



1. RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Conselheiros e Associados,

Atendendo às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação as Demonstrações Financeiras da **Sociedade Esportiva Palmeiras ("SEP")** relativas ao período encerrado em 31 de dezembro de 2022, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e aplicáveis às entidades desportivas.

1.1. CENÁRIO SOCIAL E ECONÔMICO GLOBAL

Apesar das incertezas provocadas pela pandemia da COVID-19 nos anos de 2020 e 2021, com o avanço da vacinação a nível mundial, as normas de interação social foram flexibilizadas em 2022.

O cenário mundial pós-pandemia, que por si só, já traria desafios para a recuperação econômica e social das nações, teve esta conjuntura ainda mais agravada com a guerra na Ucrânia e com novos lockdowns na China.

A Rússia e a Ucrânia detêm fatias relevantes no mercado de energia e alimentos, sendo a Rússia um grande produtor de gás natural e petróleo e a Ucrânia de trigo e milho. Devido à incerteza causada pela guerra, além das inestimáveis perdas de vidas e vítimas acometidas, a guerra resultou em um aumento direto ou indireto do custo de vida mundial.

Também, especialmente por conta da guerra, os desafios foram aprofundados, pois trouxeram insegurança política entre os países, provocando uma fragilização nas relações internacionais, que não víamos no mundo, desde os tempos da "guerra fria", pois, mesmo para países como o nosso, distantes da zona de conflito territorial e com boas relações diplomáticas, tiveram que tomar um posicionamento sobre qual lado do conflito ficar, provocando instabilidades e estremecimento das relações com os habituais parceiros comerciais.

A guerra fez com que a FIFA excluísse a Rússia da Copa do Mundo de 2022 (disputada no Qatar), o campeonato ucraniano foi suspenso, a FIFA possibilitou a suspensão dos contratos dos jogadores de clubes da Ucrânia e da Rússia, jogadores e seus familiares tiveram dificuldades para deixar o território ucraniano e devido a sanções econômicas/financeiras tornou-se mais difícil de realizar negociações com os clubes russos e ucranianos.

Esta conjuntura corroborou para que em vários países da América do Sul, vivessem um ano de manifestações, conflitos e instabilidade. No Brasil, o cenário de eleições presidenciais promoveu turbulências políticas, polarizações e consequentemente, a paralisação de projetos, diante de um cenário incerto nos rumos da economia.

1.2. CENÁRIO OPERACIONAL E ECONÔMICO NA "SEP"

Na "SEP" com a reabertura da economia e sem medidas de isolamento, os campeonatos da temporada de 2022 foram inicializados e finalizados no ano de 2022. Tivemos o retorno dos associados ao Clube Social e nas arquibancadas a ...*"Torcida que canta e vibra"*..., vendo o ...*"Palmeiras no ardor da partida"*..., ...*"Transformando a lealdade em padrão"*.

Apesar de todas as instabilidades enfrentadas no cenário mundial e brasileiro, a "SEP" continuou adotando medidas para minimizar os impactos reais dessa conjuntura no seu desenvolvimento e no bem-estar dos públicos com os quais ele se relaciona, principalmente para seu Associado, Sócio AVANTI, Torcedor e Patrocinadores.

1.2.1. Clube Social

O ano de 2022 marca o começo de uma nova era dentro do Palmeiras. Sob o comando de Leila Pereira, primeira mulher na história a ser eleita presidente do Maior Campeão do Brasil, o **Clube Social** já passa por algumas melhorias em sua estrutura.

Uma das maiores novidades da nova gestão é a abertura para funcionamento do **Clube Social** às segundas-feiras, um desejo antigo dos associados do Verdão que se tornou realidade! Em todos os dias da semana, a sede social passou a abrir normalmente das 6h às 23h para uso do Café 1914, do Restaurante Jardim Suspenso, do Conjunto Aquático, das quadras poliesportivas, das quadras de tênis, da academia de musculação, etc.

Com a liberação das restrições impostas pelas autoridades sanitárias, por conta da COVID-19, a **Sala de Troféus**, localizada nas dependências do estádio "Allianz Parque", foi totalmente disponibilizada para que os legítimos atores desta história de conquistas e glórias, de um tempo passado e também deste momento presente, ...*"Por nosso alverde inteiro"*..., o qual, seja como Associado do **Clube Social** e/ou como Sócio Torcedor AVANTI e/ou como Torcedor ou amante do Futebol, ...*"Que sabe ser brasileiro"*..., mas que, podem, de perto, contemplar, recordar e, nos casos dos jovens Palmeirenses, conhecer e aprender sobre as lutas e conquistas deste time que sagrou-se como o Maior Campeão do Brasil e Tricampeão da América, "...*Ostentando a sua fibra*".

Pensando em oferecer cada vez mais opções para o associado, o Palmeiras criou um espaço de paz e sossego: o **Cantinho da Leitura**. Instalado próximo à Portaria Palestra Itália, o local conta com redes de descanso e bancos para um momento de tranquilidade e respiro em meio à bela vegetação do nosso clube.



Entre outras ações, foi criada a "**AcademiaTeen**", que é um programa de formação de atletas voltado para associados do **Clube social**, que é um curso completo destinado para associados a partir de 9 anos, que intercala de forma planejada, aulas de futsal e futebol society.

Em dezembro de 2022, visando proporcionar mais facilidade e proteção aos associados, o Palmeiras pioneiramente implementou um sistema completo de controle de **acesso com reconhecimento facial** para a permissão de entrada nas instalações do **Clube Social**. Assim, por meio de catracas modernizadas com o sistema de biometria facial, os associados, colaboradores, visitantes e prestadores de serviços, previamente cadastrados, passaram a entrar na Sede Social através da leitura facial, tornando a experiência mais rápida e aumentando o nível de segurança no **Clube Social**.

1.2.2. Futebol Profissional, Feminino e Base

Através de sua atuação, balizada pela sua estratégia institucional e valores de responsabilidade corporativa, a "SEP" adotou todas as ações necessárias a elevação do posicionamento e valorização da sua marca e manutenção da sua performance esportiva destacada, dedicando-se continuamente ao fortalecimento de sua gestão, à diversificação e ampliação de sua receita, gerando mais segurança aos seus processos e aos públicos relacionados.

Então, ... *"Quando surge o alverde imponente"* ... na temporada deste ano, sabendo que é ... *"No gramado em que a luta o aguarda"* ..., e por isso preparado, pois ... *"Sabe bem o que vem pela frente"* ... e crendo ... *"Que a dureza do prélio não tarda"*..., atualizou sua história de glórias, consagrando o ano de 2022 como o mais vitorioso na história da "SEP", demonstrando que *"Sabe sempre levar de vencida"* ... *"E mostrar que de fato é campeão"*.





RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Considerando uma ... *“Defesa que ninguém passa”*..., e uma ... *“Linha atacante de raça”*..., os times masculino, feminino e categorias de base, o Palmeiras fechou a **temporada de 2022 com 15 títulos conquistados em 21 competições oficiais disputadas**, sendo vencedor em todas as finais disputadas.



O futebol profissional foi campeão do Campeonato Brasileiro, do Campeonato Paulista, Recopa sul-americana e vice-campeão mundial de clubes da FIFA.



As meninas do futebol feminino que, foram “guerreiras” e se consagraram, pela primeira vez, campeãs da Taça Libertadores da América e conquistaram o Campeonato Paulista feminino.



**#MAIOR
CAMPEAO
DOBRASIL**

Aproveitando a boa fase do time dentro das quatro linhas, desde o início do ano de 2022, o clube potencializou as ações realizadas fora de campo com experiências exclusivas para os sócios-torcedores, com o objetivo de mostrar que os benefícios vão além de desconto em ingressos para os jogos. As ações foram exitosas e contribuíram para o crescimento do Programa AVANTI que, alcançou o seu melhor número desde julho de 2015, ou seja, após 7 (sete) anos, voltou a superar a marca de 86 mil Sócios-Torcedores adimplentes. Este número representa mais do que o dobro do número de AVANTI's registrado no primeiro dia da gestão da presidente Leila Pereira, em 15 de dezembro de 2021, que era de 41.929.



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

1.2.3. Orçado “versus” Realizado = (Resultado Orçado) X (Resultado Real 2022)

Para o ano de 2022 foi orçado um superávit contábil de **R\$ 14 milhões**. Entretanto, foi realizado um superávit de **R\$ 18 milhões**. Este resultado foi ocasionado pelos fatores abaixo demonstrados:

(Valores expressos em milhares de reais - R\$ mil)

SUPERÁVIT ORÇAMENTÁRIO EM 2022	14.179
(+) GANHO DE RECEITA	139.327
DIREITOS DE TV (Orçamento superado na Libertadores da América)	2.948
PUBLICIDADE E PATROCÍNIOS (Royalties Puma + Patrocínio futebol feminino)	6.863
BILHETERIA (Orçamento superado no Brasileiro, Libertadores e Paulista)	28.375
NEGOCIAÇÃO DE ATLETAS (Variação Líquida)	32.692
PROGRAMA AVANTI (Variação Líquida)	13.922
PREMIAÇÕES (Performance esportiva)	42.837
CLUBE SOCIAL E DEPARTAMENTOS AMADORES	5.902
RENDAS DIVERSAS (Contrato de Superfície - RA)	5.788
(+) AUMENTO DAS DESPESAS	(114.926)
DESPESAS COM PESSOAL (Premiação - Performance Esportiva + Aquisições)	(106.851)
DESPESAS COM JOGOS (Custo Avanti)	6.263
DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS (Basicamente Impairment de Atletas)	(14.338)
(=) RESULTADO ANTES DAS PERDAS ESTIMADAS E DESPESAS CAMBIAIS	38.580
DESPESAS FINANCEIRAS (Despesas com Câmbio e Outras)	(20.370)
RESULTADO REALIZADO	18.210

1.3. RESULTADO DO EXERCÍCIO

Ao longo dos 12 (doze) meses obtivemos uma receita bruta operacional de **R\$ 856 milhões**, descontados as deduções da receita bruta de **R\$ 66 milhões** e as despesa operacional de **R\$ 731 milhões**, resultando no superávit operacional de **R\$ 59 milhões**, que após a diminuição de **R\$ 41 milhões** referente ao resultado financeiro líquido negativo (Receitas Financeiras - Despesas Financeiras) perfaz o superávit contábil do exercício de **R\$ 18 milhões**.

RECEITA BRUTA OPERACIONAL (-) DESPESA BRUTA OPERACIONAL (2022 A 2017)



Observação:

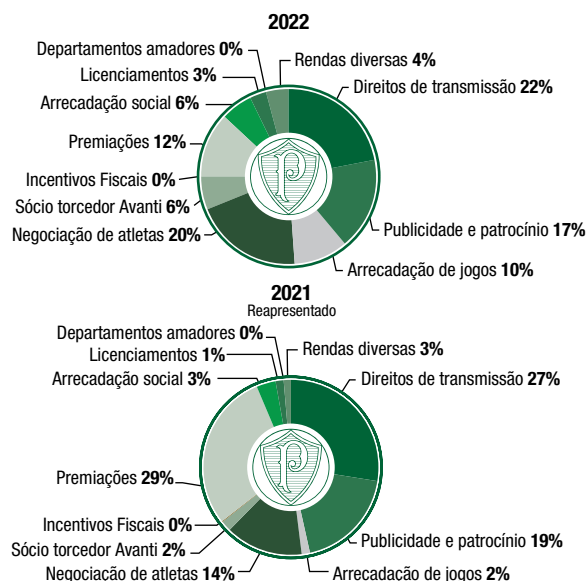
(1) Devido a COVID-19 a Taça Libertadores da América e o Campeonato Brasileiro da temporada 2020 terminou em janeiro e fevereiro de 2021 (respectivamente), que no ano de 2021 resultou em um aumento da receita bruta operacional de **R\$ 162 milhões** em decorrência das cotas de transmissões de TV do Campeonato Brasileiro de **R\$ 52 milhões** e premiações da Taça Libertadores da América de **R\$ 97 milhões** e do Campeonato Brasileiro de **R\$ 13 milhões**.

(2) Se compararmos com as Receitas de 2019 (ano anterior a Pandemia) o crescimento de 2022 foi de 33%, enquanto as despesas 28% no mesmo período comparado.

1.3.1. Receita bruta operacional

Em 2022 a receita de transmissão de TV, foi a maior fonte de receita da “SEP”, representando 22% do total das receitas brutas, seguida pela negociação de atletas e patrocínios, o qual mantém o propósito da Administração de aumento sustentado e diversificação das receitas.

RECEITAS POR TIPO - 2022 VS. 2021

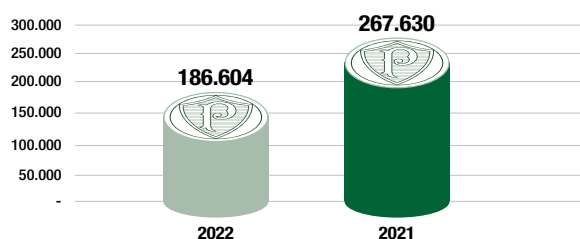


a) Direitos de transmissão

Em decorrência do término do Campeonato Brasileiro da temporada de 2020 em fevereiro de 2021 e da rescisão unilateral antecipada do contrato da “TURNER” em 2021, a receita bruta de direitos de transmissão sofreu uma redução de 30% em relação ao realizado em 2021.

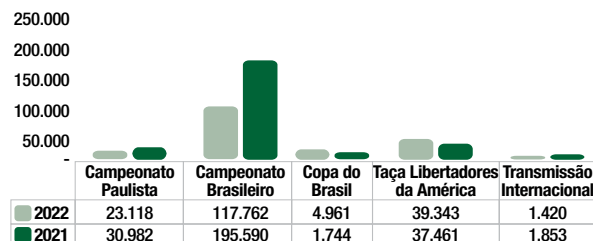
DIREITOS DE TRANSMISSÃO

(Valores expressos em milhares de reais - R\$ mil)



RECEITA DE TRANSMISSÃO DE TV POR CAMPEONATO

(Valores expressos em milhares de reais - R\$ mil)





RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Em 2022, a “SEP” melhorou a performance esportiva na Copa do Brasil e no Campeonato Paulista assinou o novo contrato de transmissão com a Federação Paulista de Futebol “FPF”.

O saldo em 2021 de **R\$ 195.590** referente a receita bruta operacional registrada em 2021 do Campeonato Brasileiro, **R\$ 52.111** refere-se a receita correspondente a temporada 2020, que devido a COVID-19, terminou em fevereiro de 2021 e **R\$ 143.479** referente a receita da temporada de 2021.

b) Publicidade e patrocínio

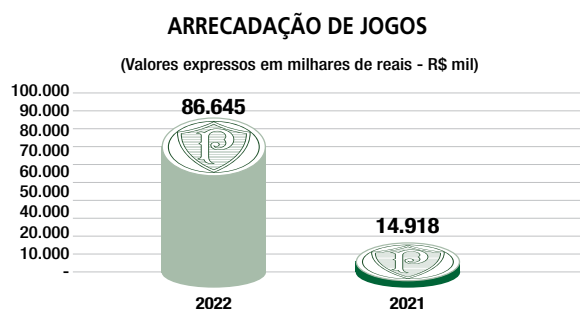
Devido a rescisão unilateral antecipada do contrato da “TURNER” com a “SEP” que ocorreu em 2021, a receita de Publicidade e Patrocínio contabilizou uma redução de 23% em comparação ao realizado de 2021.



Observação: Se compararmos com as Receitas de 2019 (ano anterior a Pandemia) o crescimento de 2022 foi de 20%.

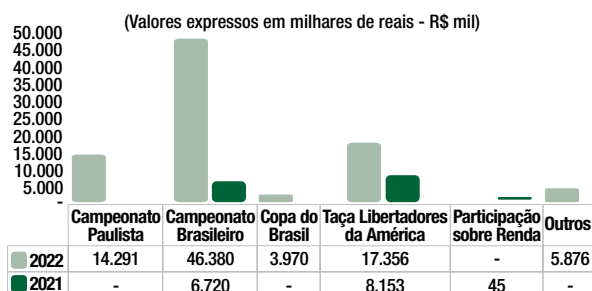
c) Arrecadação de jogos

Em 2022 tivemos o retorno do público aos estádios, consequentemente a receita com Arrecadação de jogos registrou um aumento de 481%.



Observação: Se compararmos com as Receitas de 2019 (ano anterior a Pandemia) o crescimento de 2022 foi de 40%.

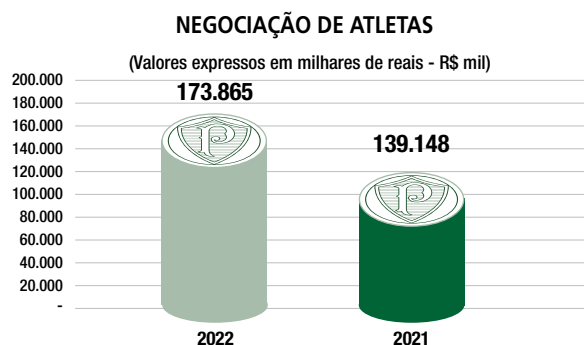
RECEITA DE ARRECADAÇÃO DE JOGOS POR CAMPEONATO



De janeiro a outubro de 2021, devido a COVID-19, não houve venda de ingressos, dado que, o acesso do público aos estádios ficou restrito neste período.

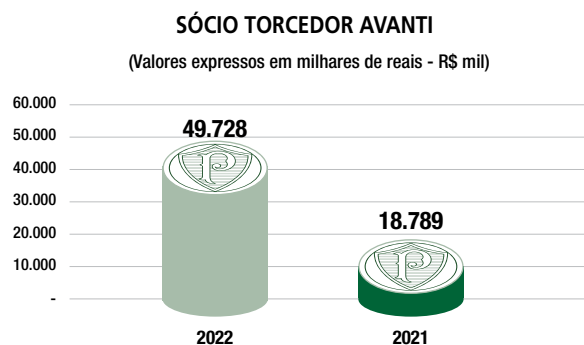
d) Negociação de atletas

Em 2022, a receita de Negociação de atletas teve um aumento de 25% em relação a 2021.



e) Sócio Torcedor AVANTI

Com a retomada do público aos estádios e na “carona” da boa fase do time, a gestão potencializou ações para mostrar que, além de desconto em ingressos para os jogos, o Programa oferece experiências exclusivas para os Sócios Torcedores AVANTI, assim, a Receita Bruta deste segmento aumentou 165% em relação ao ano anterior.



Observação: Conforme já informado no item 1.2.2. acima o AVANTI alcançou o seu melhor número de inscritos no programa desde julho de 2015 superando a marca de 86 mil Sócios Torcedores adimplentes. Este número representa mais do que o dobro do número de AVANTI 's registrado no primeiro dia da gestão atual (em 15Dez21=41.929 membros).

f) Premiações

No ano de 2022 a Receita Bruta de Premiações sofreu uma redução de 64%.



Observação: Parece que é contraditório que, no ano de 2022, que foi consagrado como o mais vitorioso na história da “SEP”, a receita bruta de Premiações tenha sofrido uma redução de 64%! Entretanto, devemos levar em

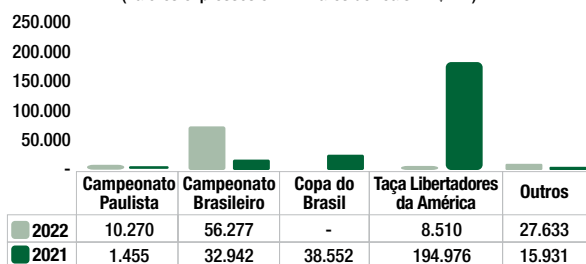


RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

consideração que as premiações dos torneios do ano de 2021 foram maiores que as de 2022, bem como devemos expurgar o registro contábil da Premiação de Taça Libertadores da América de 2020 (f.1) e também do Campeonato Brasileiro de 2020 (f.2), as quais inflaram os resultados de 2021, conforme melhor detalhado no quadro abaixo.

PREMIAÇÕES POR CAMPEONATO

(Valores expressos em milhares de reais - R\$ mil)



Em 2022, a “SEP” conquistou a Recopa sul-americana, Campeonato Paulista e Brasileiro masculino da temporada 2022, foi vice-campeão no Mundial de Clubes da FIFA masculino e conquistou a Taça Libertadores da América e Campeonato Paulista feminino da temporada 2022.

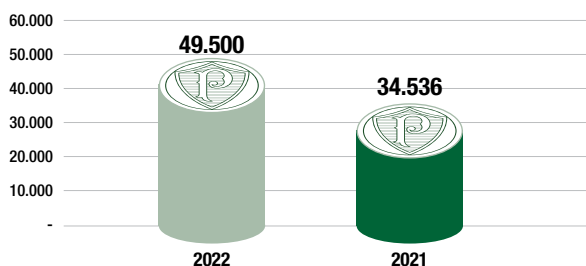
Conforme acima observado, vale ressaltar que em 2021, temos algumas premiações duplicadas, pois, do montante de **R\$ 32.842** ref. a premiação do Campeonato Brasileiro, **R\$ 13.331**(f.2) refere-se a receita da temporada 2020 encerrada em fevereiro de 2021 e **R\$ 19.511** da temporada de 2021. Em relação a Taça Libertadores, dos **R\$ 194.976**, **R\$ 96.892** (f.1) refere-se a temporada de 2020 e **R\$ 98.084** de 2021.

g) Arrecadação social

A receita do **Clube social** em 2022, confirmou a tendência de melhora apontada em 2021 e apresentou um aumento de 43% em relação ao ano anterior.

ARRECADÇÃO SOCIAL

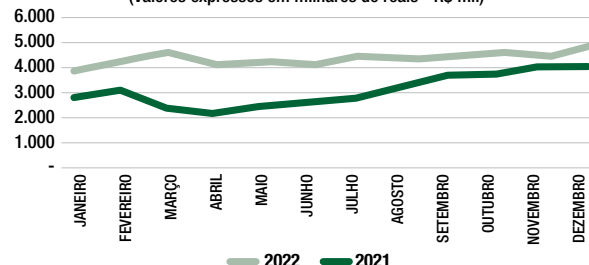
(Valores expressos em milhares de reais - R\$ mil)



Observação: No ano de 2021 as receitas brutas de Arrecadação Social ainda sofreram um forte impacto da COVID-19, entretanto se compararmos o ano de 2022 também com o ano de 2019 (ano anterior a pandemia) ainda assim observamos um aumento de 21%.

EVOLUÇÃO DA RECEITA DE ARRECAÇÃO SOCIAL EM 2022 VERSUS 2021

(Valores expressos em milhares de reais - R\$ mil)



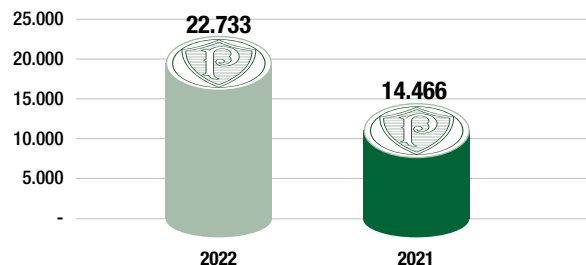
Em 2022, entre os meses de abril a julho a receita apresenta uma sazonalidade, com uma queda no faturamento mensal, porém no ano, a receita não apresenta grandes oscilações e se manteve entre **R\$ 4 milhões** a **R\$ 5 milhões** por mês.

h) Licenciamentos da marca e franquias

A receita bruta com Licenciamentos da marca e franquias teve um aumento de 57% em decorrência da performance de vendas da “PUMA”.

LICENCIAMENTOS DA MARCA E FRANQUIAS

(Valores expressos em milhares de reais - R\$ mil)



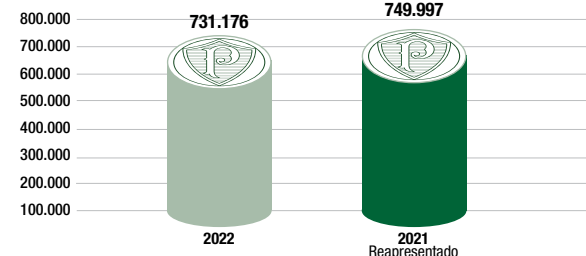
Observação: Devida a pandemia, nos anos de 2020 e 2021 as receitas brutas de Licenciamento da Marca e Franquias sofreram forte queda e ficaram abaixo dos níveis de 2019 (**R\$ 15.733 milhões**), logo podemos concluir que, no ano de 2022, recuperamos e até ultrapassamos em 44% as receitas desta rubrica, se comparada a anterior a COVID-19.

1.3.2. Despesas operacionais

As despesas operacionais tiveram uma redução de 3%, conseqüentemente não houve oscilação em relação ao realizado em 2021.

DESPESAS OPERACIONAIS

(Valores expressos em milhares de reais - R\$ mil)

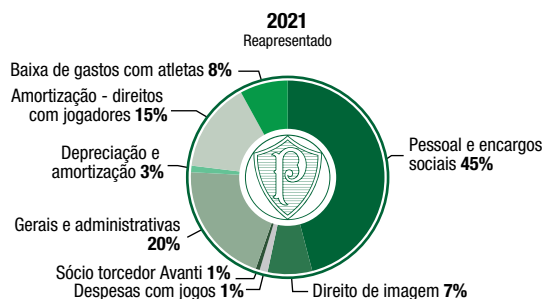
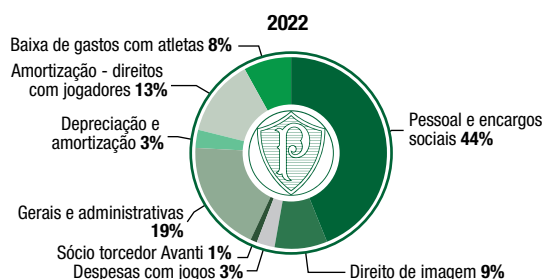




RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

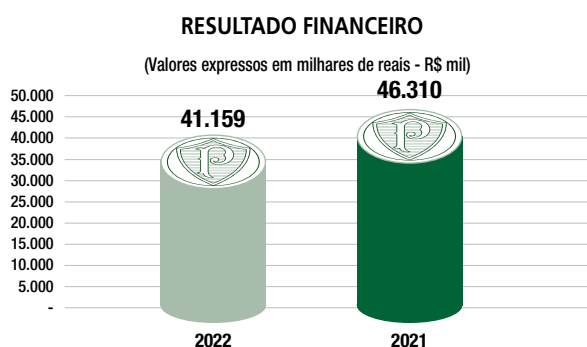
DESPESAS OPERACIONAIS POR TIPO - 2022 VS. 2021

Em 2022 a despesas com pessoal e imagem somadas, foram a maior despesa da "SEP", representando 53% do total das despesas operacionais, seguido pelas despesas gerais e administrativas e amortização de direitos com jogadores/comissão técnica.



1.4. RESULTADO FINANCEIRO

Embora em 2022 o resultado financeiro tenha sido negativo em **R\$ 41.159**, este registrou redução de 11% em relação a 2021.



1.5. EBITDA (AJUSTADO)

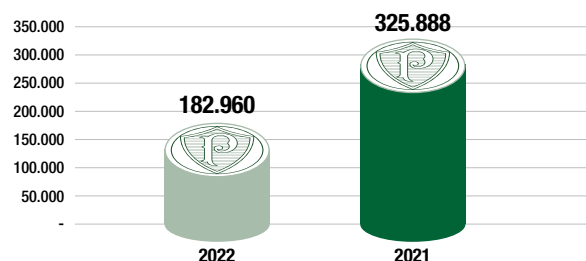
A margem "EBITDA" teve uma redução em relação a 2021 e passou de 35% para 23%, totalizando **R\$ 183 milhões**.

(Valores expressos em milhares de reais - R\$ mil)

EBITDA (ajustado)	2022	2021
Superávit do exercício	18.210	133.108
(+) Resultado financeiro	41.159	46.310
(+) Depreciação e amortização	19.743	17.726
(+) Amortização de jogadores e comissão técnica	99.026	111.544
(+) Baixas de atletas do futebol	24.208	36.586
(-) Receitas Amortizadas (Estádio)	(19.386)	(19.386)
EBITDA	182.960	325.888
Receita operacional líquida	790.545	929.415
Margem Ebitda	23%	35%

EBITDA

(Valores expressos em milhares de reais - R\$ mil)



1.6. FLUXO DE CAIXA (MÉTODO INDIRETO)

No exercício de 2022, os recursos líquidos provenientes das atividades operacionais foram de **R\$ 207 milhões** enquanto em 2021 foram de **R\$ 227 milhões**, apresentando uma redução de **R\$ 20 milhões**.

1.7. AVALIAÇÃO DA DÍVIDA

1.7.1. Aumento do passivo devido as obrigações não exigíveis registradas por conta da imobilização do estádio "Allianz Parque" "SEP".

Em 2022, a Administração da "SEP" com base na norma brasileira de contabilidade "NBC TG 23 (R2)", está promovendo a mudança da política contábil em relação a imobilização do estádio "Allianz Parque", objeto do contrato de Escritura de Superfície celebrada com a Real Arenas "RA" e registrando contabilmente, a valor de custo de construção.

Cabe ressaltar que, nos estudos anteriores de imobilização relacionados a este bem construído por terceiros, que passou a ter a posse econômica do bem, através da "Escritura pública de direito real de superfície e outras avenças" (doravante "Escritura de Superfície"), sempre houve posicionamentos ambíguos que, demonstravam argumentos técnicos com "viés" tanto para o imediato registro quanto para o registro somente no final do período de concessão. Diante do exposto, naquela época, a "SEP" e os Auditores Externos entenderam que, conservadoramente, não registrariam o bem e seus efeitos no Balanço Patrimonial.

O estádio foi inaugurado oficialmente no dia 19 de novembro de 2014, no jogo entre PALMEIRAS x Sport Clube Recife pelo Campeonato Brasileiro e o custo apurado com "RA" do início das obras em 2010 até o mês de novembro de 2014 foi de **R\$ 582 milhões**, conseqüentemente a "RA" detém o direito de exploração do espaço até o mês de novembro de 2044 (30 anos).

Com base nos critérios técnicos e através da vistoria física realizada pela empresa contratada, ficou estabelecido as seguintes premissas para a depreciação do estádio:

- Vida útil média de 60 (sessenta) anos;
- Taxa anual de depreciação de 1,6667%;
- Idade aparente de 08 (oito) anos e
- Vida útil remanescente de 52 (cinquenta e dois) anos.

Conseqüentemente com a contabilização do estádio a rubrica "Adiantamento de contratos" do Balanço Patrimonial de 2021, teve um aumento líquido de **R\$ 444 milhões** e em 2022, após a baixa por reconhecimento da receita do ano, no montante de **R\$ 19 milhões**, o saldo deste exercício ficou em **R\$ 425 milhões**, conforme demonstrado na nota 2.1.13 das demonstrações financeiras.



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Cabe ressaltar que **este acréscimo no Passivo da “SEP” não é exigível e para sua liquidação não haverá desembolso de caixa**, pois a baixa deste passivo será realizada de acordo com a competência, até o mês de novembro de 2044.

Após a contabilização do estádio o **Passivo da “SEP” em 31/12/2022** apresenta o total de **R\$ 1.260.492 bilhão** e em **31/12/2021** o montante de **R\$ 1.040.641 bilhão**, os quais estão classificados em três grupos:

1.7.2. Dívida Operacional

Conforme demonstrado abaixo, para segregarmos a “**Dívida Operacional**” foram excluídos os valores de “Adiantamento de Contratos”, “Obrigações Tributárias Parceladas”, “Investidores Eternos Palestrinos”, assim temos em **31/12/2022** o saldo de **R\$ 527 milhões (R\$ 441 milhões em 31/12/2021)**. Assim, “**Dívida Operacional**”, pode ser nominada como “Obrigações Operacionais”, pois são compromissos contraídos para o sustento da operação normal da “**SEP**”.

Importante ressaltar que dentro do montante acima encontram-se valores referentes às despesas correntes a pagar no mês subsequente (janeiro de 2023), tais como: salários, encargos, fornecedores, imagens, luvas, tributos retidos a recolher, etc. Lembrando que dentro da “**Dívida Operacional**” está reconhecido, em partes relacionadas, o valor a pagar à patrocinadora master no total de **R\$ 66 milhões (R\$ 119 milhões em 31/12/2021)** o qual está devidamente lastreado com ativos de jogadores e teve uma redução de 44% em 2022.

1.7.3. Dívida Histórica

A Dívida Histórica é composta basicamente por dívidas antigas (de gestões passadas) que deixaram de ser pagas e foram negociadas através de acordos e parcelamentos junto ao Fisco, bem como de Provisões de Contingências, as quais representam processos jurídicos (trabalhistas, cíveis e tributários) movidos

contra a “**SEP**”, sobre pendências não resolvidas em exercícios passados. Logo, o quadro abaixo nos demonstra que a “**Dívida Histórica**” em **31/12/2022** é de **R\$ 70 milhões (R\$ 84 milhões em 31/12/2021)**, ou seja, houve uma redução de 17% em 2022.

1.7.4. Dívida Total (ou “Passivo total exigível”)

É o total do “Passivo em 31/12/2022” expurgados os valores que não são dívidas reais, mas apenas obrigações de entrega, por conta de adiantamentos/ antecipações recebidas. Assim, a “**Dívida Total**” representa o somatório da “**Dívida Operacional (A)**” e “**Dívida Histórica (B)**”, acima citadas nos itens “**1.7.2**” e “**1.7.3.**”, as quais perfazem o montante de **R\$ 597 milhões (R\$ 525 milhões em 31/12/2021)**.

1.7.5. Passivo não exigível

Refere-se às “obrigações de entrega” que não serão desembolsadas, tais como adiantamento de contratos de transmissão (critério contábil). O saldo em **31/12/2022** da rubrica “Antecipação de Contratos”, no demonstrativo abaixo, é de **R\$ 664 milhões (R\$ 515 milhões em 31/12/2021)**.

1.7.6. Passivo Real

Conceitualmente o “**Passivo Real**” é o que efetivamente entendemos como as verdadeiras “Obrigações a Pagar”, pois neste caso expurgamos da “**Dívida Operacional**” com a exclusão dos valores de empréstimos devidos a Patrocinadora Master, visto que estes estão lastreados por ativos (jogadores) que em conjunto possuem valores ainda maiores que esta obrigação onerosa.

Em dezembro de 2022 o passivo (circulante e não circulante) encontra-se integralmente registrado, repactuado, sem dívida em mora. O passivo circulante encontra-se totalmente provisionado para pagamento no fluxo de caixa do exercício de 2023.

DÍVIDA OPERACIONAL vs REAL (Valores expressos em milhares de reais - R\$ mil)

PASSIVO	PASSIVO em 31/12/2022	Dívida Total (A+B)	Dívida Operacional (A)	Dívida Histórica(B)	Passivo Real*
CIRCULANTE	467.940	349.282	334.757	14.525	323.313
Fornecedores	2.075	2.075	2.075	-	2.075
Empréstimos e financiamentos	27.703	27.703	27.703	-	27.703
Contas a pagar	218.991	218.991	212.417	6.574	212.417
Direitos de Imagem/Luvas a pagar	29.411	29.411	29.411	-	29.411
Obrigações trabalhistas e encargos sociais	36.678	36.678	36.678	-	36.678
Obrigações tributárias	15.029	15.029	15.029	-	15.029
Impostos parcelados	7.951	7.951	-	7.951	-
Antecipação de contratos	118.658	-	-	-	-
Partes relacionadas	11.444	11.444	11.444	-	-
NÃO CIRCULANTE	792.552	247.603	192.427	55.176	138.181
Empréstimos e financiamentos	7.487	7.487	7.487	-	7.487
Luvas a pagar	17.567	17.567	17.567	-	17.567
Impostos parcelados	29.437	29.437	-	29.437	-
Contas a pagar	116.515	116.515	113.127	3.388	113.127
Antecipação de contratos	544.949	-	-	-	-
Provisão para contingências	22.351	22.351	-	22.351	-
Partes relacionadas	54.246	54.246	54.246	-	-
DÍVIDA TOTAL/DÍVIDA OPERACIONAL		596.885	527.184	69.701	461.494

PASSIVO TOTAL	1.260.492		
PATRIMÔNIO LÍQUIDO SOCIAL	120.653		* Passivo Real
Patrimônio social acumulados		(+) Dívida Total	596.885
Exercícios anteriores	102.443	(-) Dívida Histórica	(69.701)
Resultado do período	18.210	(-) Dívida Crefisa	(65.690)
TOTAL DO PASSIVO	1.381.145	Total	461.494