

Resumo das finanças dos 27 maiores clubes do Brasil (consolidado)



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/pluriconsultor

Piora sem fim

Fizemos um apanhado dos principais números e indicadores financeiros dos 27 clubes de maior faturamento no Brasil, de forma a permitir uma avaliação consolidada de sua situação. Os dados referem-se ao balanço do exercício 2013 dos seguintes clubes: Atlético Mineiro, Atlético Paranaense, Avaí, Bahia, Botafogo, Corinthians, Coritiba, Criciúma, Cruzeiro, Figueirense, Flamengo, Fluminense, Goiás, Grêmio, Guarani, Internacional, Joinville, Náutico, Palmeiras, Paraná, Ponte Preta, Santa Cruz, Santos, São Paulo, Sport, Vasco e Vitória. As principais conclusões de nossa análise são:

- O último ano marcou uma piora quase generalizada dos números e indicadores consolidados dos balanços dos 27 clubes de maior faturamento do País. As receitas totais subiram 6% e atingiram o nível recorde de R\$ 3,35 bilhões. Porém, **desconsiderando as vendas de jogadores houve queda de 1%, para R\$ 2,66 bilhões, a 1ª dos últimos 8 anos, marcando uma inflexão da tendência de alta no faturamento dos clubes;**
- **Por outro lado, como é tradição nos clubes brasileiros, um menor volume de receitas não foi empecilho para um aumento das despesas, que subiram 20,2% e atingiram R\$ 3,8 bilhões, o que gerou um prejuízo líquido de 445,6 milhões no exercício (contra um lucro de R\$ 5,3 milhões em 2012), o 2º maior da história do futebol Brasileiro. Nos últimos 8 anos os clubes brasileiros já perderam R\$ 2,42 bilhões. É isto que precisa ser urgentemente estancado, e a LRFÉ perde grande oportunidade ao**

A principal falha da atual LRFÉ é não limitar os prejuízos dos clubes, razão dos elevados endividamentos. Concentrar as contrapartidas em pagamentos de salários e tributos não é suficiente para garantir o equilíbrio das contas dos clubes. **É preciso limitar a última linha do balanço.**

focar apenas o pagamento de impostos e salários como contrapartida. É preciso limitar os prejuízos;

- Mesmo o resultado operacional, positivo em R\$ 196,1 milhões em 2012, passou para um prejuízo de R\$ 65,2 milhões em 2013, o pior resultado da história;
- **As despesas com o departamento de futebol subiram 21% (+447 milhões) e atingiram R\$ 2,58 bilhões, representando 77% das receitas anuais, contra 67,4% no ano anterior.** Se ao menos os gastos mais elevados tivessem melhorado a qualidade das equipes e dos jogos...
- **O mega prejuízo contribuiu para um aumento do endividamento líquido de 13,9% (R\$ 734 milhões), atingindo incríveis R\$ 6,0 bilhões, o maior nível da história;**
- A relação entre o endividamento líquido e as receitas brutas anuais atingiram 1,79x, contra 1,66x no ano anterior. **Ressaltando que a aprovação da LRFE não melhorará o nível de endividamento líquido dos clubes, apenas o redistribuirá ao longo do tempo. Na verdade, é de se esperar que o grau de endividamento suba no momento em que forem consolidadas as dívidas tributárias**, já que as mesmas não tem sido adequadamente corrigidas nos balanços de vários clubes;
- Após 3 anos de Patrimônio líquido positivo, os clubes apresentaram passivo a descoberto de R\$ 36 milhões em 2013, o que significa que, **se todas as contas dos clubes fossem acertadas hoje, faltaria recursos para pagá-las mesmo vendendo todo o seu patrimônio;**
- **Ainda mais grave é a situação da necessidade de capital de giro, indicador que mostra a diferença entre o que os clubes tem a pagar e a receber nos próximos 12 meses, e melhor expressa a incapacidade de investir e fortalecer seus elencos. Os balanços de 2013 mostram uma NCG de incríveis R\$ 2,53 bilhões, atingindo o**

A Situação atual das finanças explicita a falta de capacidade de investimento dos clubes Brasileiros. Temas como a regulamentação do investimento no futebol, a profissionalização total da gestão dos clubes e até a transformação em clubes empresa precisam retornar urgentemente à agenda.

equivalente a 75% das receitas totais de um ano, maior patamar da história e com forte alta em relação ao nível de 66% de 2012;

- **Um dos principais fatores a pressionar as contas dos clubes continua a ser a despesa financeira líquida, que ficou em R\$ 320,7 milhões em 2013, equivalente a 73% do prejuízo líquido do exercício.** O principal fator de pressão sobre as despesas financeiras líquidas são o elevado nível de endividamento líquido;
- Todos os principais componentes do endividamento subiram em 2013. As dívidas tributárias passaram de 84% das receitas anuais para um recorde de 89%. As dívidas trabalhistas subiram de 32% também para um novo recorde de 33%. Os empréstimos e financiamentos passaram de 38% para 43%, segundo maior nível da história;
- **Os resultados só não foram piores porque as receitas com vendas de jogadores subiram 48% em 2013, atingindo R\$ 691 milhões, 21% das receitas totais, tornando-se a segunda maior fonte de recursos dos clubes.** Já as receitas com TV caíram 13% no ano, para R\$ 1,1, bilhão, mas mantiveram-se como a principal fonte de recursos, equivalendo a 33% do total.

A seguir os dados completos.

Principais Números de 2013

Ativo Total - R\$ Milhões	8.651,9	Patrimônio Líquido - R\$ Milhões	-36,3
Intangível atletas - R\$ Milhões	1.043	Endividamento Líquido - R\$ Milhões	6.002
Endividamento / Receita anual - %	179%	Varição no endivid. líquido s/ 2012 - %	13,9%
Receita operacional Bruta - R\$ Milhões	3.352	Receita sem jogadores - R\$ Milhões	2.661
Varição Receita Op. bruta sobre 2012 - %	6%	Varição Rec. sem jogadores s/ 2012 - %	-1%
Resultado Líquido do exercício - R\$ Milhões	-445,6	Resultado Financeiro Líquido - R\$ Milhões	-320,7
Resultado Operacional - R\$ Milhões	-65,2	Necessidade de Capital de Giro - R\$ Milhões	-2.527
Despesas com o Futebol - R\$ Milhões	2.579	Varição das desp. com futebol sobre 2012 - %	21%
Despesas Futebol/ Receita Op. Bruta - %	77%	Despesas Futebol/ Despesas Totais - %	68%
Empréstimos e Financiamentos - R\$ Milhões	1.450,4	Empréstimos e Financiamentos / Receita anual - %	43%
Dívida Tributária - R\$ Milhões	2.999,9	Dívida Tributária / Receita anual - %	89%
Dívida Trabalhista e Social - R\$ Milhões	1.108,7	Dívida Trabalhista / Receita anual - %	33%
Dívida com compra de jogadores - R\$ Milhões	418,8	Dívida com compra de jogadores / Receita anual - %	12%

Principais itens de melhora

Receita operacional bruta subiu 6% em 2013, atingindo R\$ 3,35 bilhões.

Resultado financeiro líquido subiu de R\$ -355,5 milhões para R\$ -320,7 milhões.

Custo aparente das dívidas caiu de 6,7% para 5,3%.

Despesas Financeiras Líquidas caíram de -11,2% p/ -9,6% das receitas totais.

Principais itens de piora

Receita sem jogadores caiu 1%, para R\$ 2,66 bilhões.

Despesas subiram 20,2% para 3,8 bilhões.

Despesas com futebol subiram 21% para 2,58 bilhões.

Despesas com futebol subiram de 67,4% das receitas para 77,0% das receitas.

Resultado líquido do exercício passou de lucro de R\$ 5,3 milhões para prejuízo de R\$ 445,6 milhões.

Resultado operacional passou de um lucro de R\$ 196,1 milhões para prejuízo de R\$ -65,2 milhões.

Margem líquida sobre as receitas caiu de +0,2% para -13,3%.

Endividamento líquido subiu 13,9% (+R\$ 734 milhões), para R\$ 6,00 bilhões.

Endividamento / Receitas anuais subiu de 1,66x para 1,79x.

Patrimônio Líquido caiu de R\$ 521 milhões para -R\$ 36,3 milhões (passivo à descoberto).

Necessidade de Capital de Giro subiu 21,3% e atingiu R\$ 2,53 bilhões.

Necessidade de capital de giro subiu de 0,66x para 0,75x as receitas totais.

Dívidas Trabalhistas subiram 10,2% para R\$ 1,1 bilhão.

Empréstimos e Financiamentos subiram 20,9% para R\$ 1,45 bilhões.

Evolução dos Principais Números - 2008/2013

Patrimonial						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Ativo Total - R\$ Milhões	8.652	8.558	7.640	4.865	3.854	3.163
Patrimônio Líquido - R\$ Milhões	-36,3	520,8	691,5	149,1	-97,5	-23,8
Intangível atletas - R\$ Milhões	1.043	1.049	571	271	149	176
Endividamento						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Endividamento Líquido - R\$ Milhões	6.002	5.268	4.392	3.492	3.011	2.440
Empréstimos e Financiamentos - R\$ Milhões	1.450	1.200	1.078	734	639	565
Dívida Tributária - R\$ Milhões	3.000	2.660	2.091	1.205	1.221	1.098
Dívida Trabalhista e Social - R\$ Milhões	1.109	1.006	763	478	457	366
Dívida com compra de jogadores - R\$ Milhões	418,8	316,3	242,2	166,2	191,1	154,7
Necessidade de Capital de Giro - R\$ Milhões (3)	-2.527	-2.083	-1.725	-1.309	-1.030	-689
Receitas e Despesas						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Receita operacional Bruta - R\$ Milhões	3.352	3.164	2.358	1.781	1.583	1.373
Receita sem jogadores - R\$ Milhões	2.661	2.697	2.016	1.520	1.303	1.012
Despesas Totais - R\$ Milhões	3.798	3.159	2.767	2.134	1.855	1.843
Despesas com o Futebol - R\$ Milhões	-2.579	-2.132	-1.723	-1.352	-1.238	-994
Resultado Financeiro Líquido - R\$ Milhões	-320,7	-355,5	-403,3	-239,4	-186,9	-286,7
Resultado Operacional - R\$ Milhões	-65,2	196,1	48,0	-63,9	-31,1	16,7
Resultado Líquido do exercício - R\$ Milhões	-445,6	5,3	-408,8	-353,0	-271,9	-469,4

(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)	0,30	0,34	0,37	0,26	0,24	0,23
Índice de Liquidez Corrente (2)	0,31	0,35	0,41	0,34	0,33	0,37
Necessidade de Capital de Giro / Receitas totais	-0,75	-0,66	-0,73	-0,74	-0,65	-0,50

Índices de Estrutura de Capital						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Alavancagem de Recursos Próprios (4)	-238,55	16,43	11,05	32,63	-39,54	-132,71
Endividamento Geral (5)	0,99	0,94	0,91	0,97	1,03	1,01
Índice Participação do Capital de terceiros (6)	-236,60	15,43	10,05	31,63	-40,54	-133,71
Composição do Endividamento (7)	0,42	0,40	0,42	0,42	0,39	0,34
Endividamento / Receitas anuais	-1,79	-1,66	-1,86	-1,96	-1,90	-1,78
Imobilização do Patrimônio Líquido	-124,41	8,18	5,51	11,45	-13,10	-53,71

Índices de Lucratividade / Rentabilidade						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Margem Líquida (8)	-13,3%	0,2%	-17,3%	-19,8%	-17,2%	-34,2%
Rentabilidade do PL (9)	nd	1,0%	-59,1%	-236,7%	nd	nd
Rentabilidade dos Ativos (10)	-5,1%	0,1%	-5,4%	-7,3%	-7,1%	-14,8%

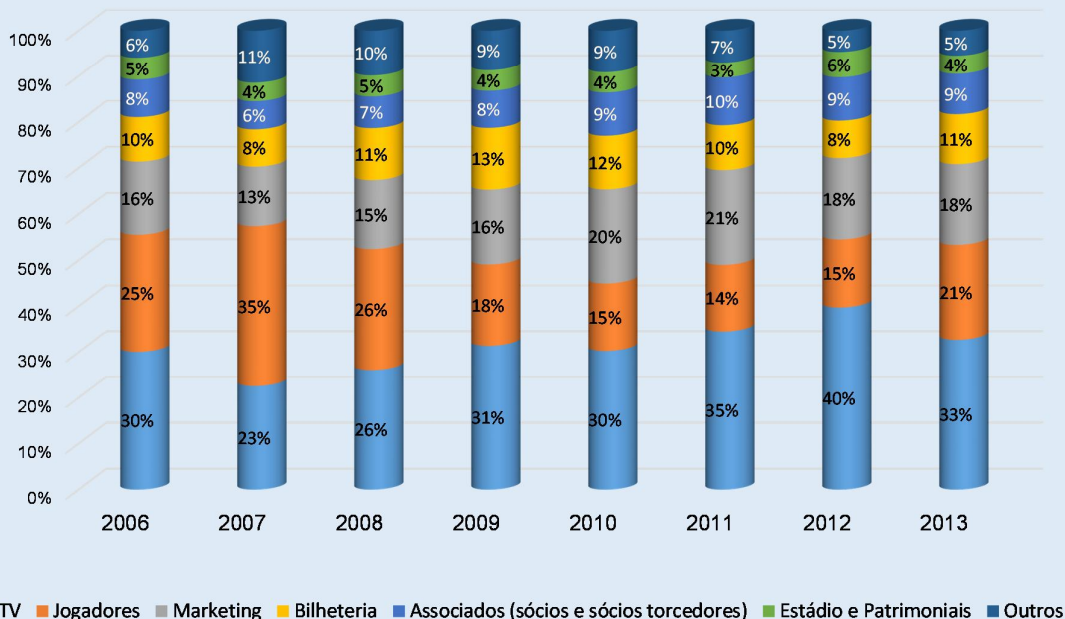
Outros Indicadores						
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Resultado Financeiro Líquido / Receita Bruta	-9,6%	-11,2%	-17,1%	-13,4%	-11,8%	-20,9%
Resultado Operacional / Receita Bruta	-1,9%	6,2%	2,0%	-3,6%	-2,0%	1,2%
Despesas com Futebol s/ receitas totais	77,0%	67,4%	73,1%	75,9%	78,2%	72,3%
Custo aparente das dívidas (11)	5,3%	6,7%	9,2%	6,9%	6,2%	11,7%
Empréstimos e Financiamentos / Receita Bruta	43%	38%	46%	41%	40%	41%
Dívidas Trabalhistas / Receita Bruta	33%	32%	32%	27%	29%	27%
Dívidas Tributárias / Receita Bruta	89%	84%	89%	68%	77%	80%
Dívidas com compra de atletas / Receita Bruta	12%	10%	10%	9%	12%	11%

(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.

De onde vem os recursos dos Clubes...

	Em 2013		Últimos 5 anos	
	R\$ Milhões	% Total	R\$ Milhões	% Total
TV	1097,0	33%	4.205,6	34%
Jogadores	691,2	21%	2.041,2	17%
Marketing	587,2	18%	2.251,7	18%
Bilheteria	364,1	11%	1.271,1	10%
Associados (sócios e sócios torcedores)	296,5	9%	1.139,8	9%
Estádio e Patrimoniais	132,5	4%	533,3	4%
Outros	183,5	5%	794,8	6%
TOTAL	3352,0	100%	12.237,5	100%

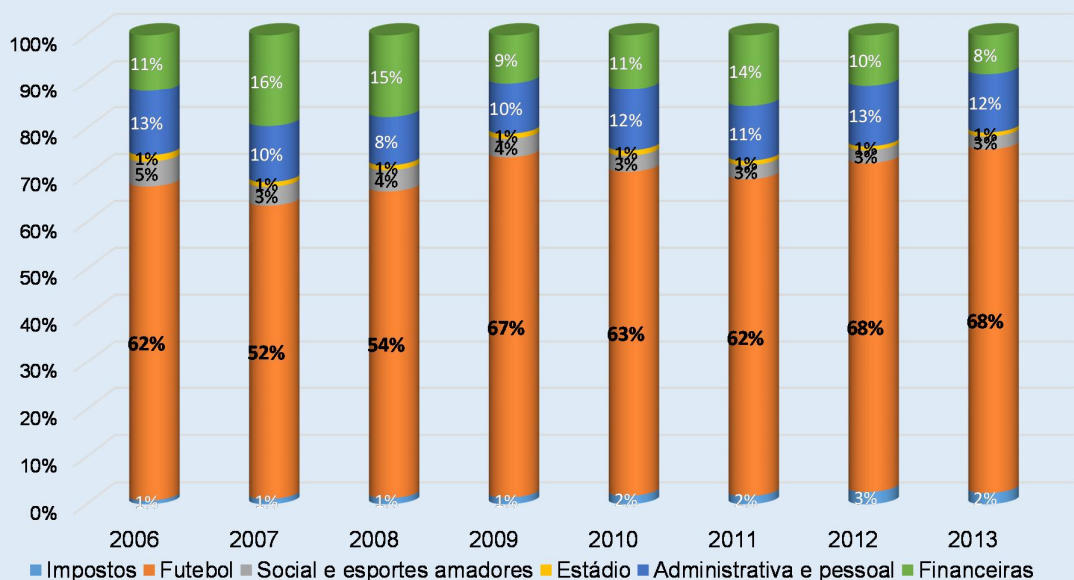
Evolução da distribuição das Receitas - 2006-2013



...e para onde vão

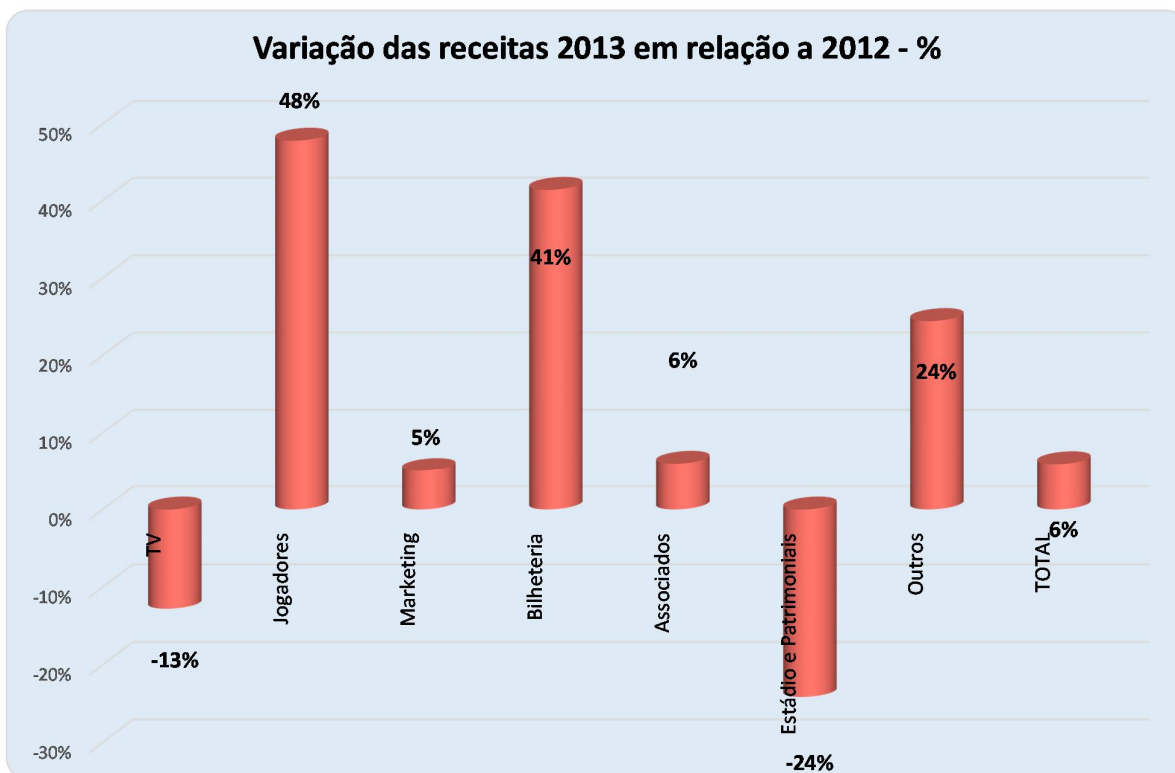
	Em 2013		Últimos 5 anos	
	R\$ Milhões	% Total	R\$ Milhões	% Total
Impostos	83,4	2%	264,4	2%
Futebol	2579,4	68%	9.025,3	69%
Administrativa e pessoal	444,4	12%	1.584,5	12%
Social e esportes amadores	97,0	3%	393,4	3%
Estádio	29,9	1%	118,7	1%
Financeiras	290,6	8%	1.406,6	11%
Tributárias	59,7	2%	275,8	2%
Outras	213,1	6%	642,6	0%
Total	3797,5	100%	13.711,5	100%

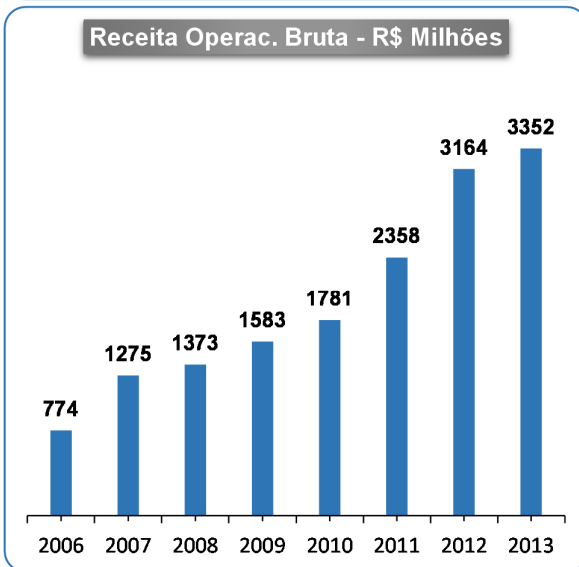
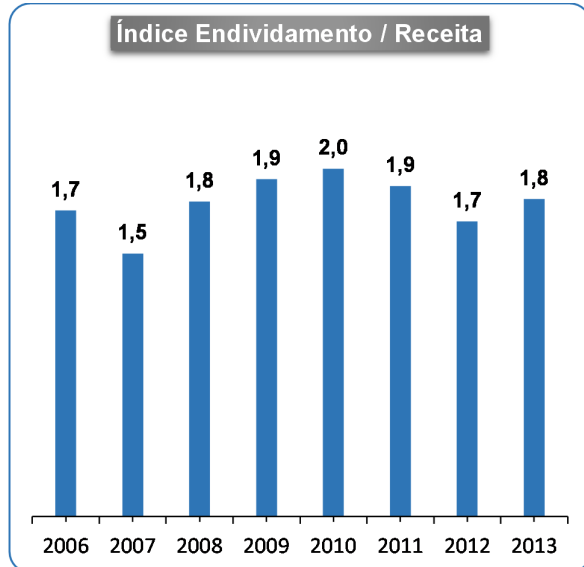
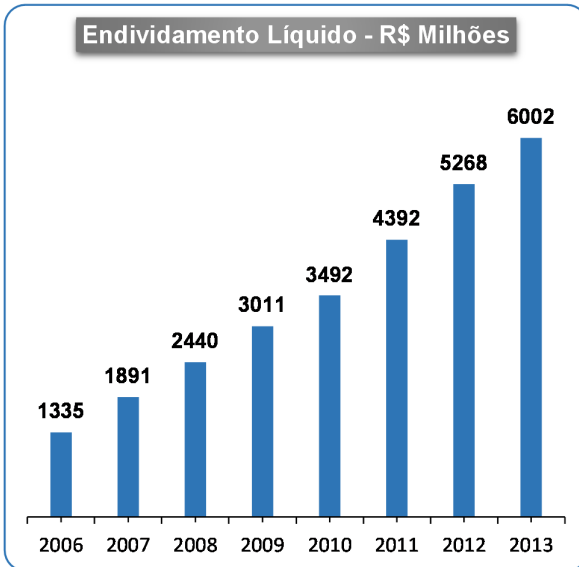
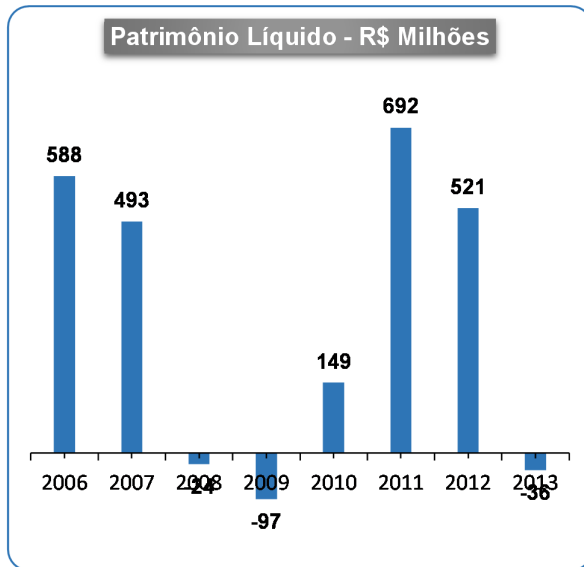
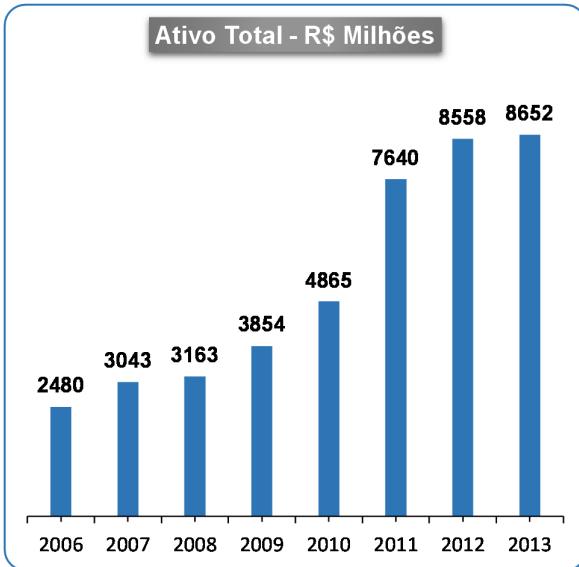
Evolução da distribuição das despesas - 2006 / 2013

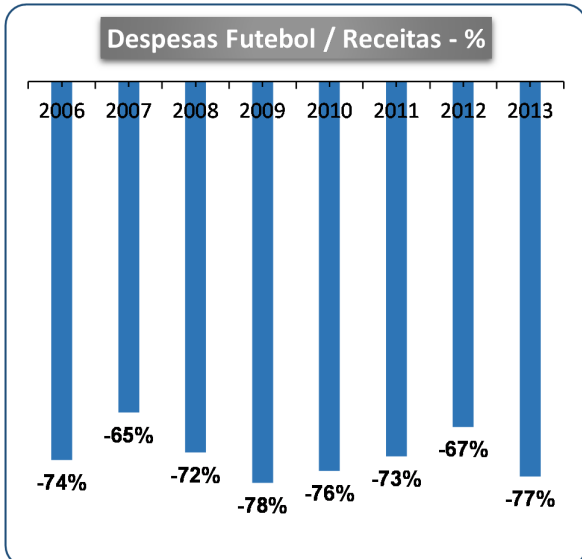
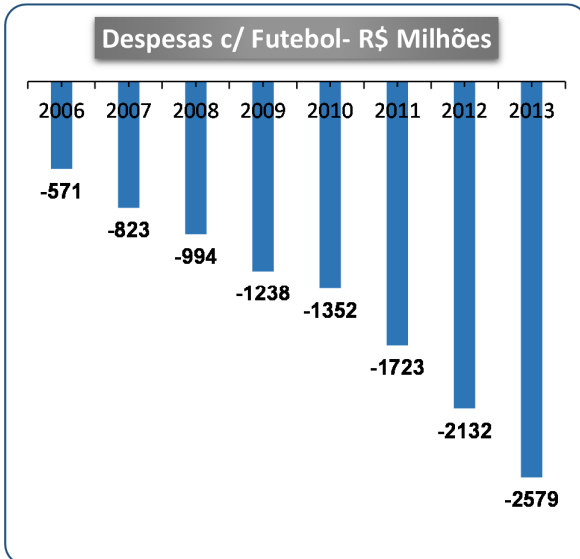
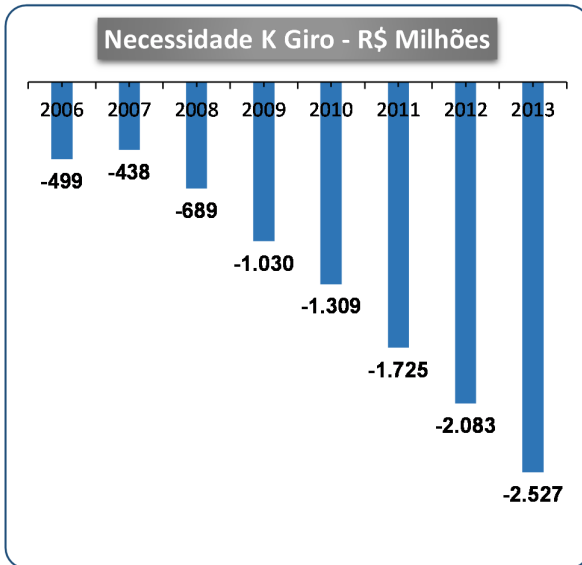
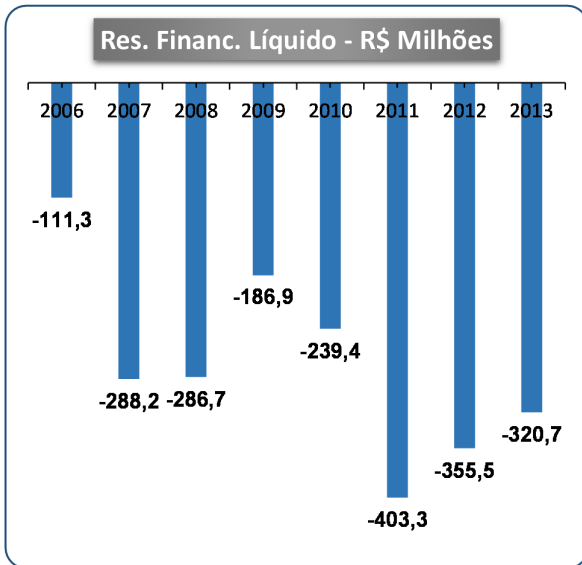


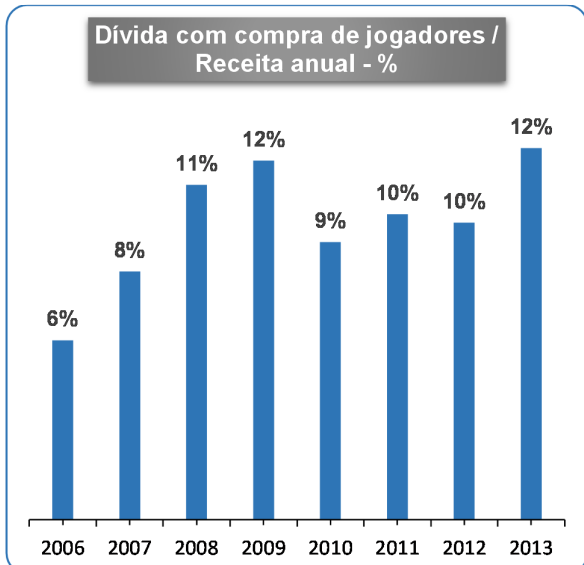
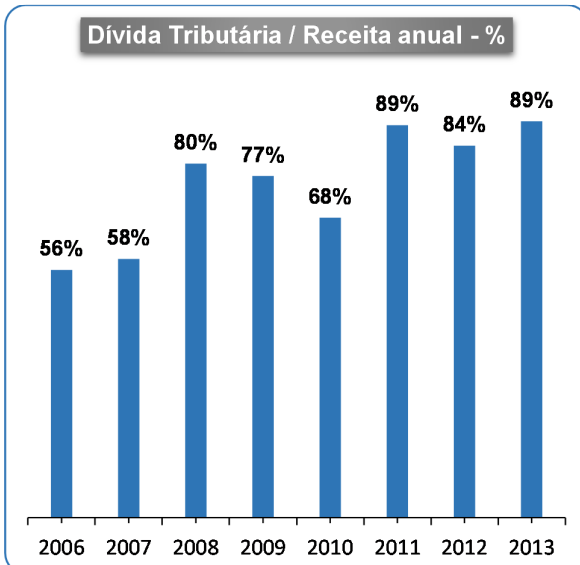
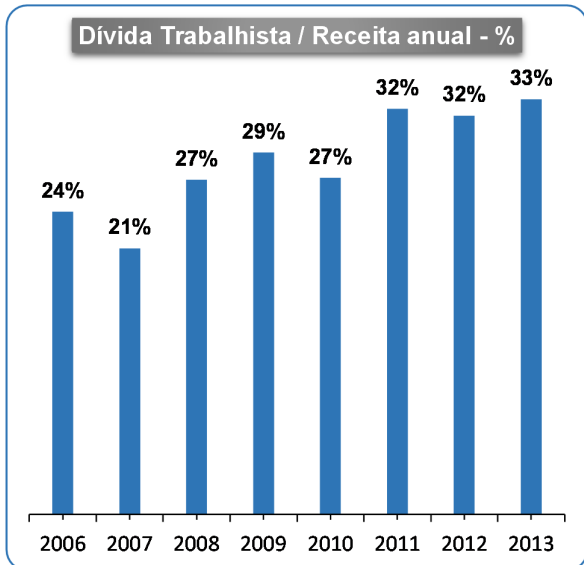
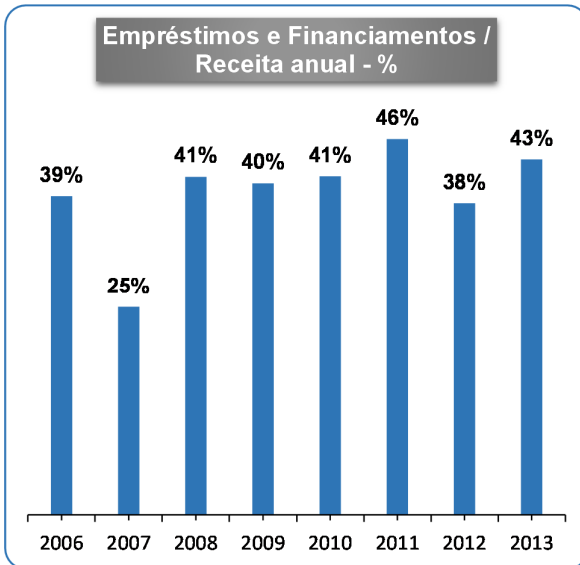
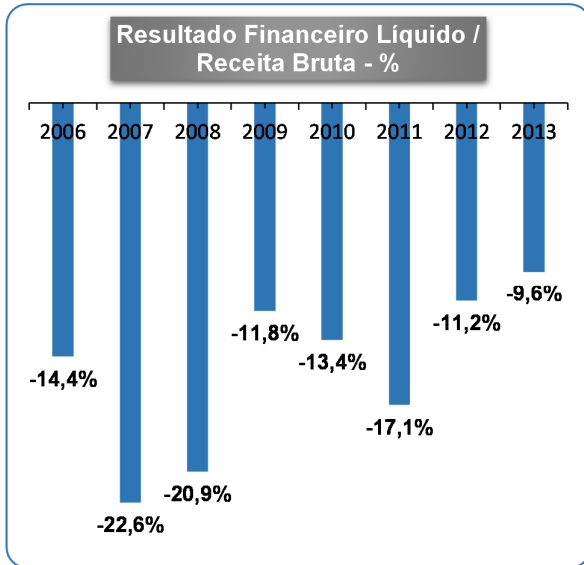
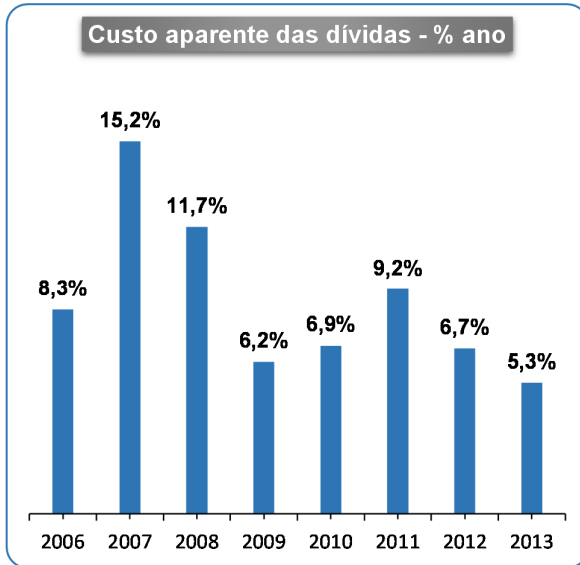
Variação nas receitas por tipo

	Em 2013 % var s/2012	Em 5 anos % Total	Em 7 anos % Total
TV	-13%	206%	371%
Jogadores	48%	91%	251%
Marketing	5%	186%	378%
Bilheteria	41%	135%	386%
Associados (sócios e sócios torcedores)	6%	212%	367%
Estádio e Patrimoniais	-24%	110%	259%
Outros	24%	36%	300%
TOTAL	6%	144%	333%









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.brsmbrasil.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.