



CLUBE DE REGATAS DO FLAMENGO

CNPJ: 33.649.575/0001-99

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO (Expressos em unidade de reais)		
ATIVO	2011	2010
CIRCULANTE	169.270.282	74.492.163
Caixa e equivalentes de caixa	1.730.838	801.198
Contas a receber	109.845.794	27.002.945
Direitos Econômicos	8.990.089	6.301.042
Adiantamentos	7.272.313	2.183.261
Almoxarifado	305.059	327.200
Direito de uso de imagem	8.269.158	7.810.663
Demais contas a receber	-	675.220
Despesas a apropriar	32.857.031	10.673.064
Depósitos judiciais	-	18.717.570
ATIVO NÃO CIRCULANTE	806.888.516	283.293.344
Contas a receber	269.009.677	29.315.677
Depósitos judiciais	34.598.737	-
Direitos realizáveis	1.836.066	11.814.844
Imobilizado	448.351.701	201.445.050
Intangível	53.092.335	33.118.307
Contas de Compensação	-	7.599.466
TOTAL DO ATIVO	976.158.798	357.785.507

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PASSIVO A DESCOBERTO (Expressos em unidade de reais)		
	Reserva de Reavaliação	Déficit Acumulados
Saldos em 31/12/2009	193.069.207	(272.146.702)
Ajuste de Exercício Anterior	-	71.280
Déficit do Exercício	-	(21.709.519)
Saldos em 31/12/2010	193.069.207	(293.784.941)
Reavaliação do Ativo	246.021.793	-
Ajuste de Exercício Anterior	-	13.096.353
Déficit do Exercício	-	(12.409.994)
Saldos em 31/12/2011	439.091.000	(293.098.582)

NOTAS EXPLICATIVAS	
1. Contexto operacional O Clube de Regatas do Flamengo é uma sociedade sem fins lucrativos. Criado com o objetivo principal de promover reuniões e diversões de caráter desportivo, cultural, cívico e recreativo, reconhecido como de utilidade pública pela Lei nº 1516, de 8 de novembro de 1967, foi constituído por prazo indeterminado, com personalidade jurídica distinta da de seus associados, os quais não respondem, solidária ou subsidiariamente, pelas obrigações contraladas pela entidade.	
2. Apresentação das demonstrações contábeis As demonstrações contábeis foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e resolução nº. 1005 do Conselho Federal de Contabilidade – CFC.	
Alteração na Lei das Sociedades por Ações As principais alterações nas práticas contábeis promovidas pela Lei nº. 11.638/2007 e pelos artigos 37 e 38 da 11.941/2009 aplicáveis ao clube, adotadas para elaboração das demonstrações contábeis, foram as seguintes: a) Substituição da demonstração das origens e aplicações de recursos pela demonstração dos fluxos de caixa, elaborada conforme pronunciamento do Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC 03 – Demonstração dos Fluxos de Caixa; b) Criação de novo subgrupo de contas, denominado “Intangível” , que inclui o custo de formação e de aquisição de atletas, este último registrado de acordo com os contratos e amortizados mensalmente pelo prazo de cada contrato, em conformidade com a regulamentação do CPC 04 – Ativo Intangível. c) Os saldos existentes nas reservas de reavaliação deverão ser mantidos até sua efetiva realização.	
3. Principais práticas contábeis (a) Caixa e Equivalente de Caixa Contemplam numerário em caixa, saldo em bancos e investimentos de liquidez imediata. Os rendimentos de ativos financeiros mantidos até o vencimento estão demonstrados ao custo acrescido das remunerações pelos contratos e reconhecidas proporcionalmente até a data das demonstrações contábeis.	
(b) Apuração do Resultado As receitas e as despesas correspondentes são reconhecidas no resultado em função de sua realização, pelo regime de competência.	
(c) Ativos e Passivos Circulantes e Não Circulantes Os ativos circulantes e não circulantes são registrados pelos seus valores de aquisição, acrescidos das variações monetárias ou cambiais, quando aplicáveis, deduzidos de provisão para cobrir eventuais perdas na sua realização. Os passivos circulantes e não circulantes são registrados pelos seus valores conhecidos ou calculáveis e, quando aplicável, incluem os encargos incorridos. Os direitos realizáveis e as obrigações vencíveis após os 12 meses subsequentes à data das demonstrações contábeis são considerados como não circulantes.	
(d) Direito de Uso de Imagem No momento da celebração do contrato de cessão do direito de imagem, é registrado no ativo o direito do uso da imagem, que é amortizado em conta específica de resultado durante a vigência do contrato.	
(e) Ativo Permanente Tangível Demonstrado ao custo, deduzido das depreciações de bens do imobilizado, calculadas pelo método linear, às taxas que levam em consideração a vida útil econômica dos bens. O ativo imobilizado está demonstrado ao custo de aquisição, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 2011, acrescido de reavaliação elaborada por peritos independentes que emitiram laudo no exercício de 2011. A depreciação é calculada pelo método linear com base nos prazos de vida útil estimada dos bens.	
Ativo intangível (i) Atletas Profissionais Com o advento da Lei Pelé (Lei 9.615/98), os atletas tiveram assegurado o direito de passe livre junto aos clubes, mas respeitando a vigência do vínculo desportivo constante no contrato. Nessa rubrica estão registrados os gastos (lucas, direitos econômicos e federativos, intermediação, etc) com a contratação e renovação de contrato de atletas profissionais. A amortização é calculada de acordo com o prazo de vigência do contrato.	

9. Imobilizado		Saldo do custo mais Reavaliação
INTANGÍVEL		
ATLETAS PROFISSIONAIS		98.686.542
Atletas profissionais contratados		13.069.586
Atletas profissionais formados		5.613.724
Atletas em formação		14.982.313
Direitos econômicos adquiridos		65.020.919
TANGÍVEL		
BENS IMÓVEIS		461.921.381
Estádio da Gávea – benfeitoria		67.678.349
Estádio da Gávea – Carta de aforamento		163.539.974
Concentração profissionais		5.850.000
Ed. Hilton Santos - benfeitoria		144.000.000
Pr. do Flamengo, 66		1.141.000
Projeto Vila Olímpica		75.600.000
Obras em Execução		4.112.058
BENS MÓVEIS		6.693.271
Aparelhos Máquinas e Acessórios		3.102.946
Taças e troféus		18.269
Móveis e utensílios		576.272
Biblioteca		77.333
Equipamento náuticos		1.910.724
Veículos		149.873
Computadores /software		857.854
Total		567.301.194

A Embrap & Práxis Avaliação Patrimonial Ltda. realizou em dezembro de 2011 a reavaliação dos imóveis abaixo, tomando por base o valor atual de mercado:

	Antes da reavaliação	Laudo de reavaliação	Parcela da reavaliação contabilizada
IMÓVEIS			
Estádio da Gávea – benfeitoria	30.453.834	48.960.026	18.506.192
Estádio da Gávea	97.671.938	163.539.974	65.868.036
São Conrado	3.100.000	5.850.000	2.750.000
Ed. Hilton Santos	65.500.000	144.000.000	78.500.000
Centro de Treinamento - George Helal	13.200.000	75.600.000	62.400.000
Praia do Flamengo	510.000	1.141.000	631.000

10. Impostos e Contribuições Sociais a Recolher	2011	2010
Descrição		
Imposto de Renda na Fonte/Salários	45.316.606	32.301.596
IPU (Dívida Ativa) Parcelamento	1.803.387	824.592
ISS (Dívida Ativa) Parcelamento	1.284.009	1.174.535
FGTS	3.824.349	3.073.961
PIS	2.770.456	1.833.596
INSS	17.257.339	8.931.877
Outros	2.456.142	3.828.525
Total	74.712.288	51.968.682

PASSIVO E PATRIMÔNIO SOCIAL	2011	2010
PASSIVO CIRCULANTE	342.143.575	224.869.309
Impostos e contribuições sociais a recolher	74.712.288	51.968.682
Empréstimos - Instituições bancárias	53.711.596	43.883.499
Empréstimos - Outras instituições	7.143.235	7.098.019
Contas a pagar	59.355.862	51.148.862
Obrigações trabalhistas e sociais	16.996.488	15.736.127
Provisões para contingências	-	11.570.493
Credores diversos	16.062.454	15.609.245
Receitas a realizar	114.159.788	26.279.626
Créditos a regularizar	1.864	1.574.756
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	488.022.805	233.631.931
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO		
Impostos parcelados (Refis, Paes e outros)	21.749.503	2.233.627
Contas a pagar	22.946.117	22.196.117
Timemania	161.999.852	172.396.054
Receitas diferidas	281.327.333	29.206.667
Conta de Compensação	-	7.599.466
PATRIMÔNIO LÍQUIDO / PASSIVO A DESCOBERTO	145.992.418	(100.715.733)
Reserva de reavaliação	439.091.000	193.069.207
Prejuízos acumulados	(280.688.588)	(272.075.421)
Déficit do exercício	(12.409.994)	(21.709.519)
TOTAL DO PASSIVO	976.158.798	357.785.507

DEMONSTRATIVO DOS FLUXOS DE CAIXA (Expresso em unidades de reais)		
	2011	2010
Atividade Operacional		
Recebimento do Futebol		
Transmissão dos Jogos	94.352.750	44.429.791
Bilheteria dos Campeonatos	14.481.973	17.316.236
Patrocínio - Material Esportivo	1.212.218	2.390.638
Patrocínios e Publicidades	25.383.732	32.415.000
Licenciamentos e Royalties	9.256.667	4.356.459
Premiações	1.160.000	1.400.000
Outras entradas	13.341.130	7.965.960
Total dos Recebimentos do Futebol	159.188.470	110.274.084
Recebimentos do Clube Social e dos Esportes Amadores		
Mensalidade de Sócios	9.292.198	6.480.559
Atividades Esportivas dos Sócios e Outros	98.228	58.334
Patrocínio - Material Esportivo	1.171.188	2.390.638
Patrocínios e Publicidades	1.449.750	157.260
Licenciamentos e Royalties	6.661.483	4.276.405
Aluguéis de Bens Patrimoniais	3.070.367	2.839.096
Outras Entradas	3.307.115	1.167.243
Total Rec. Do Clube Social e Esp. Amadores	25.050.329	17.369.535
Receitas Financeiras		
Descontos Obtidos, Juros e Variação Cambial	766.379	913.959
Total dos Recebimentos Operacionais	185.005.178	128.557.578
Pagamentos Operacionais		
Pessoal	(91.948.144)	(74.655.685)
Serviços de Terceiros e Imagem	(25.796.915)	(17.123.432)
Campeonatos de Futebol	(9.119.594)	(9.402.709)
Práticas Desportivas do Esp. Amadores	(3.797.253)	(160.423)
Viagens e Hospedagem	(4.042.195)	(3.826.567)
Impostos, Taxas e Parcelamentos	(8.814.483)	(4.646.076)
Utilidades / Serviços Públicos	(5.204.998)	(4.012.810)
Fornecedores	(3.971.600)	(4.332.610)
Despesas Financeiras	(32.570.308)	(24.952.967)
Despesas Diversas	(1.052.905)	(510.884)
Valores Vinculados	(9.839.275)	(12.026.957)
Total dos Pagamentos Operacionais	(196.157.670)	(155.651.121)
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	(11.152.492)	(27.093.543)

DEMONSTRATIVO DOS FLUXOS DE CAIXA (Expresso em unidades de reais)		
	2011	2010
Atividade Operacional		
Recebimento do Futebol		
Transmissão dos Jogos	94.352.750	44.429.791
Bilheteria dos Campeonatos	14.481.973	17.316.236
Patrocínio - Material Esportivo	1.212.218	2.390.638
Patrocínios e Publicidades	25.383.732	32.415.000
Licenciamentos e Royalties	9.256.667	4.356.459
Premiações	1.160.000	1.400.000
Outras entradas	13.341.130	7.965.960
Total dos Recebimentos do Futebol	159.188.470	110.274.084
Recebimentos do Clube Social e dos Esportes Amadores		
Mensalidade de Sócios	9.292.198	6.480.559
Atividades Esportivas dos Sócios e Outros	98.228	58.334
Patrocínio - Material Esportivo	1.171.188	2.390.638
Patrocínios e Publicidades	1.449.750	157.260
Licenciamentos e Royalties	6.661.483	4.276.405
Aluguéis de Bens Patrimoniais	3.070.367	2.839.096
Outras Entradas	3.307.115	1.167.243
Total Rec. Do Clube Social e Esp. Amadores	25.050.329	17.369.535
Receitas Financeiras		
Descontos Obtidos, Juros e Variação Cambial	766.379	913.959
Total dos Recebimentos Operacionais	185.005.178	128.557.578
Pagamentos Operacionais		
Pessoal	(91.948.144)	(74.655.685)
Serviços de Terceiros e Imagem	(25.796.915)	(17.123.432)
Campeonatos de Futebol	(9.119.594)	(9.402.709)
Práticas Desportivas do Esp. Amadores	(3.797.253)	(160.423)
Viagens e Hospedagem	(4.042.195)	(3.826.567)
Impostos, Taxas e Parcelamentos	(8.814.483)	(4.646.076)
Utilidades / Serviços Públicos	(5.204.998)	(4.012.810)
Fornecedores	(3.971.600)	(4.332.610)
Despesas Financeiras	(32.570.308)	(24.952.968)
Despesas Diversas	(1.052.905)	(510.884)
Valores Vinculados	(9.839.275)	(12.026.957)
Total dos Pagamentos Operacionais	(196.157.670)	(155.651.121)
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	(11.152.492)	(27.093.543)

DEMONSTRATIVO DOS FLUXOS DE CAIXA (Expresso em unidades de reais)		
	2011	2010
13. Obrigações Trabalhistas e Sociais		
Descrição		
Rescisões Contratuais	3.610.258	3.528.175
Ordenados a Pagar	1.857.914	966.224
Provisão de Férias/Encargos	3.079.054	3.653.528
Férias a Pagar	3.682.338	1.731.295
13º Salário a Pagar	776.832	1.669.073
Ajuda de custo	1.021.004	923.093
Outros	2.969.088	2.030.314
Total	16.996.488	14.501.702
14. Receitas a Realizar		
Descrição		
Contratos	104.345.259	18.529.507
Televisonamento – Campeonato Brasileiro	7.825.000	1.000.000
Renda de jogos (i)	1.657.612	6.523.918
Outras	331.917	226.201
Total	114.159.788	26.279.626
(i) Refere-se à venda antecipada de ingresso para jogos de futebol junto à BWA – Ingresso fácil.		
15. Impostos Parcelados e Timemania		
Descrição		
Impostos Parcelados		
CEDAE	939.687	881.213
FGTS – Parcelamento	216.828	1.352.413
Parcelamento Lei 11.941/2009 (i)	19.877.196	-
Outros	715.792	-
Total	21.749.503	2.233.626
Timemania		
Secretaria de Receita Federal – SRF	21.252.205	34.918.921
INSS	78.159.970	47.153.228
FGTS	19.603.836	20.055.626
Procuradoria Geral – PGNF	42.983.842	70.268.281
Total	161.999.853	172.396.053
Em 2010, o clube parcelou os débitos relativos a exercícios anteriores, não incluídos no Timemania, em decorrência da Lei 11.941/2009.		
16. Despesas Financeiras		
Descrição		
Custas judiciais	253.016	118.008
Juros/Encargos	5.270.363	3.858.380
Multa	39.373	-
Encargos sobre o financiamento	6.036.652	9.386.426
Tarifa bancária	2.024.464	1.009.749
Variação Cambial	350.668	734.128
Descontos Concedidos	669	-
Outros	18.595.103	9.846.276
Total	32.570.308	24.952.967
17. Prejuízos Acumulados		
Saldo em 31/12/2010		(293.784.940)
Ajustes de Exercícios Anteriores		
Timemania		19.198.960
Parcelamento Lei 11.941/07		(7.447.852)
Baixas - Reserva de Reavaliação		1.248.530
Outros Ajustes		96.714
Prejuízos Acumulados		(280.688.588)
18. Ênfase		
1 - O Patrimônio Líquido		
Em face de reavaliação dos imóveis, realizada pela Embrap & Praxis Avaliação Patrimonial Ltda. em dezembro de 2011, o Patrimônio Líquido do clube, que em 31/12/2010 era negativo em 100.715.733, passou a ser positivo em 145.992.418. Assim sendo, os valores que compõem o Ativo Imobilizado do C.R. Flamengo estão devidamente atualizados, permitindo análise consistente dos Índices de Liquidez.		
2 - Ativo		
A soma dos Ativos Circulante e Não Circulante atingiu o total de 976.158.798, um aumento em relação ao exercício anterior de 618.373.291 equivalente a 172,83%.		
3 - Passivo		
A evolução do Passivo foi de 52.407.163 em relação ao exercício anterior (434.677.395 – 382.270.232) do total do acréscimo, 45,56% referem-se a		

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Expresso em unidade de reais)		
	2011	2010
RECEITA OPERACIONAL	184.238.799	128.557.577
RECEITA BRUTA DO FUTEBOL	164.718.809	110.274.084
Direitos de Transmissão de TV	94.352.750	44.429.790
Bilheteria	14.481.973	17.316.236
Marketing	43.851.975	44.162.973
Repasse de Direitos Federativos	5.322.765	778.250
Receitas Diversas	6.709.346	3.586.835
RECEITA BRUTA DO CLUBE SOCIAL E ESPORTES AMADORES	19.519.990	18.283.493
Quadro Social	9.465.953	6.971.688
Eventos Sociais	34.131	111.493
Patrimoniais	3.070.367	2.839.095
Financeiras e Outras	3.152.286	913.959
Eventuais	-	502.039
Esportes Amadores	3.797.253	6.945.219
DEDUÇÕES DA RECEITA	(7.394.309)	(4.646.076)
Impostos e Contribuições	(7.394.309)	(4.646.076)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	176.844.490	123.911.501
DESPESA OPERACIONAL	(144.220.863)	(114.790.463)
Despesas Operacionais do Futebol	(108.615.559)	(69.273.194)
Pessoal	(68.086.985)	(52.647.627)
Despesas Gerais	(40.528.574)	(16.625.567)
Despesas Operacionais do Clube Social e dos Esportes Amadores	(35.605.304)	(45.517.269)
Pessoal	(23.861.159)	(22.886.634)
Despesas Gerais	(11.744.145)	(22.630.635)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DAS DEPRECIACOES,		
DESPESAS FINANCEIRAS E CONTINGÊNCIAS	32.623.627	9.121.038
Depreciações	(3.303.009)	(2.462.056)
Despesas Financeiras	(32.570.308)	(24.952.967)
Reversão de Provisão para Contingência	-	-
Contingências	(9.926.684)	(3.415.534)
Receitas Financeiras	766.379	-
DEFÍCIT DO EXERCÍCIO	(12.409.995)	(21.709.519)



CLUBE DE REGATAS DO FLAMENGO

CNPJ: 33.649.575/0001-99



Juros, Multas e Atualizações Monetárias sobre dívidas de exercícios anteriores até o ano de 2009. As dívidas Tributárias e Previdenciárias representam 59,46% do Passivo do clube. Os compromissos de Longo Prazo, representam 47,55% do total do Passivo.

4 - Lucro Operacional

O Lucro Operacional em 2011 atingiu o montante de 32.623.627, em virtude do aumento considerável das Receitas Operacionais (48,68%) e o comprometimento do Conselho Diretor na Execução Orçamentária.

5 - Resultado do Exercício

O Resultado do Exercício, apresenta um Déficit de 12.409.994, o menor nos últimos 3 anos, evidenciando a tendência de equilíbrio econômico e financeiro do clube.

19. Fatos Subsequentes

Em 09/01/2012, o Conselho Deliberativo aprovou o contrato de locação atípica do imóvel da Av. Rui Barbosa, 170, entre o CRF e a empresa REX, propiciando ao clube, o benefício da anistia concedida pela Lei Municipal nº 5230 de 25 de novembro de 2010, dos débitos de IPTU. Esses débitos serão baixados do Passivo do CRF, em exercício futuro.

PATRICIA AMORIM SIHMAN

Presidente

MICHEL LEVY NETO

Vice-Presidente de Finanças

ROGÉRIO TOSCA DA ENCARNÇÃO

Contador

CRC/RJ nº 30.811/O-0

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Diretores do

Clube de Regatas do Flamengo

Rio de Janeiro - RJ

Examinamos os balanços patrimoniais do **Clube de Regatas do Flamengo**, levantados em 31 de dezembro de 2011 e 2010, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, referentes ao exercício findo naquelas datas, assim como o resumo das principais práticas contábeis, bem como as demais notas explicativas.

1 - Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração do **Clube de Regatas do Flamengo** é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorções relevantes, independentemente se causada por fraude ou erro.

2 - Responsabilidade dos Auditores Independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorções relevantes.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidências a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorções relevantes nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras do **Clube de Regatas do Flamengo** para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Entidade. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

3 - Base para opinião com ressalva sobre as demonstrações financeiras

3.1 - A circularização dos fornecedores, dos bancos, dos empréstimos bancários e dos principais credores não foi respondida a tempo, limitando nossos exames aos registros contábeis em 31 de dezembro de 2011 e 2010, representando, assim, uma limitação do escopo de nossos trabalhos, vez que os testes alternativos não puderam ser aplicados para constatação das liquidações subsequentes.

3.2 - As cartas de circularização dos advogados do Clube sobre a situação atual de processos judiciais em andamento, nos quais figura como réu, não foram ainda respondidas. Dessa forma, não pudemos observar se existem outras contingências além das demonstradas no balanço de 31/12/2011.

3.3 - O Clube não fez a avaliação dos bens móveis do ativo imobilizado composto por equipamentos, móveis e utensílios e instalações, para fins de adequação das taxas de depreciação, de testes de recuperabilidade desses ativos e da respectiva existência física. O Clube não possui seguro para a cobertura desses bens patrimoniais.

3.4 - O Clube entrou com recurso junto ao Conselho de Recursos do Sistema Financeiro Nacional - CRSFN, solicitando a reforma de decisão do Banco Central do Brasil sobre multa, no montante de R\$ Mil 33.367, decorrente de infrações cambiais, não tendo contabilizado provisão para perdas dessa natureza.

3.5 - Sobre os créditos em atraso foi mantida provisão para perdas no valor de R\$ Mil 8.301. Todavia, não se tem informações suficientes para avaliar a recuperabilidade dos saldos não coberto por essa provisão.

3.6 - O passivo circulante registra impostos, encargos e contribuições sociais, inclusive de retenção na fonte, em atraso, no montante de R\$ Mil 74.712, sendo: R\$ Mil 3.087 parcelados e R\$ Mil 71.625 em processos de parcelamento.

4 - Opinião com ressalva

Em nossa opinião, exceto quanto às circunstâncias mencionadas no parágrafo 3 acima, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do **Clube de Regatas do Flamengo** em 31 de dezembro de 2011 e 2010, e as respectivas demonstrações do resultado, da mutação do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis aplicáveis no Brasil.

5 - Ênfase

5.1 - O Clube apresenta um Patrimônio Líquido em R\$ Mil 145.992, em 31 de dezembro de 2011, (R\$ Mil (100.716) negativo em 31/12/2010), em face à contabilização de ajuste da variação patrimonial no montante de R\$ Mil 228.655. A recuperabilidade da situação econômica e financeira do Clube depende do esforço da Administração em buscar soluções que garantam a liquidação de suas obrigações sem comprometer o patrimônio do Clube.

5.2 - Conforme nota explicativa nº 9, o Clube realizou em dezembro de 2011, a reavaliação dos imóveis no montante de R\$ Mil 437.350, através da empresa Embrap & Praxis Avaliação Patrimonial Ltda. Durante os nossos exames não nos foram apresentados os documentos que comprovam a titularidade e gravames dos bens imóveis.

5.3 - O Clube é réu no processo nº 2002.001.064923-0 na 6ª Vara Cível movido pelo Consórcio Flamengo Plaza. O Conselho deliberativo, a comissão permanente de assuntos jurídicos, a comissão de finanças e o conselho fiscal do Clube, aprovaram, por unanimidade, em ata de 02 de março de 2009 que o Clube de Regatas do Flamengo não possuía qualquer dívida com o Consórcio Flamengo Plaza. A Administração, baseada na opinião de seus assessores jurídicos a respeito de desfecho favorável ao processo, ratifica a inexistência dessa obrigação. Dessa forma, às presentes demonstrações contábeis não incluem quaisquer ajustes relacionados a provisões para eventuais contingências que, se houverem, serão refletidas na posição patrimonial e financeira do Clube, em exercícios subsequentes.

5.4 - Encontram-se consignados na rubrica "Obrigações Timemania", impostos e contribuições sociais e respectivos encargos, em regime de parcelamento, que são amortizados com recursos do Timemania, através da C.E.F., e recursos próprios complementares, montando em 31/12/2011 o saldo de R\$ Mil 161.999.

5.5 - O Clube consolidou em 2011 débitos relativos a exercícios anteriores, não incluídos no Timemania, em decorrência da Lei 11.941/2009, montando em 31/12/2011 o saldo de R\$ Mil 19.877.

5.6 - A cota patronal do INSS incidente sobre folha de pagamento de empregados vem sendo custeada com o produto da retenção de 5% sobre todas as receitas auferidas pelo Clube, conforme disposto na Lei nº 8.212/91.

5.7 - As Receitas de Televisamento em 31/12/2011, estão contabilizadas nas rubricas "Contas a Receber", no ativo circulante no valor de R\$ Mil 109.846 e no ativo não circulante no valor de R\$ Mil 269.010, tendo como contrapartida as rubricas "Receitas a Realizar", no passivo circulante no valor de R\$ Mil 114.160, e "Receitas Diferidas" no passivo não circulante no valor de R\$ Mil 281.327.

5.8 - O saldo da rubrica "Contas a Pagar", representada no passivo circulante, inclui Provisão para Contingências no montante de R\$ Mil 26.977.

Rio de Janeiro, 26 de abril de 2012.

LOUDON BLOMQUIST

AUDITORES INDEPENDENTES - CRC-RJ-000064/F-8

Noel Luiz Ferreira

Contador

CRC-RJ-23.317-T-SP-1.458-S-RJ