

Ressonância
Financeira

Análise de Balanço 2013 Sport Club Corinthians Paulista



Fernando Ferreira

Economista, Especialista em Gestão e Marketing do Esporte e Pesquisa de Mercado, Diretor da Pluri Consultoria, da BrSM Brasil e Sportfood Franchising e Licenciamentos.

PLURI Consultoria

São Paulo - Brasil

www.pluriconsultoria.com.br

Twitter: @pluriconsult

www.facebook.com/pluriconsultoria

ÍNDICE

2	Dados Gerais do clube
3	Situação Geral e evolução em 2013
4	Principais Números do balanço 2013
5	Evolução dos principais números 2008-2013
6	Evolução dos Indicadores 2008-2013
7	Gráficos
10	De onde vem os recursos do Clube...
11	...E para onde vão
12	Variação das receitas por categoria
13	Jogadores e departamento de futebol
14	Transparência
15	Conheça a PLURI Consultoria



Consultoria em Gestão, Governança, Finanças e Marketing Esportivo.

www.pluriconsultoria.com.br



Consultoria em Avaliação do valor de mercado de Jogadores (*Valuation*).



Consultoria especializada em avaliação e análise de retorno de propriedades e ações de marketing esportivo.



Empresa especializada em Franchising e Licenciamento Esportivo.

www.sportfood.com.br



Parceria entre PLURI Consultoria, Trevisan Escola de Negócios e FanClub Brasil. Atua com eventos de Gestão e Marketing Esportivo. www.brsmbrazil.com

SPORT CLUB CORINTHIANS PAULISTA

Dados Gerais do Clube



Fundação 01/09/1910 (103 anos)

Localização São Paulo, SP

Presidente em 2013 Mário Gobbi

Patrocinadores Caixa, Fisk, TIM, Brahma, Coca-Cola

Material Esportivo Nike

Estádio: **Arena Corinthians - capacidade: 48 mil**

Estimativa de nº de torcedores (1): **26,2 milhões (2º do ranking)**

Potencial de consumo da torcida* **310,4 Bilhões / ano (2º do Ranking)**



* Rendimento total dos torcedores; (1) Pesquisa PLURI 2012.



Principais Títulos

Internacionais 2x Campeão Mundial
1x Campeão da Libertadores

Nacionais 5x Campeão Brasileiro
3x Campeão da Copa do Brasil

Regionais 5x Campeão do Rio-São Paulo

Estaduais 27x Campeão Estadual

Ranking CBF 2º Lugar

Situação Geral e evolução em 2013

Comentário Geral - Balanço 2013

Ainda sem incorporar os principais impactos decorrentes da Nova Arena, o Balanço 2013 do Corinthians apresenta relativa estabilidade em relação a 2012 no que tange aos indicadores financeiros, mantendo contudo uma saúde financeira em nível superior à média dos Clubes Brasileiros. As receitas totais caíram 12% em 2013, para R\$ 316 milhões, o que fez o clube perder para o São Paulo a liderança em faturamento entre os clubes Brasileiros. Porém, quando excluimos as receitas com atletas, o faturamento do clube apresenta queda ainda maior, de 24%, para R\$ 246,9 milhões, fruto da perda de receitas com TV (-33%), Marketing (-18%) e Bilheteria (-9%). Apesar da queda das receitas, os gastos com o departamento de futebol subiram 6% e atingiram R\$ 248,2 milhões, o maior volume de recursos já destinado por um clube ao futebol no Brasil, e equivalente a 78,6% das receitas de 2013, nível elevado e bastante superior aos razoáveis 65,1% registrado em 2012. Por outro lado, houve uma forte redução da necessidade de capital de giro em função de um acordo com a procuradoria da fazenda Nacional que renegociou em 15 anos parte do passivo tributário do clube, equivalente a R\$ 117 milhões. Já o endividamento líquido subiu 9,4% e atingiu 193,7 milhões, o equivalente a 0,61x a receita anual, um dos menores índices entre os clubes nacionais.

Porte Financeiro do Clube	8,14 (Escala de 0 a 10)
CreditScore PLURI	7,21 - BB (Escala de 0 a 10)
Perspectiva Financeira	Positiva (sem considerar Arena)
Principais itens de melhora	Principais itens de piora
Necessidade de Capital de Giro caiu de R\$ 153,2 milhões para R\$ 66,2 milhões.	Receita operacional bruta caiu 12%, para R\$ 316 milhões.
Patrimônio Líquido subiu de R\$ 74,9 milhões para R\$ 75,9 milhões.	Receita sem jogadores caiu 24%, para R\$ 246,9 milhões.
Resultado líquido do exercício caiu de R\$ 7,5 milhões para R\$ 1,0 milhão.	Endividamento líquido subiu 9,4% (R\$ 17 milhões), para R\$ 193,7 Milhões.
Necessidade de capital de giro caiu de 0,43x para 0,21x as receitas totais.	Endividamento / Receitas subiu de 0,49x para 0,61x.
Despesas Financeiras Líquidas subiram de - 15,6% p/ -2,6% das receitas totais.	Índice de Liquidez Geral caiu de 0,87 para 0,84.
Despesas Financeiras Líquidas caíram de - 15,6% p/ -2,6% das receitas totais.	Resultado operacional caiu de R\$ 63,4 milhões para R\$ 9,1 milhões.
	Resultado líquido do exercício caiu de R\$ 7,5 milhões para R\$ 1,0 milhão.

Principais Números de 2013

Ativo Total - R\$ Milhões	1.281,0	Patrimônio Líquido - R\$ Milhões	75,9
Intangível atletas - R\$ Milhões	55,8	Endividamento Líquido - R\$ Milhões	193,7
Endividamento / Receita anual - %	61%	Variação no endivid. líquido s/ 2012 - %	9,4%
Receita operacional Bruta - R\$ Milhões	316,0	Receita sem jogadores - R\$ Milhões	246,9
Variação Receita Op. bruta sobre 2012 - %	-12%	Variação Rec. sem jogadores s/ 2012 - %	-24%
Resultado Líquido do exercício - R\$ Milhões	1,0	Resultado Financeiro Líquido - R\$ Milhões	-8,1
Resultado Operacional - R\$ Milhões	9,1	Necessidade de Capital de Giro - R\$ Milhões	-66,2
Despesas com o Futebol - R\$ Milhões	248,2	Variação das desp. com futebol sobre 2012 - %	6%
Despesas Futebol/ Receita Op. Bruta - %	79%	Despesas Futebol/ Despesas Totais - %	79%
Empréstimos e Financiamentos - R\$ Milhões	34,9	Empréstimos e Financiamentos / Receita anual - %	11%
Dívida Tributária - R\$ Milhões	195,1	Dívida Tributária / Receita anual - %	62%
Dívida Trabalhista e Social - R\$ Milhões	57,3	Dívida Trabalhista / Receita anual - %	18%
Dívida com compra de jogadores - R\$ Milhões	0,0	Dívida com compra de jogadores / Receita anual - %	0%

Evolução dos Principais Números - 2008/2013

Patrimonial						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Ativo Total - R\$ Milhões	1281,0	1392,8	755,8	430,6	359,2	307,7
Patrimônio Líquido - R\$ Milhões	75,9	74,9	67,3	62,0	58,3	52,5
Intangível atletas - R\$ Milhões	55,8	49,3	0,0	0,0	1,3	1,2
Endividamento						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Endividamento Líquido - R\$ Milhões	193,7	177,1	178,5	122,1	99,8	97,2
Empréstimos e Financiamentos - R\$ Milhões	34,9	34,4	53,7	0,0	39,1	52,5
Dívida Tributária - R\$ Milhões	195,1	91,3	75,4	0,0	79,9	48,6
Dívida Trabalhista e Social - R\$ Milhões	57,3	26,2	20,7	0,0	28,6	15,9
Dívida com compra de jogadores - R\$ Milhões	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Necessidade de Capital de Giro - R\$ Milhões (3)	-66,2	-153,2	-100,8	-52,4	-52,7	-34,4
Receitas e Despesas						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Receita operacional Bruta - R\$ Milhões	316,0	358,5	290,5	212,2	181,0	117,5
Receita sem jogadores - R\$ Milhões	246,9	324,7	230,8	177,3	151,1	90,7
Despesas Totais - R\$ Milhões	315,0	351,0	285,2	208,6	175,2	106,7
Despesas com o Futebol - R\$ Milhões	-248,2	-233,3	-197,4	-153,4	-133,6	-81,2
Resultado Financeiro Líquido - R\$ Milhões	-8,1	-55,8	-33,8	-12,8	-7,6	-0,6
Resultado Operacional - R\$ Milhões	9,1	63,4	39,2	16,5	13,4	11,5
Resultado Líquido do exercício - R\$ Milhões	1,0	7,5	5,3	3,7	5,8	10,9

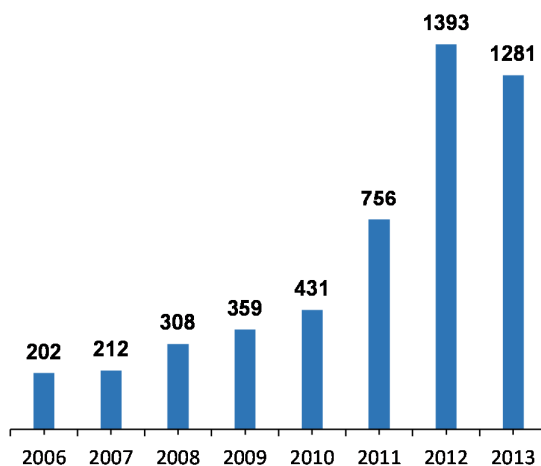
(1) Ativo Circulante+RLP / Passivo Circulante+PNC; (2) Ativo Circulante / Passivo Circulante; (3) Ativo Circulante - Passivo Circulante; (4) Ativo total / PL; (5) Passivo Circulante + Passivo Não Circulante/Passivo Total; (6) Passivo Circulante+Passivo ELP/PL; (7) PC/PC+PELP; (8) Resultado do Exercício / Receita Bruta; (9) Resultado do Exercício / Patrimônio Líquido; (10) Resultado do Exercício / Ativos; (11) Resultado Financeiro Líquido / Endividamento Líquido.

Evolução dos Indicadores - 2008/2013

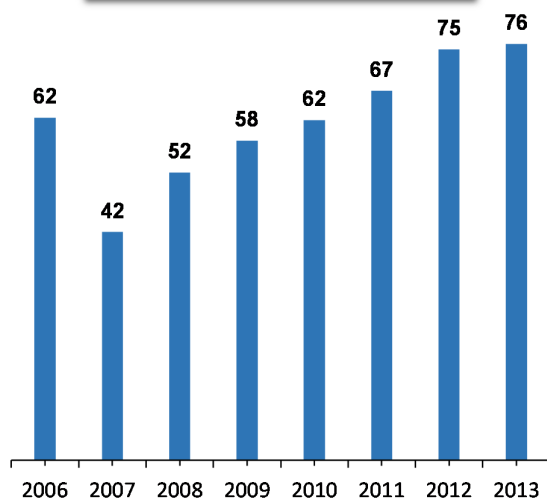
Índices de Líquidez						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Índice Liquidez Geral (1)	0,84	0,87	0,74	0,67	0,67	0,62
Índice de Liquidez Corrente (2)	0,78	0,62	0,65	0,72	0,66	0,68
Necessidade de Capital de Giro / Receitas totais	-0,21	-0,43	-0,35	-0,25	-0,29	-0,29
Índices de Estrutura de Capital						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Alavancagem de Recursos Próprios (4)	16,88	18,60	11,23	6,94	6,16	5,86
Endividamento Geral (5)	0,94	0,95	0,91	0,86	0,84	0,83
Índice Participação do Capital de terceiros (6)	15,88	17,60	10,23	5,94	5,16	4,86
Composição do Endividamento (7)	0,25	0,30	0,42	0,51	0,51	0,42
Endividamento / Receitas anuais	-0,61	-0,49	-0,61	-0,58	-0,55	-0,83
Imobilização do Patrimônio Líquido	2,82	2,71	2,86	0,00	2,41	2,60
Índices de Lucratividade / Rentabilidade						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Margem Líquida (8)	0,3%	2,1%	1,8%	1,7%	3,2%	9,3%
Rentabilidade do PL (9)	1,3%	10,1%	7,9%	6,0%	10%	20,7%
Rentabilidade dos Ativos (10)	0,1%	0,5%	0,7%	0,9%	1,6%	3,5%
Outros Indicadores						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Resultado Financeiro Líquido / Receita Bruta	-2,6%	-15,6%	-11,7%	-6,0%	-4,2%	-0,5%
Despesas com Futebol s/ receitas totais	78,6%	65,1%	67,9%	72,3%	73,8%	69,1%
Custo aparente das dívidas (11)	4,2%	31,5%	19,0%	10,5%	7,6%	0,6%
Empréstimos e Financiamentos / Receita Bruta	11%	10%	18%	0%	22%	45%
Dívidas Trabalhistas / Receita Bruta	18%	7%	7%	0%	16%	13%
Dívidas Tributárias / Receita Bruta	62%	25%	26%	0%	44%	41%
Dívidas com compra de atletas / Receita Bruta	0%	0%	0%	0%	0%	0%

(1) Ativo Circulante+RLP / Passivo Circulante+PNC; (2) Ativo Circulante / Passivo Circulante; (3) Ativo Circulante - Passivo Circulante; (4) Ativo total / PL; (5) Passivo Circulante + Passivo Não Circulante/Passivo Total; (6) Passivo Circulante+Passivo ELP/PL; (7) PC/PC+PELP; (8) Resultado do Exercício / Receita Bruta; (9) Resultado do Exercício / Patrimônio Líquido; (10) Resultado do Exercício / Ativos; (11) Resultado Financeiro Líquido / Endividamento Líquido.

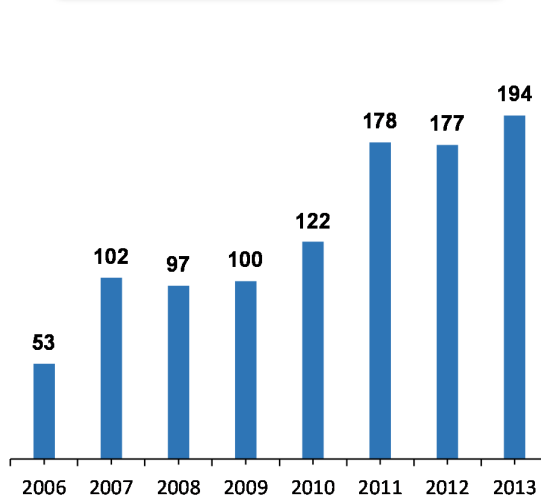
Ativo Total - R\$ Milhões



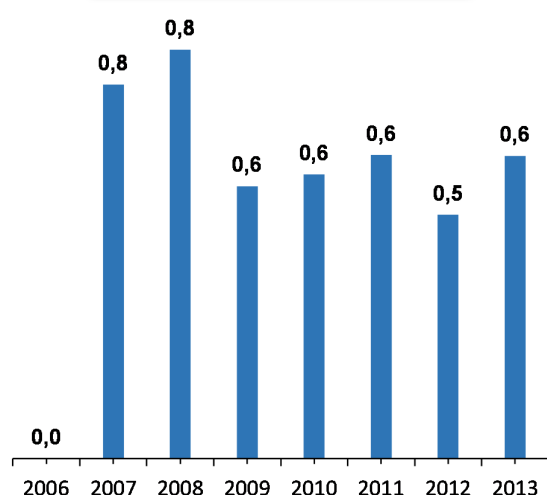
Patrimônio Líquido - R\$ Milhões



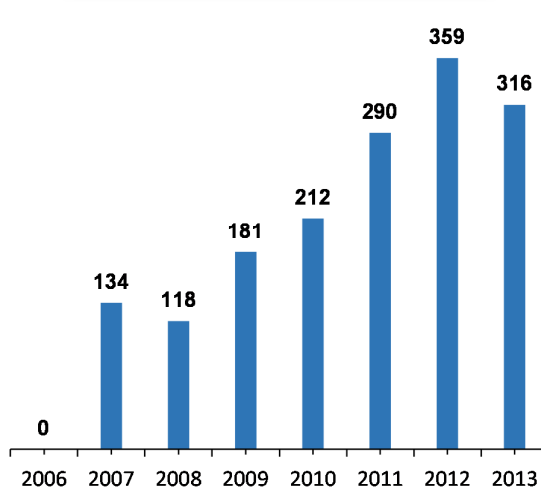
Endividamento Líquido - R\$ Milhões



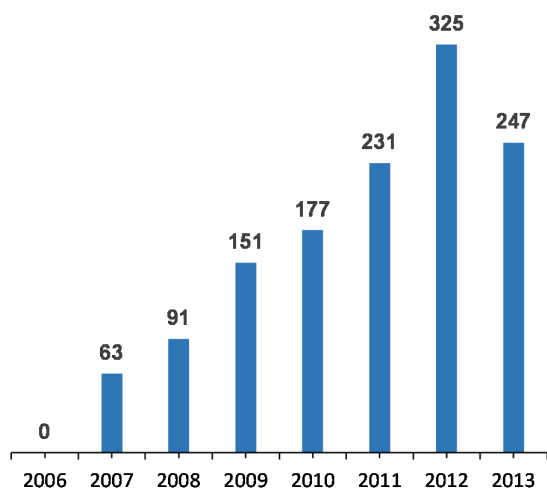
Índice Endividamento / Receita



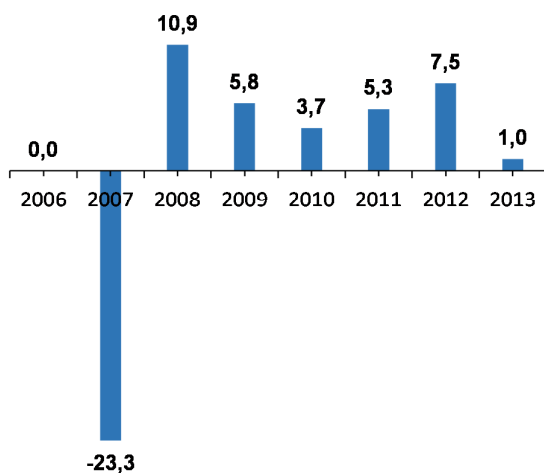
Receita Operac. Bruta - R\$ Milhões



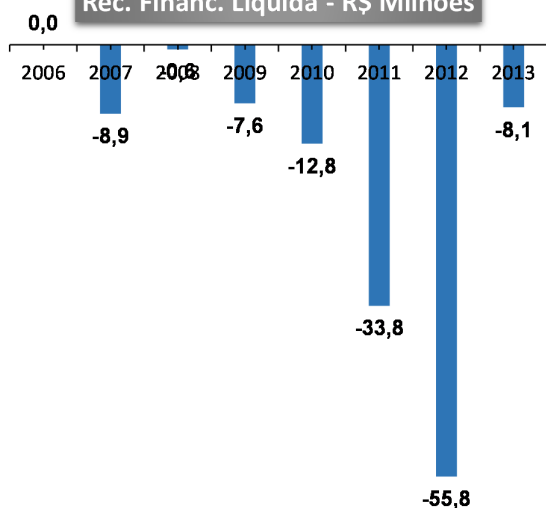
Receita sem atletas - R\$ Milhões



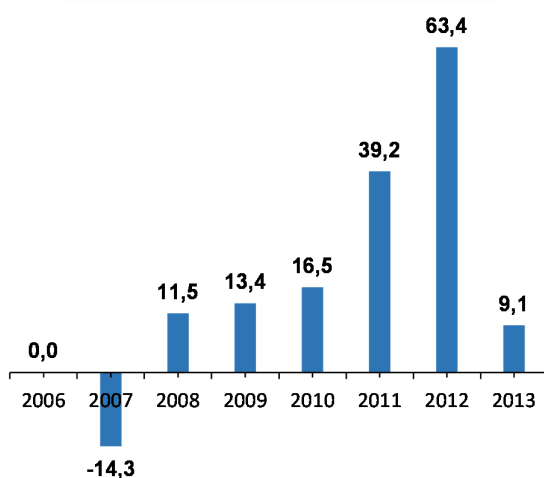
Resultado Exercício - R\$ Milhões



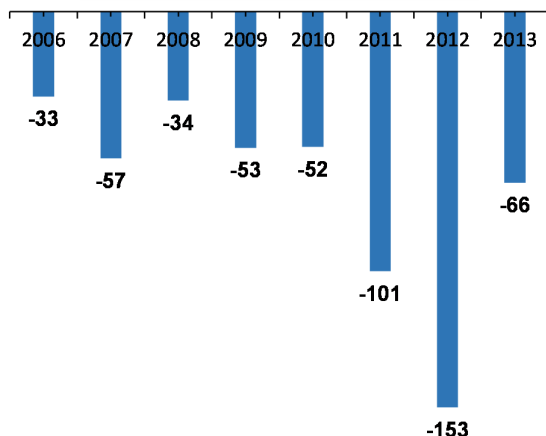
Rec. Financ. Líquida - R\$ Milhões



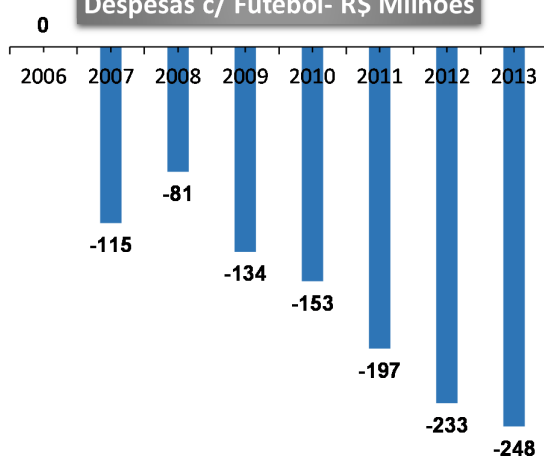
Resultado Operacional - R\$ Milhões



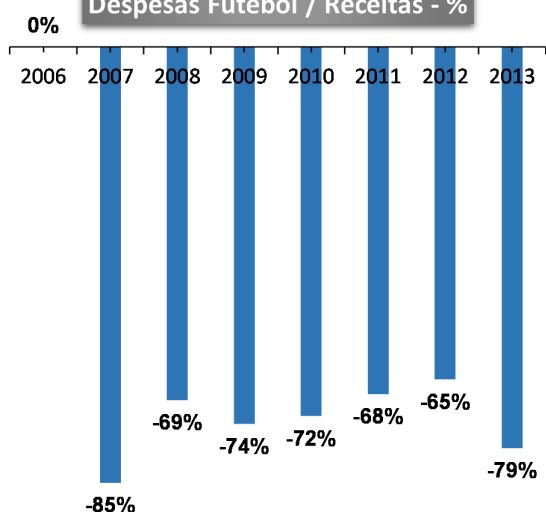
Necessidade K Giro - R\$ Milhões



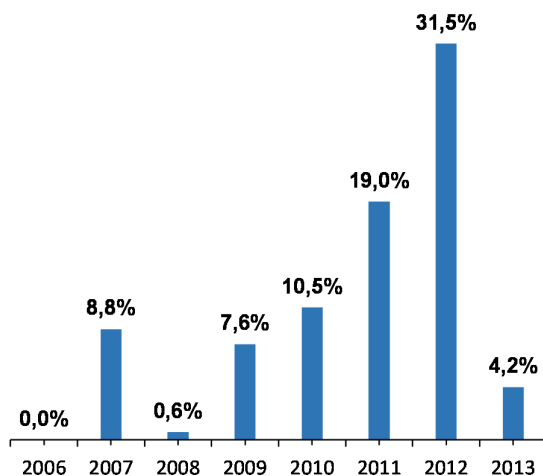
Despesas c/ Futebol- R\$ Milhões



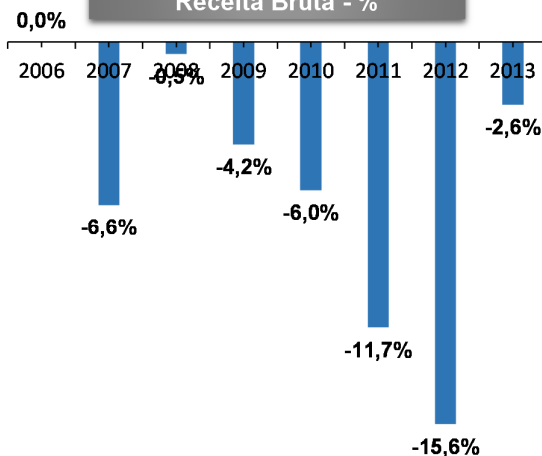
Despesas Futebol / Receitas - %



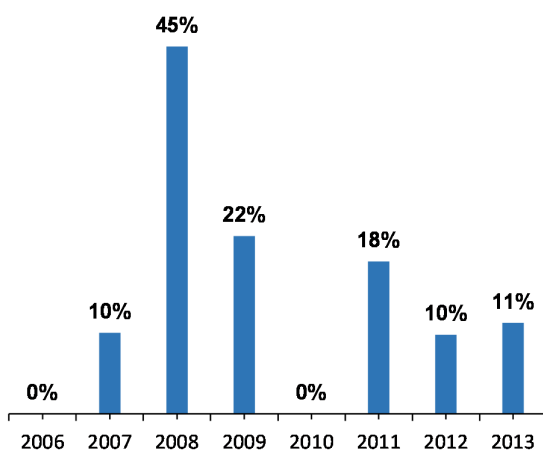
Custo aparente das dívidas - % ano



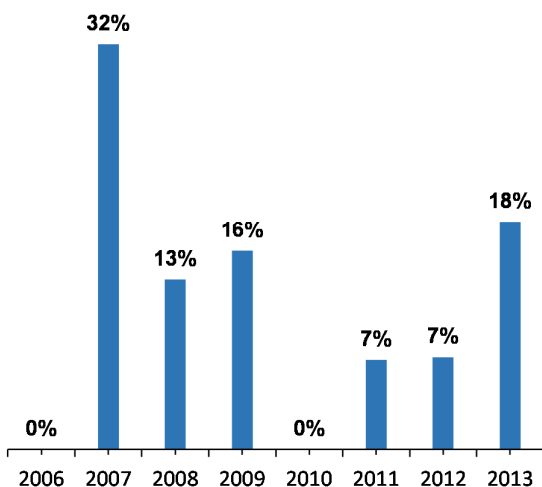
Resultado Financeiro Líquido / Receita Bruta - %



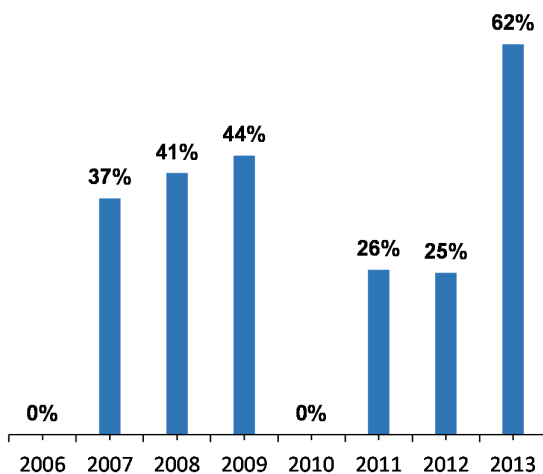
Empréstimos e Financiamentos / Receita anual - %



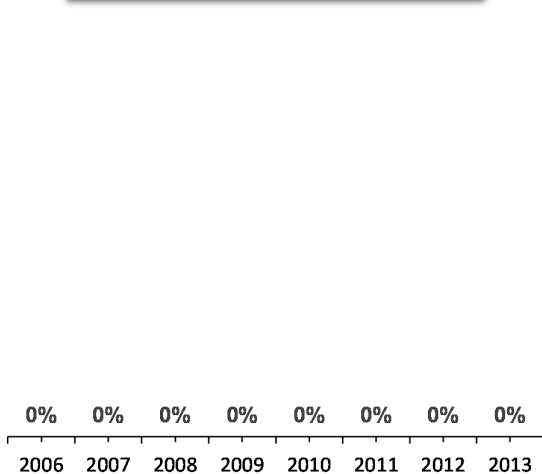
Dívida Trabalhista / Receita anual - %



Dívida Tributária / Receita anual - %



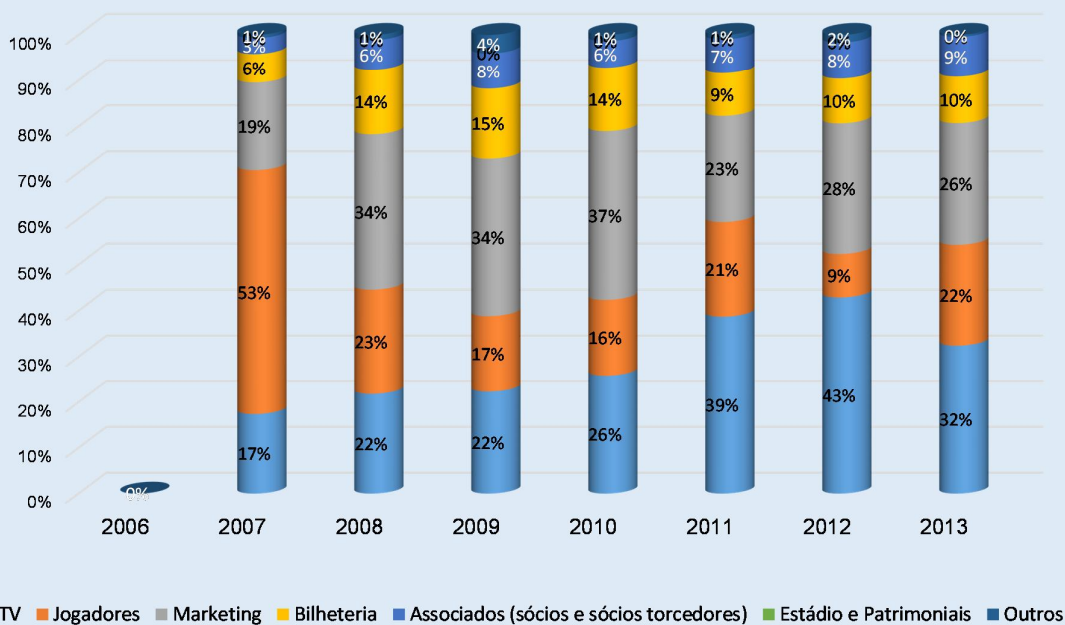
Dívida com compra de jogadores / Receita anual - %



De onde vem os recursos do Clube...

	Em 2013		Últimos 5 anos	
	R\$ Milhões	% Total	R\$ Milhões	% Total
TV	102,5	32%	464,2	34%
Jogadores	69,1	22%	227,5	17%
Marketing	83,5	26%	391,6	29%
Bilheteria	32,1	10%	151,4	11%
Associados (sócios e sócios torcedores)	27,4	9%	103,2	8%
Estádio e Patrimoniais	0,0	0%	0,0	0%
Outros	1,4	0%	20,4	2%
TOTAL	316,0	100%	1.358,3	100%

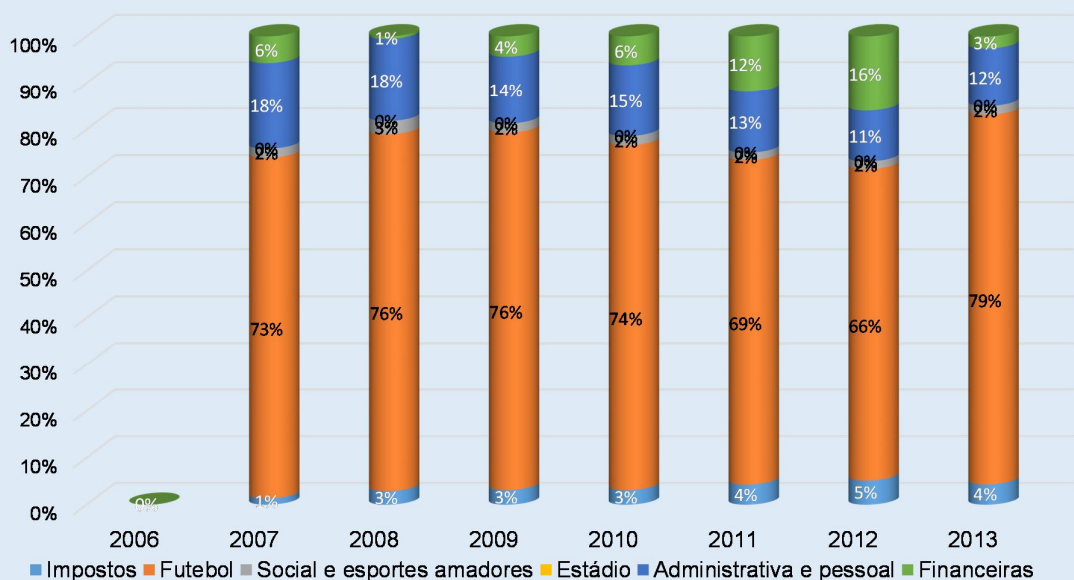
Evolução da distribuição das Receitas - 2006-2013



...e para onde vão

	Em 2013		Últimos 5 anos	
	R\$ Milhões	% Total	R\$ Milhões	% Total
Impostos	13,7	4%	55,9	4%
Futebol	248,2	79%	965,9	72%
Administrativa e pessoal	39,1	12%	171,4	13%
Social e esportes amadores	5,9	2%	23,6	2%
Estádio	0,0	0%	0,0	0%
Financeiras	8,1	3%	118,2	9%
Tributárias	0,0	0%	0,0	0%
Outras	0,0	0%	0,0	0%
Total	315,0	100%	1.334,9	100%

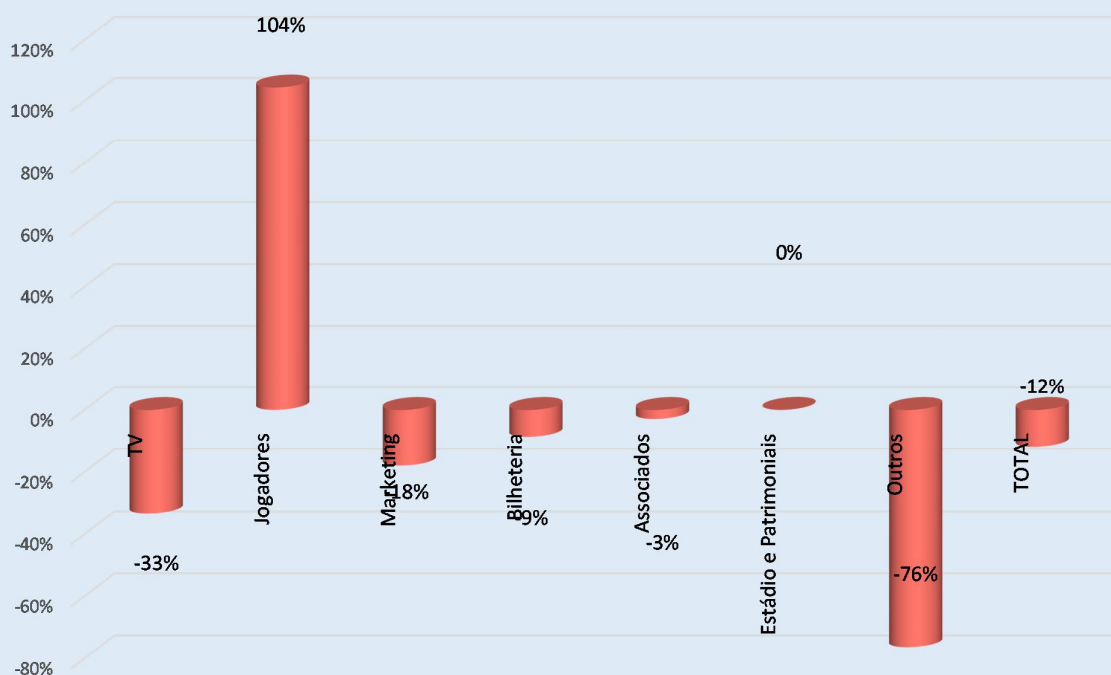
Evolução da distribuição das despesas - 2006 / 2013



Variação nas receitas por tipo

	Em 2013 % var s/2012	Em 5 anos % Total	Em 7 anos % Total
TV	-33%	300%	-
Jogadores	104%	158%	-
Marketing	-18%	111%	-
Bilheteria	-9%	93%	-
Associados (sócios e sócios torcedores)	-3%	263%	-
Estádio e Patrimoniais	-	-	-
Outros	-76%	5%	-
TOTAL	-12%	169%	-

Variação das receitas 2013 em relação a 2012 - %



Jogadores e Departamento de Futebol

Posição no Ranking PLURI de conquistas (RPC) 2008-2013*

	Em 2013	Nos ultimos 6 anos (2008-2013)
Pontuação	32,2	776,9
Ranking Brasil	7º	1º
Ranking Américas	26º	1º
Ranking Mundo	187º	13º

* Ranking Elaborado pela PLURI Consultoria para medir a performance dos clubes nos campeonatos que disputam. Disponível em <http://www.pluriconsultoria.com.br/relatorio.php?segmento=sport&id=364>

IPEG - Índice PLURI de Eficiência na Gestão do Futebol*

	Em 2013	Nos ultimos 6 anos (2008-2013)
Pontuação	0,13	0,80
Ranking Brasil	10º	2º

* Relação entre conquistas (medida pelo RPC - Ranking PLUR de conquistas) e os gastos com o Departamento de Futebol. Mede o grau de eficiência na Gestão do Futebol.

Direitos Econômicos dos jogadores

Número de atletas formados	52	Participação média do clube nos direitos econômicos	62,2%
% de jogadores com 100% de direitos do clube	-	% de jogadores com 0% de direitos do clube	-

Transparência

Grau de transparência do Balanço:

8,19 (Escala de 0 a 10)

Auditoria:

RSM Fontes Auditores Independentes

Ressalvas:

Não Há

Balanço foi publicado dentro do prazo (30/04)?	Sim	Nível de disclosure do Balanço Patrimonial:	Alto
Nível de disclosure do DRE:	Alto	Inclui Demonstrativo de Fluxo de caixa	Sim
Inclui Demonstrativo de mutações do PL?	Sim	Inclui Demonstrativo de valor adicionado?	Sim
Inclui parecer do(s) Conselho(s)	Sim	Inclui Empresa controlada ou coligada?	Não
Inclui Balanço Social (sob normas de algum instituto)?	Não	Inclui Relatório da administração?	Não
Inclui abertura de direitos econômicos dos jogadores?	Sim	Balanço ano anterior foi reclassificado?	Não

Conheça a Pluri Consultoria

A PLURI Consultoria é uma **full branch** de negócios esportivos, atuando nas áreas de Pesquisa e Marketing Esportivo, Valuation de atletas, Gestão e Governança Esportiva e Geração de conteúdo sobre a Indústria do Esporte, sendo referência Nacional e Internacional sobre o tema. Atua também nas áreas de Consultoria Econômica e de Inteligência de Mercado.

Nosso foco está voltado para um melhor entendimento dos mercados que propicie a maximização de RESULTADOS, por isso podemos ajudar DECISIVAMENTE nossos clientes.

Saiba +: <http://www.pluriconsultoria.com.br/sport.php>

O Esporte levado a Sério



Consultoria em Gestão, Governança, Finanças e Marketing Esportivo.
www.pluriconsultoria.com.br



Consultoria especializada em avaliação e análise de retorno de propriedades e ações de marketing esportivo.



Empresa especializada em Franchising e Licenciamento Esportivo.
www.sportfood.com.br



Parceria entre PLURI Consultoria, Trevisan Escola de Negócios e FanClub Brasil. Atua com eventos de Gestão e Marketing Esportivo. www.brsmbrazil.com



Consultoria em Avaliação do valor de mercado de Jogadores (*Valuation*).

Este relatório foi elaborado pela Pluri Consultoria e é distribuído com a finalidade única de prestar informações ao mercado em geral. A Pluri Consultoria não se responsabiliza por quaisquer perdas diretas ou indiretas derivadas do uso das informações constantes do referido relatório.