

# FORTALEZA ESPORTE CLUBE

Análise do exercício 2025

FORTALEZA ESPORTE CLUBE e FORTALEZA ESPORTE CLUBE SAF

ABRIL 2026






COMBATIVO · AGUERRIDO · VIBRANTE · FORTE

## Processo de reestruturação, transparência e controles internos

### **Cisão SAF / Associação**

Set/2023	Aprovação da SAF em assembleia
Jan/2024	Constituição formal da SAF
Jul/2024	Início da contabilização da SAF
Ago/2024	Cisão efetivada: migração de contratos, constituição e baixa de partes relacionadas

### **Contabilização e Relatórios**

	ERP módulo contábil implantado: balancete gerado no sistema
	ERP módulo fiscal em fase final de implantação
	Contabilidade internalizada com supervisão da Mênore
	Auditoria Externa BDO   5ª maior empresa de auditoria do mundo

### **Transparência e Prazos**

Trimestral	Portal: Parecer de Auditoria, Parecer do COF e Relatório de Transparência
Abr/2024	Aprovação das contas 2023 — 26/04/2024
Abr/2025	Aprovação das contas 2024 — 30/04/2025
Abr/2026	Aprovação das contas 2025 — 24/04/2026 ✓

# ENTENDENDO A ESTRUTURA DO GRUPO

Associação e SAF



## ASSOCIAÇÃO

(Controladora)

É o clube tradicional, fundado em 1918. Dono de 100% da SAF. Cuida do patrimônio, associados, modalidades amadoras e marca do clube.

- ▶ Sócios proprietários e conselheiros
- ▶ Patrimônio
- ▶ Modalidades amadoras
- ▶ Marca e royalties
- ▶ Controle da SAF

**R\$ 9,2M**  
**de Receita Própria**

## SAF

(Futebol Profissional)

Sociedade Anônima do Futebol, constituída em jan/2024. Opera todo o futebol profissional: atletas, competições, TV, patrocínios e bilheteria.

- ▶ Elenco profissional (56 atletas)
- ▶ Direitos de transmissão
- ▶ Patrocínios e bilheteria
- ▶ Sócio Torcedor
- ▶ Formação de atletas (base)

**~R\$ 270M**  
**de Receita Operacional**

## GRUPO

(Consolidado)

A visão completa: Associação + SAF juntos, eliminando transações entre elas. É a fotografia financeira total do universo Fortaleza EC.

- ▶ Visão total do Grupo
- ▶ Elimina operações internas
- ▶ Base para análise de solvência
- ▶ Referência para credores
- ▶ Padrão de auditoria

**R\$ 279M**  
**de Receita Total**

# PRINCIPAIS NÚMEROS

Comparativo por Entidade 2025



## ASSOCIAÇÃO (Controladora)

## SAF (Futebol Profissional)

## GRUPO CONSOLIDADO (Associação + SAF)

### Receita Líquida

**R\$ 9,2M**

Royalties, patrocínios, locações

**~R\$ 270M**

TV, patrocínios, sócio, bilheteria

**R\$ 279M**

+21% vs 2024

### Resultado do Exercício

**R\$ 45,3M**

\*Sem o impacto MEP da SAF

**-R\$ 120,3M\***

Resultado contábil da SAF

**-R\$ 74,8M**

Déficit do Grupo

### Caixa e Equivalentes

**R\$ 2,0M**

Operação da sede

**~R\$ 4,1M**

Operação da SAF

**R\$ 6,1M**

Total disponível

### Atletas (Intangível)

—

Não tem atletas diretos

**R\$ 129M**

101 atletas no balanço

**R\$ 129M**

Maior ativo do grupo

\* O resultado da Controladora é impactado pela equivalência patrimonial da SAF (método contábil que consolida o resultado da subsidiária na controladora). No Consolidado, os efeitos se eliminam.

# RESULTADO DO EXERCÍCIO

Linha por linha



LINHA DO DRE	ASSOCIAÇÃO	SAF	CONSOLIDADO
Receita Líquida	R\$ 9,2M	~R\$ 270M	R\$ 279M
Custo das Atividades Esportivas	(R\$ 2,5M)	(~R\$ 327M)	(R\$ 329M)
Despesas Gerais e Administrativas	(R\$ 13,4M)	(~R\$ 51M)	(R\$ 64,5M)
Outras Receitas / Desp. Líquidas <b>A</b>	R\$ 53,4M	~R\$ 39,7M	R\$ 93,1M
Resultado Financeiro (Juros/Câmb)	(R\$ 0,4M)	(~R\$ 25,6M)	(R\$ 26M)
Equivalência Patrimonial (SAF) <b>B</b>	–	–	–
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO</b>	<b>R\$ 45,3M</b>	<b>–R\$ 120,1M</b>	<b>–R\$74,8M</b>

## O QUE SIGNIFICA?

### **A** O que compõe Outras Receitas/Despesas?

#### Baixa partes relacionadas

- Operação interna entre SAF e Assoc.
- Venda de atletas
- Doação de terreno
- Recompra de 5% da LFU

### **B** O que é Equiv. Patrimonial?

#### A lei obriga a Assoc. a registrar as operações da SAF

- Sem a MEP, a Assoc. teria superávit
- NÃO é saída de caixa.
- É eliminada no Consolidado

# DE ONDE VEM O DINHEIRO

## Associação vs SAF



As receitas são completamente distintas: a Associação gere a marca e a SAF opera o futebol

### ASSOCIAÇÃO — R\$ 9,2M

Royalties (licenciamento)  
6,7M (73%)

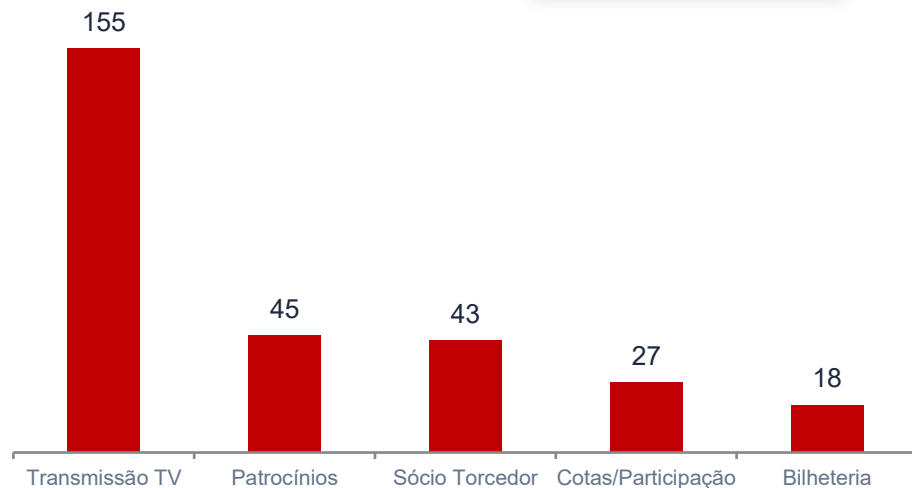
Patrocínios diretos 2,4M (26%)

Outros (lojas, eventos etc) 0,1M (1%)



A Associação não opera futebol diretamente. Sua receita vem da marca, royalties e patrimônio.

### SAF — ~R\$ 270M



TOTAL  
GRUPO

R\$ 279M

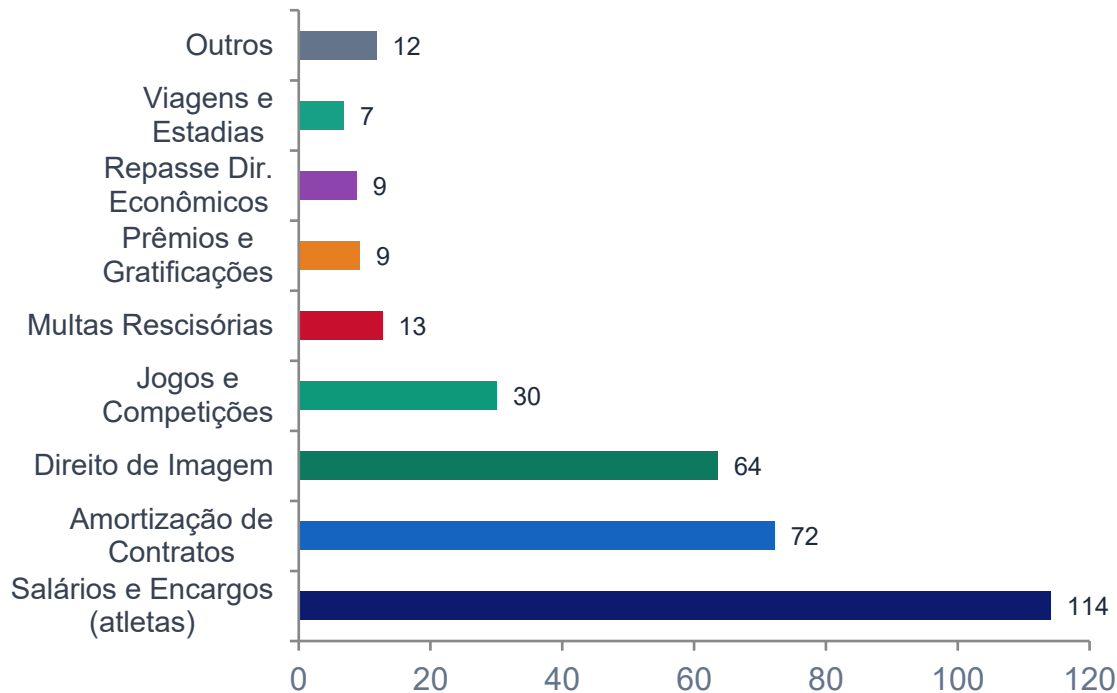
# QUANTO E ONDE GASTAMOS NO FUTEBOL

## Consolidado



Total de custos e despesas do futebol: R\$ 329M (Nota 19) + R\$ 64,5M administrativo (Nota 20)

### Custos das Atividades Esportivas — R\$ 329M (Nota 19)



### 35% dos custos

são de salários e encargos de atletas (R\$114M). O maior item individual e o mais difícil de reduzir no curto prazo.

### R\$ 72M em amortizações

Não é saída de caixa neste exercício, é o custo contábil dos contratos de atletas distribuído ao longo da vigência.

### R\$ 6,9M em viagens e estadias

Inclui fretamentos aéreos, hotéis e deslocamentos de delegação para todos os jogos fora. Ex.: Brasileiro, Copa Libertadores e Copa do Brasil.

### DESPESAS ADMINISTRATIVAS — R\$ 64,5M (Nota 20)

Serviços de terceiros	R\$20,1M
Salários admin.	R\$13,7M
Uso e consumo	R\$ 6,9M
Viagens (admin)	R\$ 2,5M
Fretes e transportes	R\$ 0,6M
Outros	R\$20,7M

# BALANÇO PATRIMONIAL

O que o clube tem e deve?



Ativos (o que temos) e Passivos (o que devemos), separados por entidade

ITEM	ASSOCIAÇÃO	SAF (aprox.)	CONSOLIDADO
<b>ATIVOS</b>			
Caixa e Equivalentes	R\$ 2,0M	~R\$ 4,1M	R\$ 6,1M
Contas a Receber	R\$ 0,3M	~R\$ 20,7M	R\$ 21,0M
Transf. Jogadores a Receber	–	R\$ 41,7M	R\$ 41,7M
Atletas (Intangível)	–	R\$ 129M	R\$ 129M
Imobilizado (Instalações)	R\$ 0,5M	~R\$ 24,3M	R\$ 24,8M
<b>PASSIVOS</b>			
Transf. Jogadores a Pagar	–	R\$ 124M	R\$ 124M
Empréstimos e Financiamentos	–	R\$ 60,2M	R\$ 60,2M
Obrigações Trabalhistas	R\$ 0,2M	~R\$ 26,5M	R\$ 26,8M
Parcelamentos Tributários (PROFUT)	R\$ 8,0M	~R\$ 11,3M	R\$ 19,3M

Valores em R\$ milhões. 'SAF (aprox.)' = Consolidado menos Controladora. As diferenças residuais decorrem de eliminações intercompany.

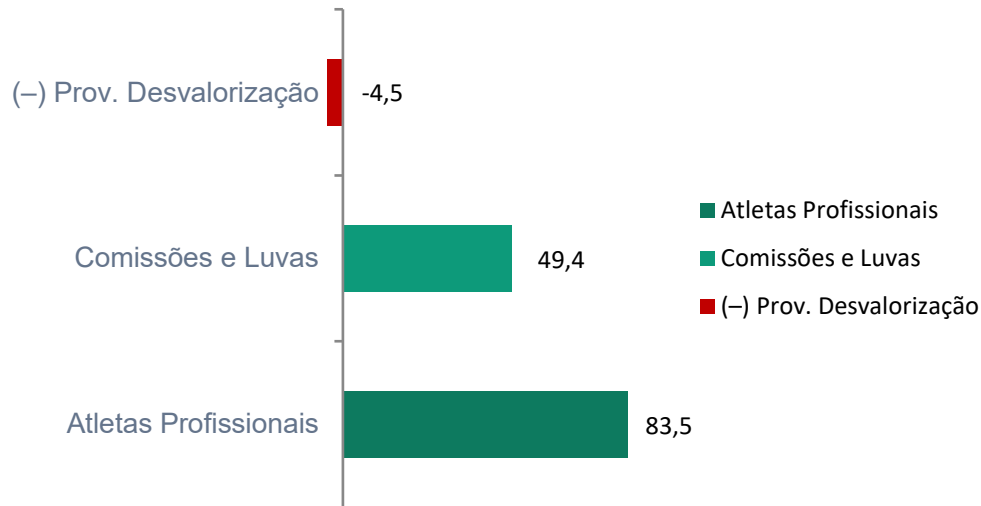
# SAF: NOSSO MAIOR ATIVO

Os atletas



Ativo exclusivo da SAF

Os contratos de atletas valem R\$ 129M — patrimônio real que pode ser convertido em caixa via transferências



**101 atletas no elenco da SAF**

Como no mercado imobiliário: compramos, desenvolvemos e podemos vender. Cada transferência gera receita de caixa para o Grupo.

## VENDAS APÓS DEZ/2025 (Eventos Subsequentes)

**José Maria Herrera Ares**

Red Bull Bragantino

⚠ Repasse de dívida, sem entrada de caixa direto

R\$ 24,3M

**Breno H. Vasconcelos Lopes**

Coritiba SAF

⚠ ~50% pertencem ao Palmeiras

R\$ 14,8M

**Moisés Vieira da Veiga**

Santos FC

⚠ Valor em euros, câmbio à data do contrato

R\$ 11,8M (EUR 1,9M)

**Adam Fernando Bareiro**

Atlético Boca Juniors

⚠ SAF não detinha 100% dos direitos

R\$ 18,5M (USD 3,6M)

**Valor contratual total: R\$ 69,4M**

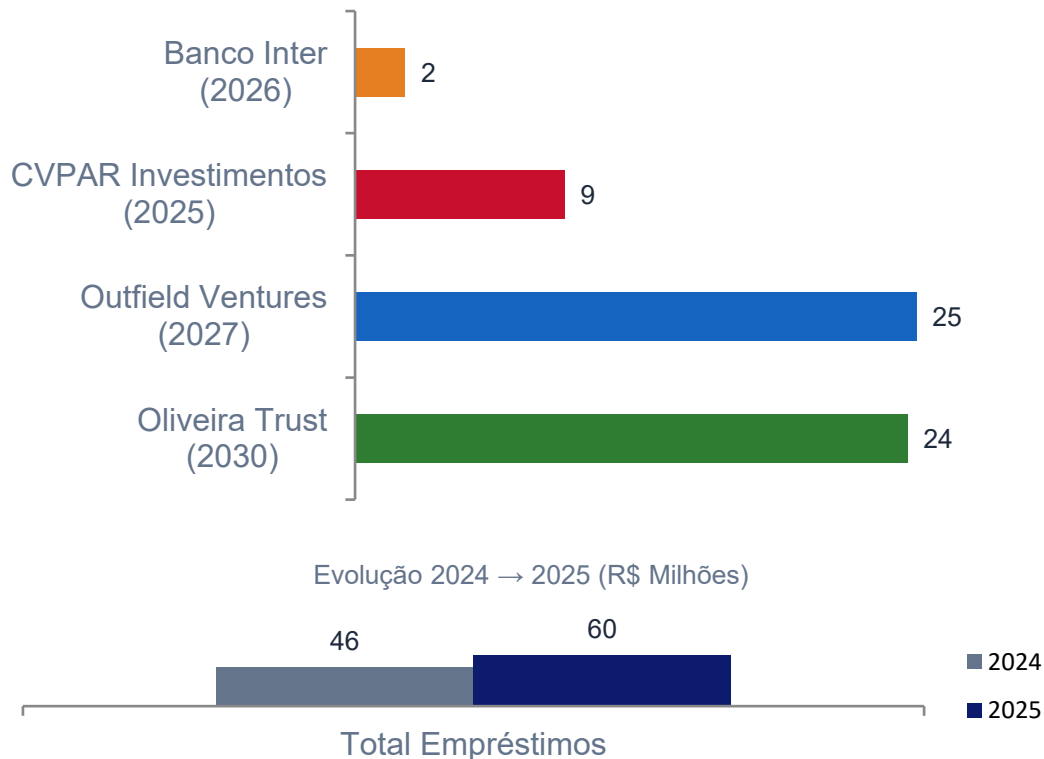
⚠ Atenção: parte em dólar/euro; parcelas distribuídas em 2026/2027; desconto de participação de terceiros. Caixa efetivo será menor.

# EMPRÉSTIMOS

Quem são os credores e quando vencem



Todos os empréstimos são da SAF · Total: R\$ 60,2M · Modalidade: capital de giro operacional



## CRONOGRAMA DE VENCIMENTOS

**Curto prazo (até 12 meses) R\$ 36.0M**

CVPAR + Inter → R\$11,4M  
+ porção curto prazo = R\$36M

**2027 (Outfield Ventures) R\$ 24.6M**

R\$ 24,6M — vencimento 2027

**2030 (Oliveira Trust) R\$ 24.2M**

R\$ 24,2M — vencimento 2030

Juros pagos em 2025: **R\$ 13,9M** (~23% a.a.)

Taxa compatível com capital de giro no mercado brasileiro em 2025

# ORÇAMENTO ASSOCIAÇÃO

## Execução 2025 (Receitas e Despesas)



Valores em R\$ — dados gerenciais (regime caixa)

### R\$11,0M

Receita Realizada

Orçado R\$12,7M | 87% do orçado

### R\$10,6M

Despesa Realizada

Orçado R\$12,7M | 84% do orçado ✓

### R\$372K

Superávit

Orçado R\$17K | Acima do planejado

### 3,38%

Margem de Resultado

Orçado 0,13% | Margem positiva

### RECEITAS

Descrição	Orçado	Realizado	AV%
Receitas comerciais	R\$10,8M	R\$7,7M	72%
Receitas operacionais	R\$25K	R\$13K	54%
Rec. financeiras e adm.	R\$1,8M	R\$3,2M	178%
<b>TOTAL RECEITAS</b>	<b>R\$12,7M</b>	<b>R\$11,0M</b>	<b>87%</b>

### PRINCIPAIS DESPESAS

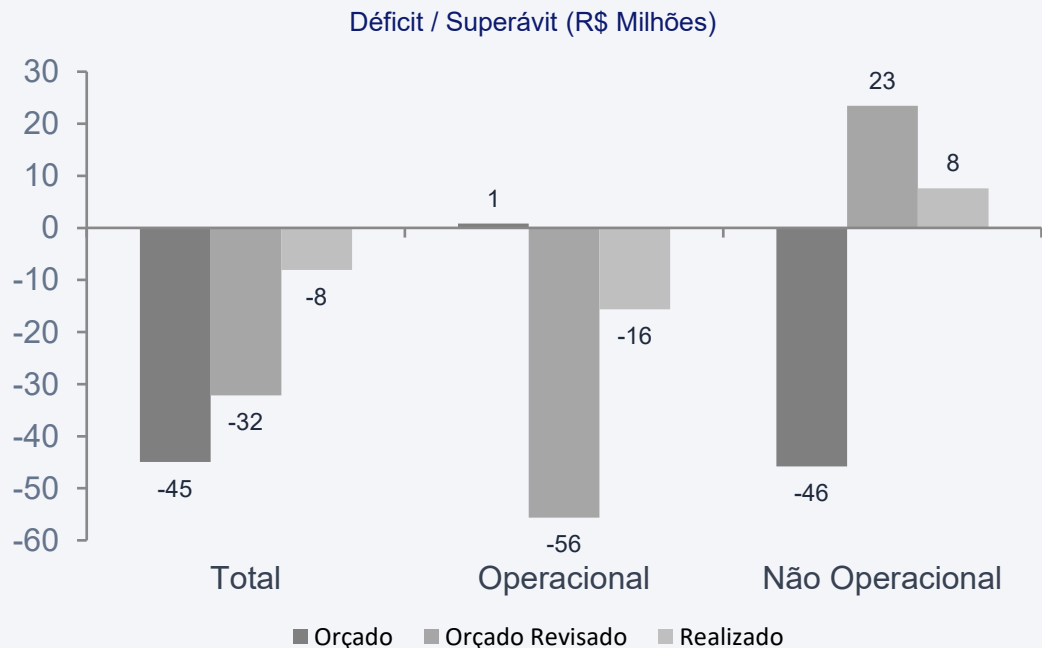
Principais Despesas	Realizado	AV%
Pessoal e benefícios	R\$5,0M	149%
Infraestrutura/obras	R\$494K	9%
Impostos e Taxas	R\$1,2M	1040%
Logística	R\$1,1M	139%
Esportes Olímpicos	R\$698K	97%
Despesas Financeiras	R\$1,2M	
Disp. Gerais / Outros	R\$929K	82%
<b>TOTAL DESPESAS</b>	<b>R\$10,6M</b>	<b>84%</b>

# ORÇAMENTO SAF

## Execução 2025 (Operacional e Não Operacional)



Comparativo orçado vs orçado revisado vs realizado | Regime gerencial (R\$)



### TOTAL

	Orçado	Rev.	Real.
Receita	R\$374,7M	R\$470,6M	R\$511,0M
Despesa	R\$419,7M	R\$502,8M	R\$519,0M
<b>Resultado</b>	<b>(R\$45,0M)</b>	<b>(R\$32,2M)</b>	<b>(R\$8,1M)</b>
<b>Margem</b>	<b>-12%</b>	<b>-7%</b>	<b>-2%</b>

### OPERACIONAL

	Orçado	Rev.	Real.
Receita	R\$374,7M	R\$372,9M	R\$407,0M
Despesa	R\$373,9M	R\$428,5M	R\$422,7M
<b>Resultado</b>	<b>R\$807K</b>	<b>(R\$55,6M)</b>	<b>(R\$15,7M)</b>

### NÃO OPERACIONAL

	Orçado	Rev.	Real.
Receita	R\$0	R\$97,7M	R\$103,9M
Despesa	R\$45,8M	R\$74,3M	R\$96,4M
<b>Resultado</b>	<b>(R\$45,8M)</b>	<b>R\$23,4M</b>	<b>R\$7,6M</b>

Regime gerencial — difere da contabilidade societária (ITG 2003). O déficit contábil da SAF (R\$120,1M) inclui amortizações de contratos e outros itens GAAP não capturados no orçamento.

# ORÇAMENTO SAF

## Execução 2025 (Receitas)



Valores em R\$ — dados gerenciais (regime caixa)

### R\$511M

#### Receita Realizada

Orç R\$375M | Rev R\$471M | +36% vs  
orçado original

### R\$519M

#### Despesa Realizada

Orç R\$420M | Rev R\$503M | +24% vs  
orçado original

### -R\$8,1M

#### Déficit Orçamentário

Orç -R\$45M | Rev -R\$32M | Melhora  
significativa

### -2%

#### Margem Realizada

Orç -12% | Rev -7% | Tendência de  
melhora

Categoria	Orçado	Orç Revisado*	Realizado	AV% (Rev→Real)
<b>RECEITAS</b>				
Receitas comerciais	R\$111,4M	R\$102,6M	R\$99,0M	96%
Direitos de transmissão	R\$85,0M	R\$60,4M	R\$90,2M	149%
Futebol profissional	R\$82,0M	R\$111,8M	R\$114,6M	103%
Performance e participação	R\$49,6M	R\$64,5M	R\$61,9M	96%
Rec. operacionais / financ.	R\$46,7M	R\$131,4M	R\$145,3M	111%
<b>TOTAL RECEITAS</b>	<b>R\$374,7M</b>	<b>R\$470,6M</b>	<b>R\$511,0M</b>	<b>109%</b>

Regime gerencial — difere da contabilidade societária (ITG 2003). O déficit contábil da SAF (R\$120,1M) inclui amortizações de contratos e outros itens GAAP não capturados no orçamento.

# ORÇAMENTO SAF

## Execução 2025 (Despesas)



Valores em R\$ — dados gerenciais (regime caixa)

### R\$511M

#### Receita Realizada

Orç R\$375M | Rev R\$471M | +36% vs  
orçado original

### R\$519M

#### Despesa Realizada

Orç R\$420M | Rev R\$503M | +24% vs  
orçado original

### -R\$8,1M

#### Déficit Orçamentário

Orç -R\$45M | Rev -R\$32M | Melhora  
significativa

### -2%

#### Margem Realizada

Orç -12% | Rev -7% | Tendência de  
melhora

Categoria	Orçado	Orç Revisado*	Realizado	AV% (Rev→Real)
<b>DESPESAS</b>				
Futebol (elenco e oper.)	R\$180,8M	R\$218,4M	R\$210,1M	96%
Pessoal e benefícios	R\$42,6M	R\$39,9M	R\$45,6M	114%
Despesas financeiras	R\$76,0M	R\$104,6M	R\$127,6M	122%
Logística / comissões	R\$35,9M	R\$41,5M	R\$37,9M	91%
Impostos, contingências e outros	R\$83,2M	R\$98,4M	R\$97,9M	100%
<b>TOTAL DESPESAS</b>	<b>R\$419,7M</b>	<b>R\$502,8M</b>	<b>R\$519,0M</b>	<b>103%</b>
<b>DÉFICIT / SUPERÁVIT</b>	<b>(R\$45,0M)</b>	<b>(R\$32,2M)</b>	<b>(R\$8,1M)</b>	

Regime gerencial — difere da contabilidade societária (ITG 2003). O déficit contábil da SAF (R\$120,1M) inclui amortizações de contratos e outros itens GAAP não capturados no orçamento.



## **Reestruturação Financeira em Curso**

Negociações de transferências e renegociação de dívidas em andamento. Caixa ainda pressionado, o foco é reduzir obrigações de curto prazo.



## **Readequação de Custos**

Plano de redução de custos do elenco e estrutura administrativa em execução. A queda de receita de 2026 exige ajuste proporcional nas despesas para o exercício.



## **Associação Sustentável**

Estruturar receitas próprias da Associação (sócios, locações, eventos) para sua operação independente e sem dependência da SAF.



## **Recuperação a Médio Prazo**

Perspectiva de estabilização em 2026 com base em contenção de custos e diversificação de receitas. Retomada em consonância desempenho esportivo.



# **FORTALEZA ESPORTE CLUBE**

Análise do exercício 2025

**COMBATIVO · AGUERRIDO · VIBRANTE ·  
FORTE**