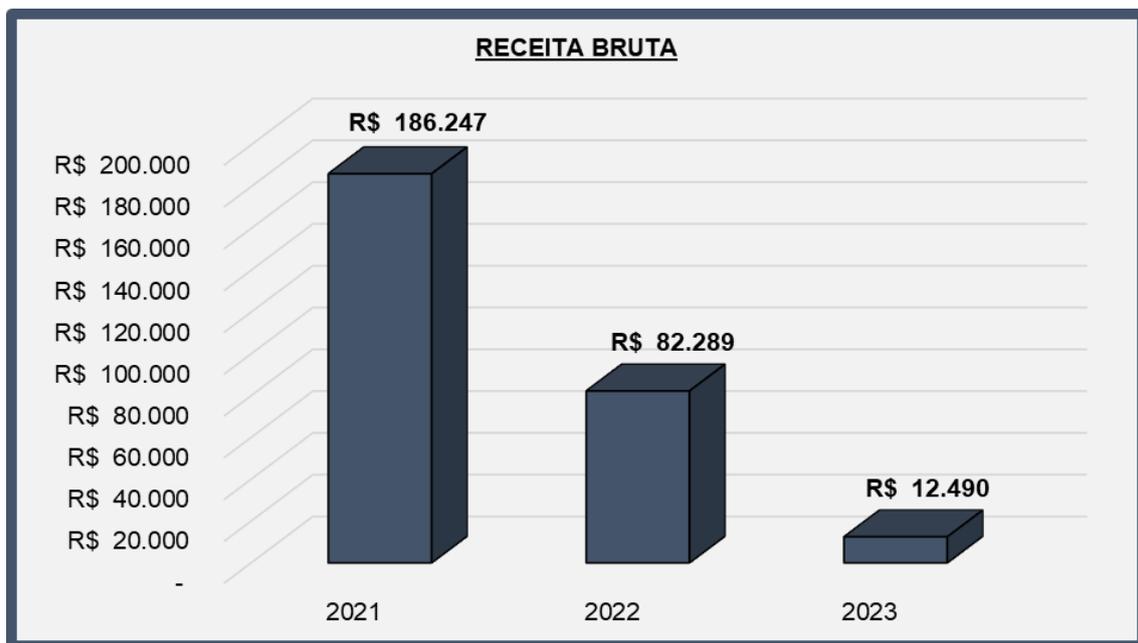
Observação 2: O percentual (“-”) não é apresentado em virtude das diferentes bases numéricas, causando distorção na variação.

Observação 3: Valores em milhares de reais.

48. Com a criação da VASCO SAF no exercício de 2022, diversos ativos e passivos sofrem ajustes por conta da migração entre as recuperandas. Portanto as análises dos indicadores **EBIT, EBITDA e Margem Líquida**, usados para avaliar a rentabilidade operacional do CRVG, ficaram prejudicadas.

49. A seguir, apresentamos gráficos que ilustram as principais variáveis financeiras do CRVG, proporcionando uma visão mais clara e visual do desempenho ao longo do período analisado.

50. Esses gráficos auxiliam na interpretação dos dados financeiros e permitem uma compreensão mais profunda das tendências observadas nas demonstrações contábeis. Por meio dessas representações visuais, é possível observar a evolução das receitas, indicador crucial para avaliar a saúde financeira e a sustentabilidade das operações do CRVG.



Observação: Valores em milhares de reais.

51. A **Receita Bruta** representa o total do valor auferido. No caso em tela destacam-se os patrocinadores, direitos de transmissão, vendas, empréstimos e

outras operações envolvendo atletas, bilheteria dos jogos, programa sócio torcedor, sócios proprietários e venda de camisas e produtos.

52. Com a criação da VASCO SAF, todas as receitas relacionadas ao futebol migraram ao longo do exercício de 2022, restando no CRVG apenas as receitas vinculadas as mensalidades dos sócios proprietários e poucos patrocínios.

53. A seguir, apresentamos o **Fluxo de Caixa**, que oferece uma visão detalhada sobre a movimentação de entradas e saídas de recursos financeiros ao longo do período analisado.

54. O fluxo de caixa é essencial para entender a capacidade da empresa de gerar liquidez, financiar suas operações e cumprir com suas obrigações financeiras.

FLUXO DE CAIXA INDIRETO	2021	2022	2023
(=) SUPERÁVIT / (DÉFICIT) DO EXERCÍCIO	R\$ 122.193	R\$ 853.756	(161.813)
ITENS QUE NÃO AFETAM O CAIXA OPERACIONAL	R\$ (117.713)	R\$ (233.991)	R\$ 157.818
BAIXA DO INTANGÍVEL	R\$ 8.933	R\$ 773	R\$ -
BAIXA DO IMOBILIZADO	R\$ -	R\$ -	R\$ -
PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS	R\$ 4.150	R\$ 85.861	R\$ 156.092
ATUALIZAÇÃO JUROS S/ IMPOSTOS	R\$ -	R\$ -	R\$ -
DESCONTO OBTIDO NA PGFN	R\$ (99.813)	R\$ (15.447)	R\$ -
APROPRIAÇÃO DAS RECEITAS DIFERIDAS	R\$ (35.651)	R\$ (15.851)	R\$ -
GANHOS DE CAPITAL	R\$ -	R\$ (291.578)	R\$ -
DEPRECIÇÃO	R\$ 1.800	R\$ 1.114	R\$ 1.750
AMORTIZAÇÃO	R\$ 2.868	R\$ 1.137	R\$ 53
AJUSTE DE CONTAS DE EXERCÍCIOS ANTERIORES	R\$ -	R\$ -	R\$ (77)
PROVISÃO PARA CRÉDITOS DE LIQUIDAÇÃO DUVIDOSA	R\$ -	R\$ -	R\$ -
AJUSTES RETROSPECTIVOS	R\$ -	R\$ -	R\$ -
AJUSTES RETROSPECTIVOS CONFORME ITG 2003 (R1)	R\$ -	R\$ -	R\$ -
TOTAL	R\$ 4.480	R\$ 619.765	(3.995)
AUMENTO E DIMINUIÇÃO DAS CONTAS DE ATIVO E PASSIVO	R\$ (29.722)	R\$ (32.928)	R\$ (1.615)
CONTAS A RECEBER	R\$ (10.657)	R\$ 61.199	R\$ 83
AUMENTO / DIMINUIÇÃO - NOS TRIBUTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR	R\$ -	R\$ -	R\$ -
ESTOQUES	R\$ (336)	R\$ 1.485	R\$ -
OUTROS CRÉDITOS	R\$ -	R\$ -	R\$ -
DESPESAS ANTECIPADAS	R\$ (273)	R\$ 378	R\$ (42)
TRIBUTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR	R\$ -	R\$ -	R\$ (2)
CONTAS JUDICIAIS	R\$ 16.785	R\$ 19.610	R\$ (789)
FORNECEDORES	R\$ (12.030)	R\$ (9.856)	R\$ 39
CONTAS A PAGAR	R\$ -	R\$ -	R\$ 19
TRIBUTOS E CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS	R\$ (432)	R\$ (2.027)	R\$ (273)
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	R\$ (49.075)	R\$ (30.882)	R\$ (913)
RECEITAS DIFERIDAS	R\$ 22.687	R\$ (49.619)	R\$ -
ADIANTAMENTOS	R\$ -	R\$ -	R\$ 263
OUTRAS CONTAS A PAGAR	R\$ 3.609	R\$ (23.216)	R\$ -
AUMENTO / DIMINUIÇÃO - RECEITAS A REALIZAR	R\$ -	R\$ -	R\$ -
TOTAL	(25.242)	R\$ 586.837	(5.610)
AUMENTO E DIMINUIÇÃO DAS CONTAS DE OPERAÇÃO RCE E PGFN	R\$ 25.894	R\$ (560.211)	R\$ 5.636
ACORDOS CÍVEIS E TRABALHISTAS	R\$ (162.338)	R\$ (54.869)	R\$ (92)
PLANO REGIME CENTRALIZADO DE EXECUÇÕES (RCE)	R\$ 221.692	R\$ (210.674)	R\$ 10.897
CONTINGÊNCIAS	R\$ (93.942)	R\$ (79.741)	R\$ (10.024)
PARCELAMENTOS	R\$ 60.482	R\$ (214.928)	R\$ 1.719
MULTAS PROCESSUAIS	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.136
CAIXA LÍQUIDO GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	R\$ 652	R\$ 26.625	R\$ 26
FLUXO DE CAIXA PROVENIENTE DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
CAIXA LÍQUIDO CONSUMIDO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	R\$ (17.304)	R\$ 34.892	R\$ (33)
AQUISIÇÃO / BAIXA DE IMOBILIZADO	R\$ (1.437)	R\$ 12.085	R\$ (33)
AQUISIÇÃO / BAIXA DE INTANGÍVEL	R\$ (15.867)	R\$ 22.807	R\$ -
FLUXO DE CAIXA PROVENIENTE DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
CAIXA LÍQUIDO GERADO / CONSUMIDO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	R\$ 16.708	R\$ (62.264)	R\$ -
ACERVO LÍQUIDO DE ATIVOS E PASSIVOS	R\$ -	R\$ (9.990)	R\$ -
INTEGRALIZAÇÃO DE CAPITAL - ASSUNÇÃO VASCO SAF	R\$ -	R\$ 69.707	R\$ -
CAPITAÇÃO/ PAGAMENTO DE EMPRÉSTIMOS E ANTECIPAÇÕES	R\$ 6.533	R\$ (132.090)	R\$ -
JUROS FINANCEIROS	R\$ 10.175	R\$ 10.109	R\$ -
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA	R\$ 56	(746)	(7)
CAIXA NO INÍCIO DO EXERCÍCIO	R\$ 1.193	R\$ 1.249	R\$ 504
CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO	R\$ 1.249	R\$ 504	R\$ 497
TOTAL	R\$ 56	(744)	(7)

Observação 1: Os valores entre parênteses representam resultado negativo.

Observação 3: Valores em milhares de reais.

IX. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS – VASCO SAF

55. Este tópico aborda a situação financeira da VASCO SAF, apresentando as principais informações contábeis e econômicas que refletem seu desempenho ao longo do período analisado.

56. As demonstrações financeiras fornecem uma visão detalhada sobre a posição patrimonial e os resultados operacionais, permitindo uma análise da sua capacidade de geração de receita, controle de despesas e sustentabilidade financeira.

57. Como citado anteriormente, a VASCO SAF foi criada no exercício de 2022, logo, as informações de 2021 estão vazias.

58. Ao longo desse tópico, serão analisadas as informações financeiras referentes aos anos de 2022 e 2023, com base nos demonstrativos contábeis fornecidos.

59. Essas demonstrações incluem o Balanço Patrimonial (BP), a Demonstração do Resultado do Exercício (DRE) e outros indicadores financeiros que refletem o desempenho econômico e a evolução das operações da empresa durante esse período.

60. A análise abrange as principais variáveis financeiras e permite uma visão detalhada das tendências observadas em cada um desses anos.

61. Em relação ao ano de 2024, as informações financeiras completas, como BP, DRE e Fluxo de Caixa, ainda não foram disponibilizadas. No entanto, os dados relativos a este ano foram fornecidos por meio de um questionário, com o objetivo de oferecer uma visão preliminar da situação financeira atual da VASCO SAF.

62. Essas informações servirão como base para as análises subsequentes, à medida que os demonstrativos completos forem disponibilizados.

63. O **Balço Patrimonial** apresenta a posição financeira da VASCO SAF em um momento específico, mostrando os ativos (bens e direitos) e passivos (obrigações e dívidas).

64. A diferença entre eles é o patrimônio líquido, que indica o valor residual que pertence à empresa após o pagamento das dívidas. Ele ajuda a avaliar a saúde financeira e a capacidade da empresa de honrar seus compromissos.

ATIVO	2021	2022	2023	VARIACÃO %
	-	R\$ 178.795	R\$ 390.293	
CIRCULANTE	R\$ -	R\$ 52.381	R\$ 173.991	232,16%
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	R\$ -	R\$ 508	R\$ 79.922	15632,68%
CONTAS A RECEBER	R\$ -	R\$ 27.625	R\$ 72.532	162,56%
CRÉDITOS COM PARTES RELACIONADAS	R\$ -	R\$ 22.362	R\$ 14.324	-35,94%
ESTOQUES	R\$ -	R\$ 925	R\$ 1.017	9,95%
ADIANTAMENTOS A TERCEIROS	R\$ -	R\$ 724	R\$ 1.624	124,31%
DESPESAS ANTECIPADAS	R\$ -	R\$ 215	R\$ 4.114	1813,49%
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR	R\$ -	R\$ 22	R\$ 116	427,27%
OUTROS ATIVOS	R\$ -	R\$ -	R\$ 342	0,00%

NÃO CIRCULANTE	R\$ -	R\$ 126.414	R\$ 216.302	71,11%
CONTAS A RECEBER	R\$ -	R\$ 775	R\$ 4.321	457,55%
DESPESAS ANTECIPADAS	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.065	0,00%
DEPÓSITOS JUDICIAIS	R\$ -	R\$ 22.978	R\$ 28.265	23,01%
CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS	R\$ -	R\$ 32.941	R\$ 32.073	-2,64%
IMOBILIZADO	R\$ -	R\$ 23.165	R\$ 27.800	20,01%
INTANGÍVEL	R\$ -	R\$ 46.555	R\$ 119.778	157,28%

PASSIVO	2021	2022	2023	VARIACÃO %
	-	R\$ 178.795	R\$ 390.293	
CIRCULANTE	R\$ -	R\$ 237.397	R\$ 370.879	56,23%
FORNECEDORES	R\$ -	R\$ 20.282	R\$ 37.025	82,55%
OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS E SOCIAIS	R\$ -	R\$ 14.658	R\$ 20.515	39,96%
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER	R\$ -	R\$ 21.580	R\$ 19.306	-10,54%
IMAGEM E TRANSAÇÕES DE ATLETAS A PAGAR	R\$ -	R\$ 10.246	R\$ 109.710	970,76%
REGIME CENTRALIZADO DE EXECUÇÕES	R\$ -	R\$ 55.703	R\$ 65.990	18,47%
PARCELAMENTOS	R\$ -	R\$ 33.332	R\$ 36.154	8,47%
OBRIGAÇÕES COM ENTIDADES ESPORTIVAS	R\$ -	R\$ 9.990	R\$ 13.346	33,59%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	R\$ -	R\$ 27.095	R\$ 44.406	63,89%
ARRENDAMENTOS A PAGAR	R\$ -	R\$ 1.128	R\$ 1.001	-11,26%
PASSIVO CONTRATUAL	R\$ -	R\$ 43.383	R\$ 13.380	-69,16%
ACORDOS CÍVEIS E TRABALHISTAS	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.626	0,00%
PROVISÃO PARA RISCOS JUDICIAIS	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.420	0,00%

NÃO CIRCULANTE.	R\$ -	R\$ 535.971	R\$ 621.113	15,89%
FORNECEDORES.	R\$ -	R\$ 13.644	R\$ 4.198	-69,23%
ACORDOS CÍVEIS E TRABALHISTAS.	R\$ -	R\$ 73.330	R\$ 53.990	-26,37%
REGIME CENTRALIZADO DE EXECUÇÕES.	R\$ -	R\$ 201.466	R\$ 156.749	-22,20%
PARCELAMENTOS.	R\$ -	R\$ 210.402	R\$ 203.885	-3,10%
OBRIGAÇÕES COM ENTIDADES ESPORTIVAS.	R\$ -	R\$ 1.642	R\$ -	0,00%
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS.	R\$ -	R\$ 11.606	R\$ 248	-97,86%
ARRENDAMENTOS A PAGAR.	R\$ -	R\$ 9.396	R\$ 9.275	-1,29%
PASSIVO CONTRATUAL.	R\$ -	R\$ -	R\$ 134.333	0,00%
PROVISÃO PARA RISCOS JUDICIAIS.	R\$ -	R\$ 14.485	R\$ 58.435	303,42%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$ -	R\$ (594.573)	R\$ (601.699)	1,20%
CAPITAL SOCIAL	R\$ -	R\$ 639.992	R\$ 639.992	0,00%
CAPITAL A INTEGRALIZAR	R\$ -	R\$ (510.000)	R\$ (383.419)	-24,82%
ASSUNÇÃO DE DÍVIDA	R\$ -	R\$ (592.624)	R\$ (592.624)	0,00%
RESERVAS DE CAPITAL	R\$ -	R\$ 11.980	R\$ 11.980	0,00%
CUSTO DE TRANSAÇÃO	R\$ -	R\$ (28.000)	R\$ (28.000)	0,00%
AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	R\$ -	R\$ (27.836)	R\$ (38.045)	36,68%
PREJUIZOS ACUMULADOS	R\$ -	R\$ (88.085)	R\$ (211.583)	140,20%

Observação 1: Os valores entre parênteses representam resultado negativo.

Observação 2: Valores em milhares de reais.

Observação 3: Não há dados disponíveis para 2021, pois a empresa foi constituída apenas em 2022.

65. A **Demonstração do Resultado do Exercício (DRE)** resume as receitas e despesas da empresa em um período, mostrando o lucro ou prejuízo gerado pelas suas atividades.

66. Ela permite avaliar a rentabilidade da empresa, indicando se está gerando resultados positivos ou enfrentando dificuldades financeiras operacionais.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO	2021	2022	2023	VARIAÇÃO %
RECEITA BRUTA DE FUTEBOL	R\$ -	R\$ 50.616	R\$ 363.654	618,46%
DIREITOS DE TRANSMISSÃO	R\$ -	R\$ 16.412	R\$ 98.697	501,37%
REPASSE DE DIREITOS FEDERATIVOS	R\$ -	R\$ -	R\$ 123.739	0,00%
BILHETERIA	R\$ -	R\$ 3.302	R\$ 25.533	673,26%
MARKETING	R\$ -	R\$ 11.801	R\$ 48.982	315,07%
MECANISMO DE SOLIDARIEDADE	R\$ -	R\$ 452	R\$ 1.282	183,63%
PROGRAMA SÓCIO TORCEDOR	R\$ -	R\$ 12.263	R\$ 31.798	159,30%
TOUR DA COLINA	R\$ -	R\$ 281	R\$ 988	251,60%
RECEITAS COM PREMIAÇÃO	R\$ -	R\$ 1.000	R\$ 19.838	1883,80%
LICENCIAMENTO E ROYALTIES	R\$ -	R\$ 4.074	R\$ 8.638	112,03%
VENDA DE JOGOS	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.299	0,00%
RECEITAS COM ESCOLHINHAS E FRANQUIAS	R\$ -	R\$ 68	R\$ -	0,00%
RECEITAS DIVERSAS	R\$ -	R\$ 963	R\$ 2.860	196,99%
RECEITA BRUTA	R\$ -	R\$ 50.616	R\$ 363.654	618,46%
(-) DEDUÇÕES DA RECEITA	R\$ -	R\$ (3.198)	R\$ (18.323)	472,95%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	R\$ -	R\$ 47.418	R\$ 345.331	628,27%
(-) CUSTOS OPERACIONAIS	R\$ -	R\$ (54.358)	R\$ (342.241)	529,61%
CUSTOS	R\$ -	R\$ (54.358)	R\$ (342.241)	529,61%
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	R\$ -	R\$ (33.162)	R\$ (72.612)	118,96%
DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	R\$ -	R\$ (34.065)	R\$ (72.033)	111,46%
OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	R\$ -	R\$ 903	R\$ (579)	-
RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)	R\$ -	R\$ (40.102)	R\$ (69.522)	73,36%
RESULTADO LÍQUIDO FINANCEIRO	R\$ -	R\$ (47.983)	R\$ (53.976)	12,49%
DESPESAS FINANCEIRAS	R\$ -	R\$ (50.521)	R\$ (68.551)	35,69%
RECEITAS FINANCEIRAS	R\$ -	R\$ 2.538	R\$ 14.575	474,27%
RESULTADO LÍQUIDO	R\$ -	R\$ (88.085)	R\$ (123.498)	40,20%
PREJUÍZO POR AÇÃO	R\$ -	R\$ (0,16)	R\$ (0,20)	25,00%

Observação 1: Os valores entre parênteses representam resultado negativo.

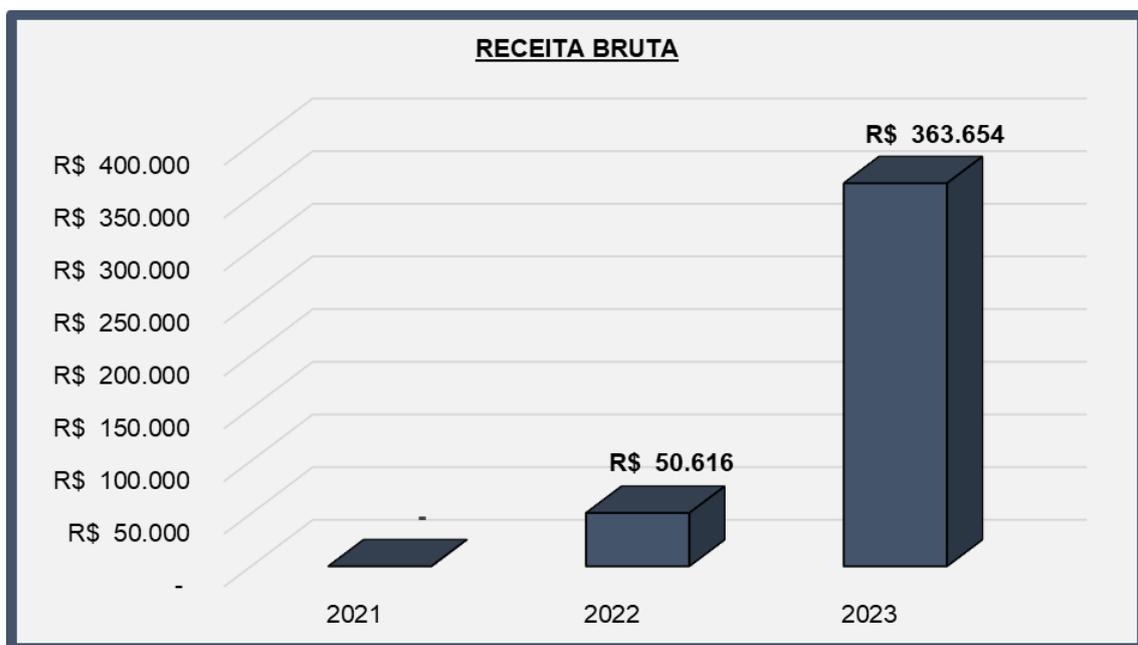
Observação 2: Valores em milhares de reais.

Observação 3: Não há dados disponíveis para 2021, pois a empresa foi constituída apenas em 2022.

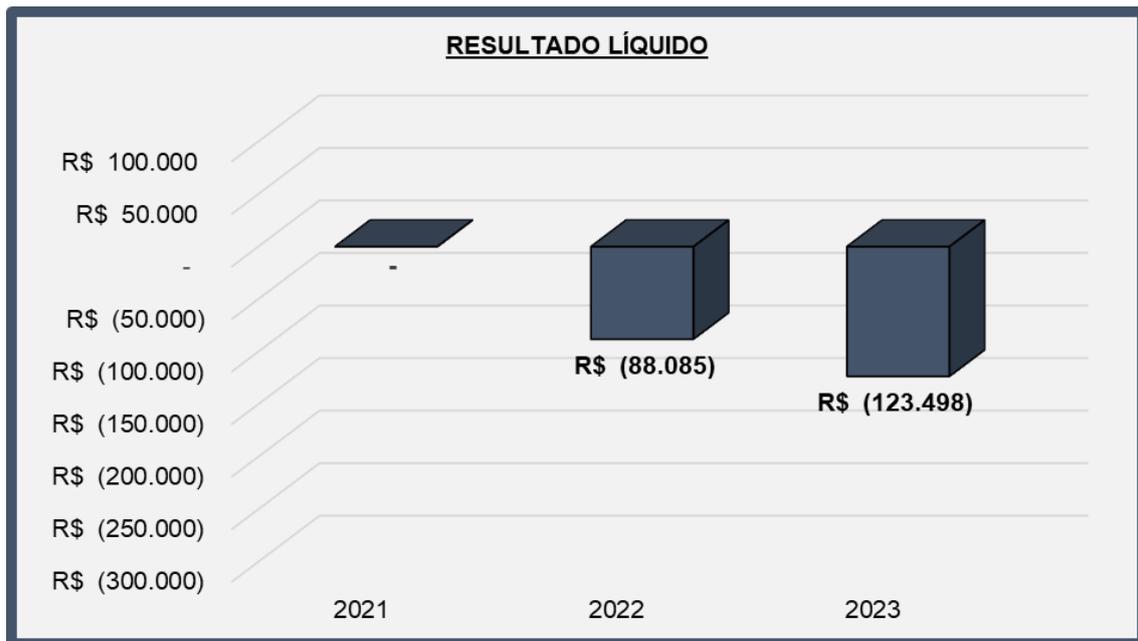
67. Conforme abordado na análise do CRVG, a migração de algumas contas relacionadas ao passivo e ativo das recuperandas acabou prejudicando as análises dos indicadores **EBIT, EBITDA e Margem Líquida**.

68. A seguir, apresentamos gráficos que ilustram as principais variáveis financeiras da VASCO SAF, proporcionando uma visão mais clara e visual do desempenho ao longo do período analisado.

69. Esses gráficos auxiliam na interpretação dos dados financeiros e permitem uma compreensão mais profunda das tendências observadas nas demonstrações contábeis. Por meio dessas representações visuais, é possível observar a evolução das receitas e despesas, importantes dados para avaliar a saúde financeira e a sustentabilidade das operações da VASCO SAF.



Observação: Valores em milhares de reais.



Observação: Valores em milhares de reais.

70. A **Receita Bruta** representa o total do valor auferido. No caso em tela destacam-se os patrocinadores, direitos de transmissão, vendas, empréstimos e outras operações envolvendo atletas, bilheteria dos jogos, programa sócio torcedor, sócios proprietários e venda de camisas e produtos.

71. Já o **Resultado Líquido** é o saldo que se obtém após realizar todos os pagamentos de despesas, custos e descontos obrigatórios de uma companhia.

72. A seguir, apresentamos o **Fluxo de Caixa** da VASCO SAF, que oferece uma visão detalhada sobre a movimentação de entradas e saídas de recursos financeiros ao longo do período analisado.

73. O fluxo de caixa é essencial para entender a capacidade da empresa de gerar liquidez, financiar suas operações e cumprir com suas obrigações financeiras.

FLUXO DE CAIXA INDIRETO	2021	2022	2023
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	-	(88.085)	(123.498)
AJUSTES PARA RECONCILIAR O LUCRO LÍQUIDO E O FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO	R\$ -	R\$ 54.592	R\$ 139.182
AMORTIZAÇÃO DOS DIREITOS SOBRE ATLETAS	R\$ -	R\$ 7.193	R\$ 58.783
BAIXA DE ATLETAS	R\$ -	R\$ -	R\$ 31.479
ENCARGOS FINANCEIROS, DESPESAS E RECEITAS DE JUROS	R\$ -	R\$ (1.430)	R\$ (4.943)
JUROS E MULTAS SOBRE FORNECEDORES	R\$ -	R\$ (763)	R\$ (4.288)
PROVISÕES PARA CONTIGÊNCIAS	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.495
DEPRECIÇÃO DE IMOBILIZADO, DIREITO DE USO E AMORTIZAÇÃO DE OUTROS AT	R\$ -	R\$ 603	R\$ 2.484
DESPESA DE JUROS	R\$ -	R\$ 17.840	R\$ 34.845
PERDAS ESTIMADAS EM CRÉDITOS DE LIQUIDAÇÃO UVIDOSA	R\$ -	R\$ 3.229	R\$ (20)
VARIAÇÃO CAMBIAL E ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA	R\$ -	R\$ 27.920	R\$ 14.347
TOTAL	-	(33.493)	R\$ 15.684
VARIAÇÃO DE ATIVOS E PASSIVOS	R\$ -	R\$ (49.356)	R\$ 139.954
CONTAS A RECEBER DE CLIENTES	R\$ -	R\$ 36.859	R\$ (48.433)
ESTOQUES	R\$ -	R\$ (167)	R\$ (92)
ADIANTAMENTOS A TERCEIROS	R\$ -	R\$ (724)	R\$ (900)
DESPESAS ANTECIPADAS	R\$ -	R\$ (90)	R\$ (7.964)
IMPOSTOS A RECUPERAR	R\$ -	R\$ (22)	R\$ (94)
CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS	R\$ -	R\$ -	R\$ 868
OUTROS ATIVOS	R\$ -	R\$ -	R\$ (342)
DEPÓSITOS JUDICIAIS	R\$ -	R\$ 8.164	R\$ (2.399)
FORNECEDORES	R\$ -	R\$ (3.465)	R\$ 11.585
OBRIGAÇÕES SOCIAIS E TRABALHISTAS	R\$ -	R\$ (2.825)	R\$ 5.857
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER	R\$ -	R\$ (1.601)	R\$ 3.491
IMAGEM E COMISSÕES A PAGAR	R\$ -	R\$ 1.961	R\$ 99.464
OBRIGAÇÕES COM ENTIDADES ESPORTIVAS	R\$ -	R\$ (5.922)	R\$ 1.714
PARTES RELACIONADAS (LÍQUIDO)	R\$ -	R\$ (22.030)	R\$ 8.038
ACORDOS CÍVES E TRABALHISTAS	R\$ -	R\$ (17.845)	R\$ (21.753)
PLANO REGIME CENTRALIZADO DE EXECUÇÕES (RCE)	R\$ -	R\$ (26.831)	R\$ (44.233)
CONTINGÊNCIAS	R\$ -	R\$ (10.364)	R\$ 30.817
PASSIVO CONTRATUAL	R\$ -	R\$ (4.453)	R\$ 104.330
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS OBRIGAÇÕES	-	(82.849)	R\$ 155.638
IMPOSTO PAGOS	R\$ -	R\$ (1.352)	R\$ (26.712)
JUROS PAGOS	R\$ -	R\$ (4.298)	R\$ (9.787)
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS (APLICADOS NAS) ATIVIDADES OPERACIONAIS	R\$ -	R\$ (88.499)	R\$ 119.139
FLUXO DE CAIXA PROVENIENTE DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
APLICAÇÃO FINANCEIRA VINCULADA	R\$ -	R\$ -	R\$ (2.068)
AQUISIÇÕES DE IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	R\$ -	R\$ (7.965)	R\$ (170.604)
CAIXA LÍQUIDO APLICADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	R\$ -	R\$ (7.965)	R\$ (172.672)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
CAIXA CINDINDO PELA ASSUNÇÃO DA DÍVIDA	R\$ -	R\$ 1.539	R\$ -
CAIXA CINDINDO PELO ACERVO LÍQUIDO TRANSFERIDO	R\$ -	R\$ 49	R\$ -
AUMENTO DE CAPITAL	R\$ -	R\$ 120.001	R\$ 126.581
PARCELAMENTOS	R\$ -	R\$ (5.853)	R\$ 1.834
CAPTAÇÃO DE EMPRÉSTIMOS	R\$ -	R\$ -	R\$ 64.202
PAGAMENTO DE FINANCIAMENTO (PRINCIPAL)	R\$ -	R\$ (18.764)	R\$ (59.670)
CAIXA LÍQUIDO GERADO (APLICADO NAS) ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	R\$ -	R\$ 96.972	R\$ 132.947
AUMENTO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	-	R\$ 508	R\$ 79.414
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO EXERCÍCIO	R\$ -	R\$ -	R\$ 508
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO EXERCÍCIO	R\$ -	R\$ 508	R\$ 79.922
AUMENTO LÍQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	-	R\$ 508	R\$ 79.414
TRANSAÇÕES QUE NÃO IMPACTAM O CAIXA	R\$ -	R\$ 613.049	R\$ -
IMPACTO DE REGISTRO INICIAL DO DIREITO DE USO E PASSIVO DE ARRENDAMENT	R\$ -	R\$ -	R\$ -
ACERVO LÍQUIDO CINDIDO	R\$ -	R\$ 9.991	R\$ -
ASSUNÇÃO DA DÍVIDA	R\$ -	R\$ 592.624	R\$ -
REGISTRO INICIAL DE CONTRATOS DE ARRENDAMENTO	R\$ -	R\$ 10.434	R\$ -

Observação 1: Os valores entre parênteses representam resultado negativo.

Observação 2: Valores em milhares de reais.

Observação 3: Não há dados disponíveis para 2021, pois a empresa foi constituída apenas em 2022.

X. COMENTÁRIOS – CRVG E VASCO SAF

74. Após a análise do histórico completo de 2021 a 2023, bem como as informações já disponíveis referentes ao exercício de 2024, observa-se que as recuperandas, apesar da expressiva entrada de recursos em bases anuais, vêm enfrentando recorrentes dificuldades financeiras.

75. Tal cenário decorre, em grande parte, da necessidade de elevados investimentos para a manutenção da operação do clube em competições de destaque no cenário nacional e internacional.

76. A partir da análise da documentação apresentada, constata-se que a VASCO SAF dispõe de um montante significativo de liquidez, com saldo de caixa na ordem de R\$ 58,9 milhões até fevereiro de 2025, o que evidencia uma capacidade razoável de honrar seus compromissos de curto prazo.

77. Em contrapartida, o CRVG apresentou um caixa de apenas R\$ 920,5 mil no mesmo período, o que revela uma condição financeira substancialmente mais restrita.

78. No que se refere às receitas, a administração judicial apurou que a principal fonte de arrecadação provém da comercialização, empréstimo e negociação de atletas. Em seguida, destacam-se as receitas oriundas dos direitos de transmissão do Campeonato Brasileiro e do Campeonato Carioca e, por fim, as receitas de patrocínios, do programa de sócio torcedor e da bilheteria.

79. A gestão de custos também tem sido objeto de atenção. A VASCO SAF realizou retiradas a título de pró-labore no valor de R\$ 970,7 mil, adotando, paralelamente, uma estratégia voltada ao controle rigoroso das despesas operacionais.

80. Por sua vez, o CRVG apresentou valores mais modestos relacionados a pró-labore e reembolsos, demonstrando uma postura mais conservadora no tocante aos desembolsos administrativos.

81. Apesar do cenário desafiador, ambas as entidades vêm implementando medidas de contenção de gastos e promovendo melhorias operacionais.

82. As dívidas fiscais e previdenciárias das recuperandas somam aproximadamente R\$ 221 milhões, estando em curso iniciativas para a regularização desses passivos, inclusive com o suporte de consultorias tributárias especializadas.

83. Em síntese, os dados demonstram um esforço efetivo de recuperação por parte das duas instituições, com a VASCO SAF apresentando desempenho superior em termos de liquidez e geração de receitas, enquanto o CRVG ainda enfrenta restrições financeiras que demandam ajustes contínuos e uma gestão austera das despesas.

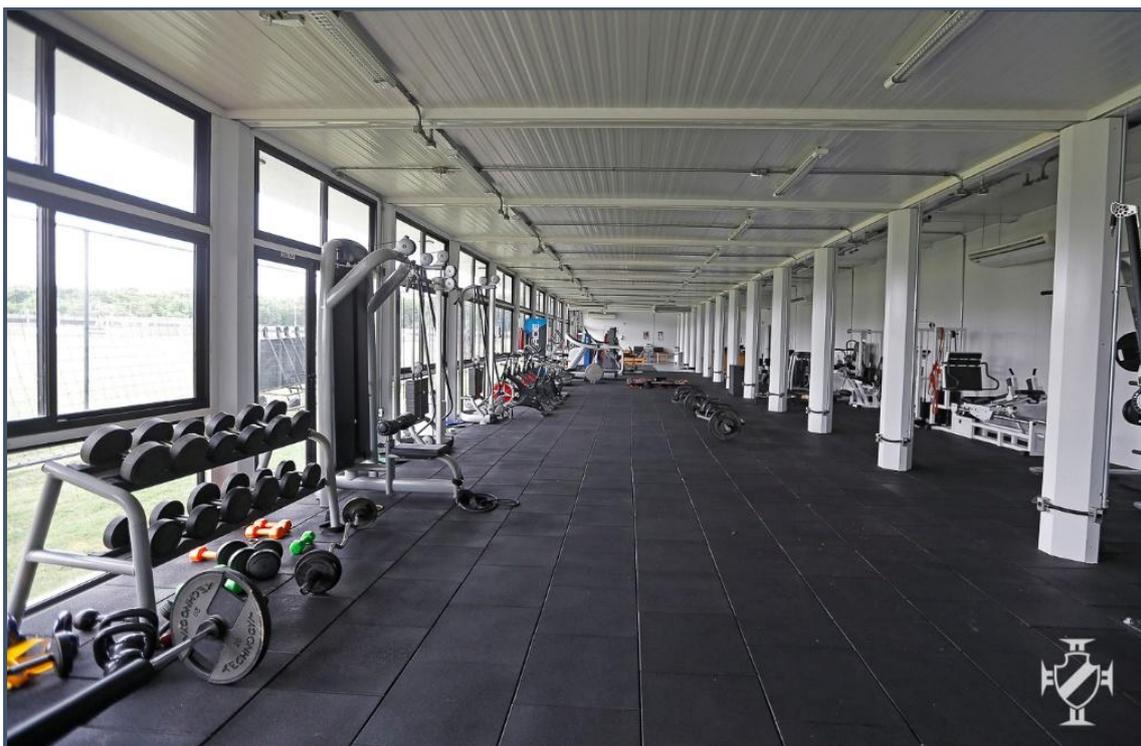
XI. SEDES

84. A seguir, são apresentadas as imagens das sedes do CRVG e da VASCO SAF, seus centros de treinamento e o Estádio de São Januário.

85. Essas fotografias ilustram as principais instalações das recuperandas, que desempenham um papel fundamental no suporte às suas atividades administrativas e esportivas.



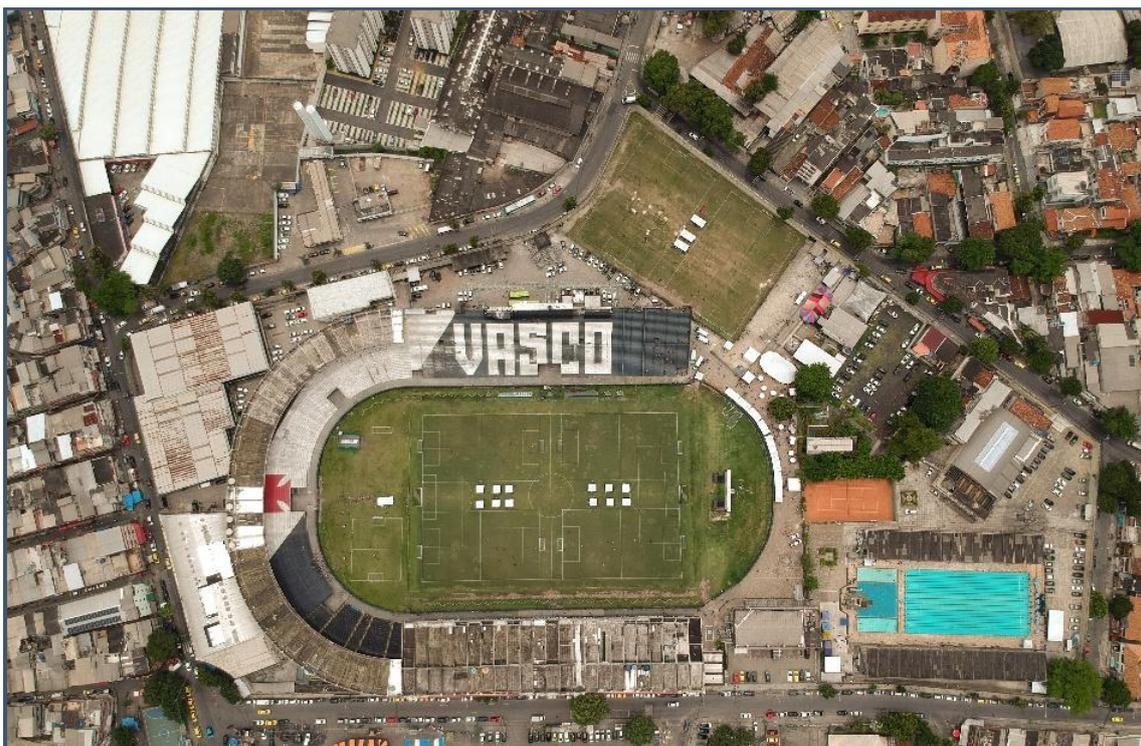
CT Moacyr Barbosa



CT Moacyr Barbosa



CT Almirante Heleno (Caxias)



Estádio de São Januário

Av. Ataulfo de Paiva, nº 1165, 3º andar
CEP 22440-034 | Rio de Janeiro, RJ

Rua Primeiro de Março, nº 23, 14º andar
CEP 20010-904 | Rio de Janeiro, RJ



Estádio de São Januário



Estádio de São Januário



Sede do Calabouço



Sede do Calabouço



Sede Náutica

XII. ATIVIDADES DO ADMINISTRADOR JUDICIAL

86. A partir de sua nomeação, ocorrida em 24/02/2025, a Administração Judicial, para fins de transparência e publicidade do processo, disponibilizou o site <https://ajwald.com.br/vasco-da-gama/vasco-da-gama-ii/>, que contém:

- (i) as principais informações acerca da recuperação judicial;
- (ii) as peças processuais mais relevantes e relatórios elaborados pelo AJ;
- (iii) perguntas e respostas (Q&A) para sanar as principais dúvidas dos credores; e
- (iv) os endereços e telefones para contato direto com o AJ.

87. Além disso, essa Administração Judicial diligenciou junto às Recuperandas para a obtenção de endereços físicos ou eletrônicos dos credores para o envio das correspondências previstas no artigo 22, I, “a” da Lei 11.101/2005.

XIII. ATENDIMENTO AOS CREDORES

88. As principais informações do processo de recuperação judicial estão disponíveis para consulta no site da Administração Judicial

89. Não obstante, a Administração Judicial também disponibilizou canais de comunicação via e-mail, no endereço eletrônico credorvasco@ajwald.com.br, além de contato telefônico por meio dos seguintes números: +55 (21) 2272-9335, +55 (21) 2272-9313 e +55 (21) 2272-9300.

XIV. INCIDENTES RECURSAIS VINCULADOS AO PROCESSO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL

PROCESSO	CLASSE	AGRAVANTE	ID DA DECISÃO	JULGAMENTO
0020234-27.2025.8.19.0000	Agravo de Instrumento	MINISTÉRIO PÚBLICO DO ESTADO DO RIO DE JANEIRO	175522301 (Nomeação dos AJ's)	Pendente de julgamento
0022393-40.2025.8.19.0000	Agravo de Instrumento	LADEIRA MARTINS INSTALADORA DE VIDRO E ALUMINIO LTDA	175522301 (Bloqueio de valores)	Pendente de julgamento

90. Sendo o que cabia, a Administração Judicial submete o presente relatório à análise desse d. Juízo, do Ministério Público e de todos os credores/interessados.