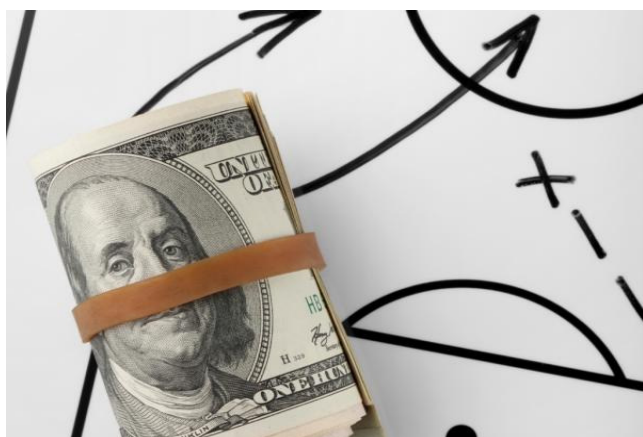


PLURI Especial

Ressonância Financeira dos Clubes Brasileiros – Parte 1

Resultados 25 maiores Clubes

**PLURI Consultoria**

Pesquisa, Valuation, Gestão e marketing Esportivo.

www.pluriconsultoria.com.br

Twitter: @pluriconsult

www.facebook.com/pluriconsultoria

**Fernando Ferreira**

Economista, Especialista em Gestão e Marketing do Esporte e Pesquisa de Mercado, Diretor da Pluri Consultoria e da Brasil Sports Market.

fernando@pluriconsultoria.com.br

Twitter: @fernandopluri



Mergulhando nas Finanças dos Clubes

A Ressonância Financeira dos Clubes Brasileiros é um novo Estudo da PLURI Consultoria que trará uma visão ampla sobre a situação financeira dos nossos clubes, em 6 relatórios:

- 1) Resultados consolidados dos Clubes 2007-2012;
- 2) TOP5 Clubes em Finanças – Maiores e Melhores;
- 3) Os Clubes com maior Porte Financeiro;
- 4) Os Clubes com melhor evolução Financeira em 2012;
- 5) Os Clubes com melhor Saúde Financeira do Brasil;
- 6) Os Clubes com melhor Estrutura Financeira do Brasil.

Nesta primeira parte, trazemos a evolução dos principais resultados e indicadores dos Consolidados dos 25 Clubes de maior Faturamento no Brasil, ao longo dos últimos 6 anos (2007-2012), tendo como base os dados de seus próprios balanços.

Os Clubes analisados são: Atlético Mineiro, Atlético Paranaense, Avaí, Bahia, Botafogo, Corinthians, Coritiba, Criciúma, Cruzeiro, Figueirense, Flamengo, Fluminense, Goiás, Grêmio, Guarani, Internacional, Náutico, Palmeiras, Ponte Preta, Portuguesa, Santos, São Paulo, Sport, Vasco e Vitória.

Apresentaremos neste Relatório 4 quadros: Evolução dos dados de Balanço (Ativos, passivos, receitas e despesas); Evoluções das variações anuais no período 2007-2012; Evoluções dos principais indicadores (liquidez, solvência, lucratividade, estrutura de capital); Descrição dos principais indicadores utilizados no Estudo.

A seguir os principais pontos do Estudo:

- **Os Balanços dos 25 clubes de maior faturamento do Brasil em 2012 mostram Receita operacional total de R\$ 3 Bilhões, Ativos totais de R\$ 10 Bilhões, Patrimônio Líquido de R\$ 487 milhões, Endividamento Líquido de R\$ 4,9 Bilhões e Lucro líquido de R\$ 22 milhões;**
- **Os principais indicadores de liquidez, solvência, estrutura de capital e rentabilidade mostram uma**

situação bastante delicada das finanças dos clubes. A necessidade de capital de Giro total (diferença entre os valores a receber e a pagar no curto prazo) é de R\$ 1,9 bilhão, os ativos totais equivalem a 21 vezes o patrimônio líquido (alavancagem altíssima), 36% das dívidas totais tem vencimento no curto prazo, o endividamento líquido corresponde a 1,62 vezes o faturamento anual, as despesas financeiras consomem 11% do faturamento bruto, o departamento de futebol consome 69% das receitas totais, e o lucro líquido corresponde a apenas 0,7% de todas as receitas no ano. **É possível afirmar, sem sombra de dúvida, que os clubes de futebol não estariam de pé se fossem empresas comuns;**

- **Porém, há de se ressaltar que os dados consolidados dos balanços 2012 mostram alguns sinais de melhoria:** As receitas cresceram 29% (+R\$ 689 milhões), os ativos subiram 35% (+R\$ 2,6 bilhões), o resultado financeiro aumentou em R\$ 35 milhões e o resultado líquido do exercício foi ampliado em R\$ 430 milhões. Por outro lado, o Patrimônio Líquido caiu 9% (-R\$ 49 milhões) e o Endividamento Líquido subiu 14% (+R\$ 592 milhões);
- Os indicadores apresentaram resultados mistos: Por um lado houve redução de 12% na relação entre endividamento e receitas, a participação do endividamento de curto prazo sobre o total caiu 15%, os gastos com o departamento de futebol em relação às receitas diminuíram em 5,8%, e o custo aparente de carregamento das dívidas caiu 20%. Em compensação, a necessidade de capital de giro cresceu 12%, a alavancagem dos ativos sobre o PL subiu 49% e a participação do capital de terceiros sobre o capital total dos clubes cresceu 53%;
- No acumulado em 6 anos (2007-2013) os grandes números dos balanços praticamente quadruplicaram. As Receitas totais cresceram 289% (+R\$ 2,3 bilhões), o Endividamento aumentou em 268% (+R\$ 3,6 bilhões), os gastos com o departamento de futebol subiram 295% (+1,6 bi) e os Ativos totais tiveram alta de 270% (+R\$ 7,3 bilhões). Por outro lado, o Patrimônio Líquido caiu 17% (-R\$ 102 milhões);
- Pelo lado dos indicadores, os números acumulados em 6 anos mostram uma nítida piora na saúde financeira dos clubes. Houve crescimento de 284% na necessidade de capital de giro

(+R\$ 1,4 bi), de 347% na alavancagem de recursos próprios, de 513% na participação do capital de terceiros, e de 21% no custo aparente de carregamento das dívidas. Como ponto positivo, a pequena queda de 7% na relação entre o endividamento líquido e as receitas totais;

- A **análise das receitas** mostra que 40% do faturamento total dos clubes em 2012 veio das cotas de TV (R\$ 1,2 bi), seguidos pelo Marketing com 18% (R\$ 535 milhões), negociações de atletas com 15% (R\$ 467 milhões), Sócio Torcedor com 10% (R\$ 297 milhões) e Bilheteria com 9% (R\$ 262 milhões);
- No acumulado em 6 anos as Receitas de TV representaram 32% (R\$ 3,9 bi), seguidos pelas negociações de atletas com 19% (R\$ 2,4 bi), pelo Marketing com 17% (R\$ 2,1 bi), Bilheteria com 10% (R\$ 1,2 bi) e Sócios com 9% (R\$ 1,1 bi);
- Neste mesmo período os maiores crescimentos por categorias de receitas foram: TV +422% (+982 milhões), Sócios +368% (+R\$ 234 milhões); Marketing +336% (+R\$ 412 milhões), Bilheteria +250% (+187 milhões) e Negociação de atletas +137% (+270 milhões);
- As categorias de receitas que mais expandiram sua participação sobre as receitas totais foram: TV, que passou de 23% das receitas totais em 2007 para 40% em 2012, Marketing (13% para 18%), Sócios (6% para 10%) e Bilheteria (8% para 9%). Por outro lado, a participação das receitas com negociações de atletas despencou de 35% do total em 2007, para 15% em 2012;
- Em 2012 os maiores crescimentos foram: TV +49% (+982 milhões), Negociação de atletas +37% (+125 milhões), Sócio Torcedor +20% (+R\$ 51 milhões), Bilheteria +14% (+32 milhões) e Marketing +12% (+R\$ 58 milhões);

A seguir as tabelas. Abraço a todos

Fernando Ferreira

Sócio Diretor | PLURI Consultoria

fernando@pluriconsultoria.com.br – twitter @fernandopluri

EVOLUÇÃO DOS DADOS DE BALANÇO

Ítem		Acumul. 6 anos	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Ativo total	R\$ Milhões	-	10.019	7.411	4.865	3.854	3.163	3.172
Ativo Circulante	R\$ Milhões	-	1.536	1.225	685	499	399	407
Ativo Realizável a Longo Prazo	R\$ Milhões	-	3.137	1.377	538	442	348	252
Passivo Circulante	R\$ Milhões	-	3.452	2.934	1.994	1.528	1.089	845
Passivo Exigível a Longo Prazo	R\$ Milhões	-	6.135	3.990	2.721	2.423	2.098	1.706
Patrimônio Líquido	R\$ Milhões	-	487	536	149	-97	-24	493
Endividamento Líquido	R\$ Milhões	-	-4.914	-4.322	-3.492	-3.011	-2.440	-1.891
Receita Operacional Bruta	R\$ Milhões	12.158	3.039	2.350	1.776	1.583	1.373	1.266
Receitas TV	R\$ Milhões	3.946	1.215	814	540	497	359	288
	% do total	32%	40%	35%	30%	31%	26%	23%
Receitas Negociação de atletas	R\$ Milhões	2.352	467	342	261	280	361	444
	% do total	19%	15%	15%	15%	18%	26%	35%
Receitas Marketing (Patroc., Publicidade, Licenc.)	R\$ Milhões	2.121	535	477	359	257	206	164
	% do total	17%	18%	20%	20%	16%	15%	13%
Receitas Bilheteria	R\$ Milhões	1.245	262	230	207	212	155	103
	% do total	10%	9%	10%	12%	13%	11%	8%
Receitas Sócios (associados e sócio-torcedor)	R\$ Milhões	1.077	297	247	168	128	95	78
	% do total	9%	10%	10%	9%	8%	7%	6%
Receitas Estádio / Patrimoniais / C Social	R\$ Milhões	443	65	76	79	71	63	52
	% do total	4%	2%	3%	4%	4%	5%	4%
Receitas Clube Social e Esportes amadores	R\$ Milhões	151	25	23	32	22	15	18
	% do total	1%	1%	1%	2%	1%	1%	1%
Receitas Premiações	R\$ Milhões	93	31	9	22	15	8	5
	% do total	1%	1%	0%	1%	1%	1%	0%
Receitas Loterias	R\$ Milhões	49	17	12	7	6	5	2
	% do total	0%	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Outras Receitas	R\$ Milhões	676	124	120	100	93	106	111
	% do total	6%	4%	5%	6%	6%	8%	9%
Receita Operacional (sem negoc. Atletas)	R\$ Milhões	9.806	2.572	2.008	1.515	1.303	1.012	822
Custo das Atividades Futebol (profissional + base)	R\$ Milhões	-8.759	-2.107	-1.730	-1.321	-1.251	-994	-823
Resultado Financeiro Líquido	R\$ Milhões	-1.768	-330	-365	-224	-202	-375	-197
Resultado do Exercício	R\$ Milhões	-1.797	22	-409	-349	-272	-469	-320

EVOLUÇÃO DAS VARIAÇÕES ANUAIS

Ítem		Acumul. 6 anos	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Variação do Ativo Total	Em R\$	7.313	2.608	2.546	1.010	691	-9	466
	Em %	270%	35%	52%	26%	22%	0%	17%
Variação do Patrimônio Líquido	Em R\$	-102	-50	387	247	-74	-517	-95
	Em %	-17%	-9%	260%	-253%	309%	-105%	-16%
Variação do Endividamento Líquido	Em R\$	3.579	592	830	481	571	549	556
	Em %	268%	14%	24%	16%	23%	29%	42%
Variação da Receita Operacional Bruta	Em R\$	2.268	689	574	193	210	108	495
	Em %	294%	29%	32%	12%	15%	9%	64%
Variação Receita TV	Em R\$	982	401	274	42	138	71	55
	Em %	422%	49%	51%	9%	39%	25%	24%
Variação Receita Negociação atletas	Em R\$	270	125	81	-19	-81	-83	247
	Em %	137%	37%	31%	-7%	-23%	-19%	126%
Variação Receita Marketing	Em R\$	412	58	118	102	52	41	42
	Em %	336%	12%	33%	40%	25%	25%	34%
Variação Receita Bilheteria	Em R\$	187	32	23	-5	57	52	29
	Em %	250%	14%	11%	-2%	37%	50%	38%
Variação Receita Sócios	Em R\$	234	51	79	40	33	16	15
	Em %	368%	20%	47%	31%	35%	21%	23%
Variação Receita Estádio / Patrimoniais	Em R\$	28	-11	-3	8	8	11	15
	Em %	76%	-14%	-4%	11%	13%	22%	40%
Variação Receita Clube Social e Esportes Amadores	Em R\$	10	2	-9	10	8	-3	3
	Em %	70%	10%	-29%	44%	54%	-19%	19%
Variação Receita Premiações	Em R\$	28	22	-13	6	7	3	2
	Em %	859%	240%	-58%	42%	84%	68%	54%
Variação Receita Loterias	Em R\$	16	5	6	1	0	4	1
	Em %	2854%	38%	83%	14%	9%	223%	192%
Variação Outras Receitas	Em R\$	100	4	20	7	-13	-5	87
	Em %	416%	3%	20%	8%	-12%	-5%	361%
Variação da Receita (s/ negoc. atletas)	Em R\$	1.998	564	493	211	291	191	248
	Em %	348%	28%	33%	16%	29%	23%	43%
Variação do Custo das Atividades do Futebol	Em R\$	-1.574	-377	-409	-70	-257	-170	-290
	Em %	295%	22%	31%	6%	26%	21%	54%
Variação - Resultado Financeiro Líquido	Em R\$	-256	35	-141	-22	173	-178	-123
	Em %	344%	-	63%	11%	-46%	90%	165%
Variação - Resultado do Exercício	Em R\$	147	430	-60	-77	197	-149	-194
	Em %	-	-	17%	28%	-42%	47%	155%

EVOLUÇÃO DOS INDICADORES

Ítem		Acumul. 6 anos	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Índice Liquidez Geral	Índice	-	0,49	0,38	0,26	0,24	0,23	0,26
	Variação %	66%	30%	45%	9%	2%	-9%	-12%
Índice de Liquidez Corrente	Índice	-	0,44	0,42	0,34	0,33	0,37	0,48
	Variação %	19%	7%	22%	5%	-11%	-24%	29%
Necessidade de Capital de Giro	Índice	-	-1.916	-1.709	-1.309	-1.030	-689	-438
	Variação R\$	1.417	206	400	279	341	251	-61
	Variação %	284%	12%	31%	27%	49%	57%	-12%
Alavancagem de Recursos Próprios	Índice	-	21	14	33	-40	-133	6
	Variação %	347%	49%	-58%	-183%	-70%	-2161%	40%
Endividamento Geral	Índice	-	0,96	0,93	0,97	1,03	1,01	0,80
	Variação %	37%	2%	-4%	-5%	2%	25%	15%
Índice Participação do Capital de terceiros	Índice	-	20	13	32	-41	-134	5
	Variação %	513%	53%	-59%	-178%	-70%	-2683%	61%
Composição do Endividamento	Índice	-	0,36	0,42	0,42	0,39	0,34	0,33
	Variação %	-14%	-15%	0%	9%	13%	3%	-21%
Índice de Endividamento	Índice	-	-1,62	-1,84	-1,97	-1,90	-1,78	-1,49
	Variação %	-7%	-12%	-6%	3%	7%	19%	-14%
Margem Líquida	Índice %	-	0,7%	-17,4%	-19,6%	-17,2%	-34,2%	-25,3%
Rentabilidade do PL	Índice %	-	4,4%	-76,2%	-233,8%	278,9%	1969,1%	-65,0%
Rentabilidade dos Ativos	Índice %	-	0,2%	-5,5%	-7,2%	-7,1%	-14,8%	-10,1%
Impacto do custo financeiro	Índice %	-	-11%	-16%	-13%	-13%	-27%	-16%
Custo do Futebol	Índice	-	69%	74%	74%	79%	72%	65%
	Variação %	0%	-5,8%	-1,1%	-5,8%	9,2%	11,2%	-5,9%
Custo aparente das dívidas	Índice %	-	6,7%	8,4%	6,4%	6,7%	15,4%	10,4%
	Variação %	21%	-20%	32%	-4%	-56%	47%	87%

Descrição dos Principais Indicadores

Ítem	Fórmula de cálculo
Endividamento Líquido	$\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo} - \text{Passivo Circulante} - \text{Passivo Exigível a Longo Prazo}$
Resultado Financeiro Líquido	$\text{Receitas Financeiras} - \text{Despesas Financeiras}$
Índice Liquidez Geral	$\frac{(\text{Ativo Circulante} + \text{Realizável a Longo prazo})}{(\text{Passivo Circulante} + \text{Exigível a Longo prazo})}$
Índice de Liquidez Corrente	$\text{Ativo Circulante} / \text{Passivo Circulante}$
Necessidade de Capital de Giro	$\text{Ativo Circulante} - \text{Passivo Circulante}$
Alavancagem de Recursos Próprios	$\text{Ativo total} / \text{Patrimônio Líquido}$
Endividamento Geral	$\frac{(\text{Passivo Circulante} + \text{Exigível a Longo prazo})}{\text{Passivo Total}}$
Índice Participação do Capital de terceiros	$\frac{(\text{Passivo Circulante} + \text{Exigível a Longo prazo})}{\text{Patrimônio Líquido}}$
Composição do Endividamento	$\text{Passivo Circulante} / (\text{Passivo Circulante} + \text{Exigível a Longo prazo})$
Índice de Endividamento	$\text{Endividamento Líquido} / \text{Receitas anuais}$
Imobilização do Patrimônio Líquido	$\text{Imobilização do Patrimônio Líquido}$
Margem Líquida	$\text{Resultado Líquido do Exercício} / \text{Receita Bruta}$
Rentabilidade do PL	$\text{Resultado líquido do Exercício} / \text{Patrimônio Líquido}$
Rentabilidade dos Ativos	$\text{Resultado líquido do Exercício} / \text{Ativos Totais}$
Impacto do Custo Financeiro	$\frac{\text{Resultado Financeiro Líquido}}{\text{Receita Operacional Bruta}}$
Custo do Futebol	$\text{Despesas com Futebol} / \text{Receitas operacional Bruta}$
Custo aparente das dívidas	$\text{Resultado Financeiro Líquido} / \text{Endividamento Líquido}$
Impacto Empréstimo e Financiamentos	$\text{Empréstimo e Financiamentos} / \text{Endividamento Geral}$
Impacto Tributário	$\text{Tributárias} / \text{Endividamento Geral}$
Impacto Trabalhista	$\text{Dívidas Trabalhistas} / \text{Endividamento Geral}$
Impacto Outras dívidas	$\text{Outras dívidas} / \text{Endividamento Geral}$

PLURI : *Full Branch* de negócios Esportivos



www.pluriconsultoria.com.br

**Consultoria em Gestão,
Governança, Finanças e
Marketing Esportivo.**



**Consultoria em *Valuation*
de Atletas e propriedades
de Marketing Esportivo.**



**Parceria entre PLURI
Consultoria e Stochos
Sports & Entertainment.
Atua na área de
Licenciamento Esportivo.**



www.brasilsportmarket.com.br

**Parceria entre PLURI
Consultoria, Trevisan
Escola de Negócios e
Banco de Eventos. Atua
com eventos de Gestão e
Marketing Esportivo.**

Conheça a Pluri Consultoria

PESQUISA, ANÁLISE, CENÁRIOS E TENDÊNCIAS, estes são os nossos PILARES. Somos uma empresa que busca resultados CONCRETOS para seus clientes a partir da união das áreas de ECONOMIA, GESTÃO e MARKETING.

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

Pluri SPORT BUSINESS - A experiência da PLURI em INTELIGÊNCIA DE MERCADO e GESTÃO, aplicada em projetos de consultoria para o mercado esportivo, abrangendo patrocinadores, investidores, clubes, entidades e atletas.

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

O Esporte levado a Sério

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 prejuízos de quaisquer natureza por perdas diretas ou indiretas derivadas do uso das informações constantes do mencionado relatório de seu conteúdo.