



**FAIR PLAY
FINANCEIRO**

CBF CONFEDERAÇÃO
BRASILEIRA
DE FUTEBOL



CONFEDERAÇÃO BRASILEIRA DE FUTEBOL (CBF)

Sistema de Sustentabilidade Financeira (SSF)

4ª Reunião Grupo de Trabalho

11 de novembro de 2025

Agenda do dia

1) Participação dos membros do GT

2) Regulamento de Sustentabilidade Financeira do Futebol Brasileiro:

2.1 Elementos Centrais

2.2 Outros Elementos

3) Outros temas para o desenvolvimento do Futebol

A close-up photograph of a soccer ball hitting a goal net. The ball is white with black pentagonal patches and is positioned in the center-left of the frame, partially obscured by the net. The net is white and has a hexagonal pattern. The background is a blurred green field. On the left side of the image, there is a large, stylized number '1' with a yellow outline. To the right of the '1' is a short vertical yellow line.

1

Participação dos membros do GT

Atividades do Grupo de Trabalho

1ª Reunião de Kick-off do GT:

- +45 participantes (clubes, federações, consultores e demais membros)

3ª Reunião do GT:

- Exposição dos resultados
- Importância das DF's
- Visão preliminar do regulamento

25/jul



11/ago

20/ago



04/set

11/nov



Publicação da Portaria

13/25 instituindo o Grupo de Trabalho

2ª Reunião do GT:

- Apresentação e envio da pesquisa de diagnóstico financeiro dos clubes

4ª Reunião do GT:

- Apresentação inicial do Regulamento consolidado

Atividades do Grupo de Trabalho

4ª Reunião do GT:

- Apresentação inicial do Regulamento consolidado



11/nov

13/nov



Prazo limite:

- Recebimento das últimas sugestões do GT

Summit CBF Academy

- Apresentação oficial do Regulamento de Sustentabilidade Financeira do Futebol Brasileiro



26/nov

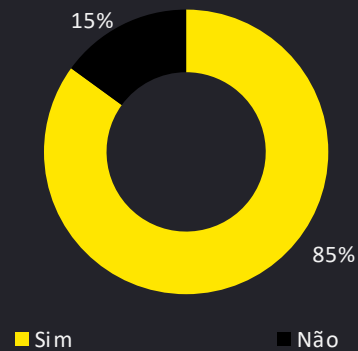
Além das reuniões, diversos canais foram abertos para participação

Ao todo tivemos **77** participações de clubes, federações ou órgãos da indústria do futebol, que **contribuíram com o grupo de trabalho**.

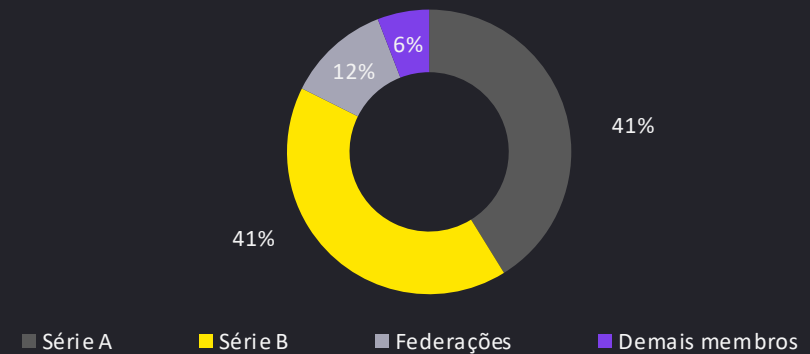
70% dos clubes do grupo de trabalho **participaram ativamente** da pesquisa de sustentabilidade financeira.

45% das respostas trouxeram **outras sugestões**, além das respostas quantitativas.

Participação Ativa dos Membros do GT



Detalhamento da participação dos membros

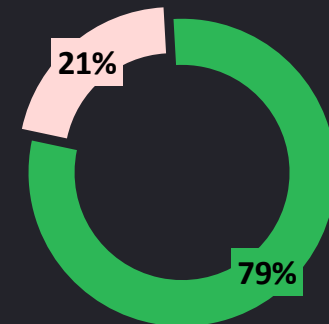


Temas e solicitações sugeridos pelo GT



■ Contemplado no regulamento
■ Discussões fora do âmbito do regulamento

Número de solicitações



Os temas que extrapolam o âmbito do Fair Play, terão apoio da CBF para apoiar os clubes nas discussões em outras esferas a partir da criação de novos Grupos de Trabalho

A close-up photograph of a white soccer ball with black pentagonal patches hitting a white goal net. The ball is positioned in the center-left of the frame, and the net's hexagonal mesh is visible to its right. The background is a blurred green field.

2

Regulamento de Sustentabilidade Financeira do Futebol Brasileiro

Os pilares do Sistema de Sustentabilidade Financeira (SSF)

Indicadores comumente monitorados em programas de Fair Play ao redor do mundo:
aprofundamento sobre as melhores práticas internacionais



Controle de Dívidas em Atraso

Os Clubes **não possuam pagamentos em atraso** com credores relevantes:

- Outros Clubes
- Funcionários
- Autoridades públicas



Equilíbrio Operacional

Clubes operem em **equilíbrio financeiro**.



Controle de Custos com Elenco

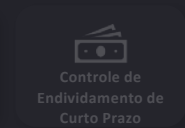
Gastos com o elenco principal sejam **proporcionais à capacidade financeira** do Clube.



Controle de Endividamento de Curto Prazo

Clubes mantenham uma **estrutura de capital sólida e níveis sustentáveis** de alavancagem financeira.

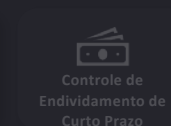
O problema da solvência



1. Regra das Dívidas em Atraso (Europa)

	Periodicidade	Itens avaliados
UEFA	3x ao ano	Clubes, Atletas e Fisco
Espanha	2x ao ano	Sem passivos em mora
França	Mensal	Todos os pagamentos
Inglaterra	Anual	Clubes, Atletas e Fisco

O problema da solvência



2. Regra das Dívidas em Atraso (Brasil)

	Periodicidade	Itens avaliados
UEFA	3x ao ano	Clubes, Atletas e Fisco
Espanha	2x ao ano	Sem passivos em mora
França	Mensal	Todos os pagamentos
Inglaterra	Anual	Clubes, Atletas e Fisco
Brasil	3x ao ano	Clubes, Atletas e Fisco

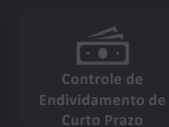
O problema da solvência



3. Regra das Dívidas em Atraso (Brasil)

- **Brasil:** Em 31 de março, 31 de julho e 30 de novembro de cada temporada
- **Controles contínuos:**
 - Implementação de sistemas que controlam dividas entre clubes (DTMS) e contratos de atletas (a implementar).
 - Alteração no regulamento de registro para prever que o cadastro da operação (DTMS) e do contrato do atleta (a implementar) é pré-condição para publicação no BID.

O problema da solvência



Período de Transição:

Dívidas assumidas:

Implementação:

A partir de 01 de janeiro de 2026

Imediata

Anteriores a 01 de janeiro de 2026

30 de novembro de 2026

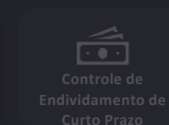
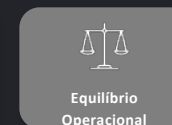
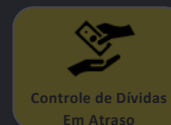
O problema da sustentabilidade



1. Regras de Equilíbrio Operacional (Europa)

O que é controlado		Condição
UEFA	Receitas relevantes – Despesas Relevantes	Análise do triênio acumulado
Espanha		Orçamento com resultado ≥ 0
França		Orçamento com resultado ≥ 0
Inglaterra		Análise do triênio acumulado

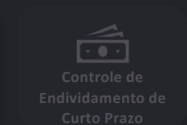
O problema da sustentabilidade



2. Regras de Equilíbrio Operacional (Brasil)

O que é controlado		Condição
UEFA	Receitas relevantes – Despesas Relevantes	Análise do triênio acumulado
Espanha		Orçamento com resultado ≥ 0
França		Orçamento com resultado ≥ 0
Inglaterra		Análise do triênio acumulado
Brasil	Receitas relevantes – Despesas Relevantes	Resultado anual ≥ 0

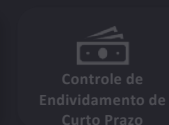
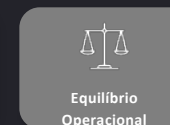
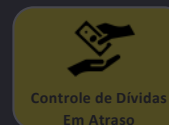
O problema da sustentabilidade



3. Condições de contorno:

1. Aportes de Capital (adição ao PL) para cobertura de resultado negativo, sem limitação.
2. Se na avaliação anual o Clube apresentar deficit ou prejuízo, será considerado EM MONITORAMENTO, e os cálculos de avaliação serão feitos pela soma dos 3 últimos exercícios, devendo atingir o seguinte:
 - **Série A: Déficit/Prejuízo máximo de R\$ 30 milhões ou 2,5% das receitas, o maior entre os dois;**
 - **Série B: Déficit/Prejuízo máximo de R\$ 10 milhões ou 2,5% das receitas, o maior entre os dois.**

O problema da sustentabilidade



Receitas relevantes:

- Matchday
- Direitos de Transmissão e Premiações
- Comerciais
- Outras Receitas
- Receitas Financeiras
- Receita líquida (de comissões e terceiros) com transferência de atletas
- (-) Impostos e deduções diretas

Despesas relevantes:

- Custos e Despesas operacionais
- Amortização
- Baixa do intangível
- Despesas Financeiras
- PDD
- Dividendos



ZERO

- Serão excluídos os custos com:

CATEGORIAS DE
BASE

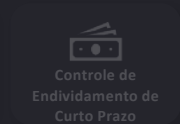
INFRAESTRUTURA

FUTEBOL
FEMININO

PROJETOS SOCIAIS

ESPORTES
OLÍMPICOS E
PARAOLÍMPICOS

O problema da sustentabilidade



4. Condições de contorno:

SE RESULTADO < ZERO:



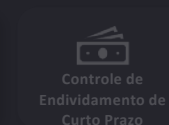
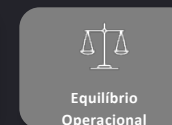
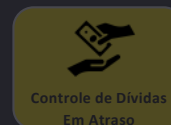
Aportes de capital:

- Exclusivamente valores aportados no Patrimônio Líquido.



ZERO

O problema da sustentabilidade



Exemplo de aplicação:

	CLUBE A	CLUBE B	CLUBE C		ANO 1	ANO 2	ANO 3
RECEITAS RELEVANTES	100	100	100		90	125	100
DESPESAS RELEVANTES	(80)	(115)	(125)		(100)	(110)	(125)
RESULTADO	20	(15)	(25)		(10)	15	(25)
CONTIBUIÇÕES (APORTES DE CAPITAL)	-	20	20		-	-	20
RESULTADO AJUSTADO	20	5	(5)		(10)	15	(5)

Aprovado

Aprovado

Monitoramento

Aprovado

O problema da sustentabilidade



Período de Transição:

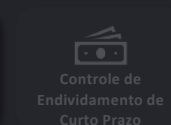
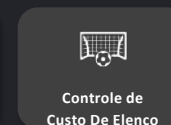
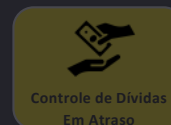
- **Transição:**

Resultados reportados em 2026 e 2027 (ref. 2025 e 2026)

- **Vigência Plena:**

Resultados reportados a partir de 2028 (ref. 2027)

A pressão crescente dos custos com elenco

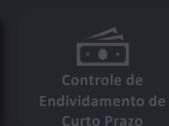
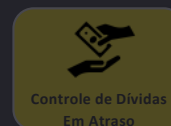


1. Regras de Controle de Custo de Elenco (Europa)

Itens avaliados		Limites
UEFA		< 70% das Receitas Relevantes
Espanha	Salários + Encargos + Direitos de Imagem + Amortizações	Enquadramento orçamentário
França		< 70% das Receitas Relevantes
Inglaterra*		< 85% das Receitas Relevantes

* Em avaliação para a próxima temporada 2025/26

A pressão crescente dos custos com elenco

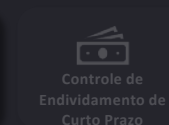
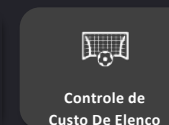
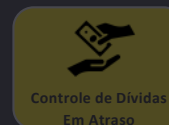


2. Regras de Controle de Custo de Elenco (Brasil)

Itens avaliados		Limites
UEFA		< 70% das Receitas
Espanha	Salários + Encargos + Direitos de Imagem + Amortizações	Enquadramento orçamentário
França		< 70% das Receitas
Inglaterra*		< 85% das Receitas
Brasil		< 70% das Receitas

* Em avaliação para a próxima temporada 2025/26

A pressão crescente dos custos com elenco



Custos com elenco:

- Custos salariais, Direitos de Imagem e Encargos
- Amortizações e Custos de Registros
- Custos com Agentes/Intermediários



Receita Operacional:

- Matchday
- Direitos de Transmissão
- Comerciais
- Outras Receitas
- Receitas Financeiras (exceto benefícios de parcelamentos fiscais)

Resultado Líquido Médio de Transferências:

- Resultado Líquido de Transferências = Receitas Líquidas de Transferências - Baixa no Ativo

Aportes de capital:

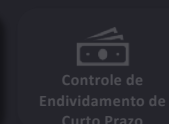
- Exclusivamente valores aportados no Patrimônio Líquido.



70% Série A

80% Série B

A pressão crescente dos custos com elenco



Exemplo de aplicação:

$$\frac{\text{Custo com elenco}_{T-1}}{(\text{Receita Operacional}_{T-1} + \text{RLMT}_{(T-1,T-2,T-3)} + \text{Contribuições}_T - 1)} * 100\%$$

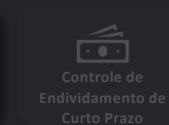
	CLUBE A	CLUBE B	CLUBE C
CUSTO COM ELENCO (a)	(350)	(350)	(300)
RECEITA OPERACIONAL (b)	400	400	400
RLMT (c)	40	40	40
CONTRIBUIÇÕES (d)	-	85	-
RESULTADO = (a) / (b+c+d)	80%	67%	68%

Monitoramento

Aprovado

Aprovado

A pressão crescente dos custos com elenco



Período de Transição:

- **Transição:**

Resultados reportados em 2026 e 2027 (ref. 2025 e 2026)

- **Vigência Plena:**

Resultados reportados a partir de 2028 (ref. 2027)

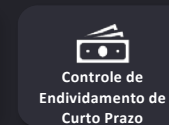
O problema do endividamento



4. Regra de Endividamento de Curto Prazo

Regra	
UEFA	Patrimônio Líquido ≥ 0
Espanha	Patrimônio Líquido $\geq 40\%$ do passivo com vencimento ≤ 5 anos Passivo Ajustado $\leq 80\%$ da receita líquida da temporada
França	Patrimônio Líquido / Passivo Elegível ≥ 1
Inglaterra	Não possui
Brasil	Dívida Líquida de Curto Prazo / Receita Relevante $\leq 45\%$

O problema do endividamento



Obrigações de Curto Prazo:

- Dívidas financeiras
- Parcelamentos Fiscais, Trabalhistas e Cíveis com vencimento nos próximos 12 meses
- Passivos operacionais correntes e vencidos
- Valores a pagar a outros clubes, agentes e federações decorrentes de transferências de atletas

Ativos Líquidos de Curto Prazo:

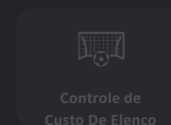
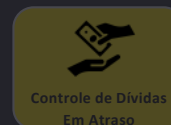
- Corresponde à soma dos seguintes ativos com liquidez ou conversibilidade em caixa nos próximos 12 meses:
 - Caixa e Equivalentes;
 - Aplicações Financeiras de CP.

Receita Operacional:

- Matchday
- Direitos de Transmissão e Premiações
- Comerciais
- Outras Receitas
- Receitas Financeiras

45%

O problema do endividamento



Exemplo de aplicação:

$$\frac{\text{Obrigações Líquidas de Curto Prazo}_{T-1}}{\text{Receitas Relevantes}_{T-1}} * 100\%$$

	CLUBE A	CLUBE B	CLUBE C
OBRIGAÇÕES GERAIS DE CP	200	200	150
OBRIGAÇÕES DE TRANSFERÊNCIAS CP	120	-	-
ATIVOS LÍQUIDOS CP	(20)	(20)	(20)
OBRIGAÇÕES LÍQUIDAS DE CP	300	180	130
RECEITA OPERACIONAL	600	600	600
RESULTADO	50%	30%	22%

Monitoramento

Aprovado

Aprovado

O problema do endividamento



Período de Transição:

- **Transição:**

Resultados reportados em 2026 e 2027(ref. 2025, 2026)

- **Vigência Parcial:**

Resultados reportados em 2028 e 2029 (ref. 2027 e 2028)

- **Vigência Plena:**

Resultados reportados a partir de 2030 (ref. 2029)

Os pilares do Sistema de Sustentabilidade Financeira (SSF)

Indicadores comumente monitorados em programas de Fair Play ao redor do mundo:
aprofundamento sobre as melhores práticas internacionais

	UEFA	INGLATERRA*	ESPANHA	FRANÇA	BRASIL
Dívidas em Atraso	✓	✓	✓	✓	✓
Equilíbrio Operacional	✓	✓	✓	✓	✓
Custos de Elenco	✓	✓	✓	✓	✓
Endividamento de Curto Prazo	✓	✗	✓	✓	✓
Peculiaridades	-	Maior limite para perdas	Controle preventivo	Controle preventivo e prospectivo do orçamento	Maior flexibilidade para resultados cobertos por aportes

* Indicador de custo de elenco em avaliação para a próxima temporada 2025/26

Outros elementos do Sistema de Sustentabilidade Financeira (SSF)

1

EVENTOS DE INSOLVÊNCIA (RJ ou Acordo Coletivo):

Início: 30 de abril de 2026

Medidas Regulatórias:

- **Limitação da Folha Salarial:** o valor total da folha salarial do Clube deverá ser mantido no mesmo patamar da média dos três (3) meses anteriores
- **Equilíbrio Financeiro nas Janelas de Transferência:** em cada período de registro de atletas (janela de transferência), o Clube só poderá realizar a contratação de novos atletas se o valor total líquido gasto com aquisições for igual ou inferior ao valor total líquido arrecadado com as vendas

Outros elementos do Sistema de Sustentabilidade Financeira (SSF)

2

SANÇÕES:

1ª Violação: Plano de ação e monitoramento

2ª Violação: Sanções aplicáveis, em ordem de gravidade:

- Advertência Pública
- Multa Pecuniária
- Retenção de Receitas
- Restrição de Inscrição de Atletas (transfer ban)
- Dedução de Pontos
- Rebaixamento:
- Não Concessão ou Cassação da Licença

Pilares das avaliações:

PROPORCIONALIDADE

PROGRESSIVIDADE

INDIVIDUALIZAÇÃO

FINALIDADE
PEDAGÓGICA

Outros elementos do Sistema de Sustentabilidade Financeira (SSF)

3

Demonstrações Financeiras

1. Os Clubes deverão elaborar e entregar, até 30 de abril, as demonstrações contábeis anuais referentes ao exercício social encerrado no ano anterior.
2. Deverão acompanhar o relatório de um auditor independente, devidamente registrado na CVM.
3. O Clube deve publicar, em seu site, as demonstrações financeiras (já é uma exigência legal).
4. **Base documental: DF's das Associações e SAF's + Associações (quando Responsável pelas dívidas).**

4

Orçamento

1. Tem caráter educativo/pedagógico: não ensejará qualquer tipo de punição/solicitação de mudança.
2. O orçamento anual deve ser apresentado até 15 de dezembro do ano anterior à temporada de licença, devidamente aprovado pela Administração, conteúdo DRE, Balanço Patrimonial e Fluxo de Caixa.
3. As projeções de receitas e despesas devem ser estimadas com base em premissas realistas e prudentes, fundamentadas no desempenho histórico, nas condições contratuais vigentes e em expectativas de mercado razoáveis e documentadas.

Outros elementos do Sistema de Sustentabilidade Financeira (SSF)

5

Sistema de Monitoramento Simplificado

1. Os Clubes da Série C deverão comprovar anualmente o cumprimento dos seguintes requisitos essenciais:
 - Requisito de Transparência Financeira: elaborar e apresentar as demonstrações financeiras anuais auditadas, nos mesmos moldes definidos.
 - Apresentação de Patrimônio Líquido positivo.
 - Cumprimento do critério de Solvência (Monitoramento de Dívidas vencidas).

6

Multipropriedade de Clubes

1. É terminantemente vedado deter controle ou influência significativa (direta ou indireta) em mais de um Clube apto a participar da mesma competição organizada pela CBF na mesma temporada.
2. Todas transações entre clubes do mesmo grupo deverão ser contabilizadas utilizando critério contábeis pré definidos.

7

GOVERNANÇA:

Criação de uma estrutura autônoma de monitoramento dos indicadores de sustentabilidade

A close-up photograph of a soccer ball with black and white hexagonal panels hitting a white goal net. The ball is positioned in the center-left of the frame, and the net's hexagonal mesh extends from the top right towards the bottom left. The background is a blurred green field.

3

**Outros temas para o desenvolvimento
do Futebol**

Apoio do GT aos temas não contemplados no Regulamento

Grupos de trabalho de apoio aos clubes para discussões estratégicas:

FISCAL/TRIBUTÁRIO

- Impactos da Reforma Tributária
- Definição de devedor contumaz
- Outros temas de impacto fiscal

TRABALHISTA

- Remuneração CLT x PJ
- Encerramento de contratos
- Limitação de atletas estrangeiros
- Ajuste salarial em caso de rebaixamento
- Outros temas de impacto trabalhista

RECUPERAÇÃO JUDICIAL

- Regime Especial de RJ para Clubes de Futebol
- Proteção a credores do futebol
- Especialização da justiça

REESTRUTURAÇÃO E REFINANCIAMENTOS

- Reestruturação e/ou repactuação de dívidas
- Linhas de crédito para clubes
- Câmara de Compensação

Ações relacionadas à CBF (CNRD, Regulamento de Competições, Registro de Atletas e outros)



**FAIR PLAY
FINANCEIRO**

CBF CONFEDERAÇÃO
BRASILEIRA
DE FUTEBOL