

PLURI ANÁLISE DE BALANÇOS 2011

Sociedade Esportiva PALMEIRAS



PLURI Consultoria

Sport Business, Economia e Inteligência de Mercado

Curitiba-PR

www.pluriconsultoria.com.br

Twitter: @pluriconsult

www.facebook.com/pluriconsultoria



Fernando Pinto Ferreira

Economista, Especialista em Gestão e Marketing do Esporte e Pesquisa de Mercado.

fernando@pluriconsultoria.com.br

Twitter: @fernandopluri

Objetivo do Estudo

No futebol atual, para ser competitivo é fundamental que existam condições financeiras para a montagem de equipes fortes. Quanto melhor for a capacidade de Gestão e o nível de Transparência das informações dos clubes, maiores serão as chances de termos um futebol de alto nível, preservando nossos maiores talentos em nosso País. Com a série de estudos sobre os Balanços dos Clubes Brasileiros, a PLURI dá sua contribuição para o aumento do interesse, e a elevação do nível técnico do debate a respeito da situação financeira dos nossos clubes.

PLURI ANÁLISE DE BALANÇOS 2011

Sociedade Esportiva PALMEIRAS

Fundado em 26 de Agosto de 1914 (97 anos) - São Paulo - SP



Análise do Balanço Patrimonial encerrado em 31/12/2011

Data de divulgação: 26 de abril de 2012

Presidente: ARNALDO Luiz Albuquerque TIRONE

Diretor Financeiro: JORGE VACARINI

Contador: ADELAIDE COSTA - CRC 1SP178984/O-8

Audidores: GF Auditores Independentes - CRC 2SP 025248/O-6

A íntegra do Balanço no qual se baseou este estudo pode ser encontrado no link abaixo:

http://www.palmeiras.com.br/upload/relatoriomonstracoes_2011.pdf

http://www.palmeiras.com.br/upload/relatorioauditores12_2011.pdf

COMENTÁRIOS SOBRE O BALANÇO 2011

Houve importante aumento de Receitas Operacionais da ordem de R\$ 23%, passando de R\$ 119 milhões em 2010 para R\$ 146 milhões em 2011;

Praticamente todo o crescimento veio da conta de Publicidade e Patrocínios, que passou e R\$ 18,7 milhões para R\$ 44,5 milhões;

O aumento das receitas não foi acompanhado por elevação nos gastos, tendo as despesas operacionais caído 16%, de R\$ 168 milhões para R\$ 142 milhões;

Essa combinação resultou em um lucro operacional e R\$ 4 milhões, revertendo o resultado fortemente negativo em 2010, de R\$ 49 milhões;

Despesas financeiras permaneceram altas, próximas a R\$ 30 milhões, fazendo com que o Resultado do Exercício permaneça negativo pelo 5º ano consecutivo, em R\$ 37 milhões;

Endividamento cresceu 8% em 2011, passando de R\$ 222,2 milhões para R\$ 240,7 milhões;

Houve pequena melhora da relação entre o Endividamento e a Receita Bruta, que caiu de 1,9 para 1,6.

Com cerca de 12,3 milhões de torcedores, o Palmeiras apresenta dívida de R\$ 19,61 e Receita de R\$ 11,91 por torcedor;

O clube realizou uma reapresentação dos dados do Balanço de 2010, baixando valores do Imobilizado e realizando demais ajustes contábeis que resultaram em ajuste patrimonial negativo de R\$ 87,7 milhões;

Essa reavaliação, somada ao prejuízo do exercício 2011, foram os principais responsáveis pelo Patrimônio líquido da Instituição ter permanecido negativo em R\$ 110 Milhões, maior valor da história do clube.

RESUMO DOS PRINCIPAIS NÚMEROS DO BALANÇO

Contas	2011	2010	2006	Variação R\$		Variação % 1 ano (2011/2010)	Variação % 5 anos (2011/2006)
				R\$ Milhões - 1 ano (2011-2010)	Milhões - 5 anos (2011-2006)		
1 ATIVO TOTAL	475,9	230,6	268,6	245	207	106%	77%
2 ATIVO CIRCULANTE	105,5	77,0	14,1	28	91	37%	646%
3 Direitos de uso de imagem	11,9	10,7	0,0	1	12	11%	0%
4 REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	239,4	18,4	15,8	221	224	1205%	1411%
5 Investimento	0,0	0,0	110,7	0	(111)	0%	-100%
6 Intangível	37,1	41,3	18,5	(4)	19	-10%	101%
7 Atletas contratados	30,4	40,2	0,4	(10)	30	-24%	6997%
8 PASSIVO CIRCULANTE	210,2	184,7	36,2	25	174	14%	480%
9 Obrigações tributárias	11,4	7,6	2,0	4	9	51%	465%
10 Empréstimos e Financiamentos	46,3	50,0	11,2	(4)	35	-7%	313%
11 Obrigações trabalhistas e sociais	8,3	7,7	12,5	1	(4)	8%	-34%
12 EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	375,4	132,9	130,0	243	245	183%	189%
13 Impostos Parcelados	6,6	7,8	12,5	(1)	(6)	-15%	-47%
14 Timemania	39,7	38,5	0,0	1	40	3%	0%
15 PATRIMÔNIO LÍQUIDO	(109,8)	(87,0)	102,3	(23)	(212)	26%	-207%
16 ENDIVIDAMENTO	240,7	222,2	136,3	19	104	8%	77%
17 RECEITA OPERACIONAL	146,1	119,2	68,7	27	77	23%	113%
18 Receita Bruta do Futebol	121,1	85,7	55,2	35	66	41%	119%
19 Direitos de Transmissão de TV	46,8	45,4	22,1	1	25	3%	112%
20 Bilheteria	12,0	14,8	7,0	(3)	5	-19%	72%
21 Marketing (publicidade e patrocínio)	44,5	18,7	12,6	26	32	138%	253%
22 Repasse de Direitos Federativos	12,8	4,8	10,2	8	3	166%	26%
23 Receita Bruta do Clube Social (*)	25,0	33,5	13,5	(8)	11	-25%	85%
24 RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	146,1	119,2	68,7	27	77	23%	113%
25 DESPESA OPERACIONAL	(142,2)	(168,5)	(101,4)	(26)	41	-16%	40%
26 Despesas Operacionais do Futebol	(114,0)	(110,6)	(62,2)	3	52	3%	83%
27 Pessoal e encargos sociais	(54,2)	(46,4)	(20,8)	8	33	17%	161%
28 Despesas Oper. do Clube Social (*)	(28,1)	(57,8)	(39,1)	(30)	(11)	-51%	-28%
29 Pessoal e encargos sociais	(12,8)	(16,8)	(13,0)	(4)	(0)	-24%	-2%
30 RESULTADO OPERACIONAL	4,0	(49,3)	(32,6)	53	37	-108%	-112%
31 Despesas Financeiras	(28,0)	(33,6)	(8,2)	6	(20)	-17%	241%
32 DÉFICIT DO EXERCÍCIO	(22,8)	(113,2)	(37,2)	90	14	-80%	-39%

PRINCIPAIS ÍNDICES

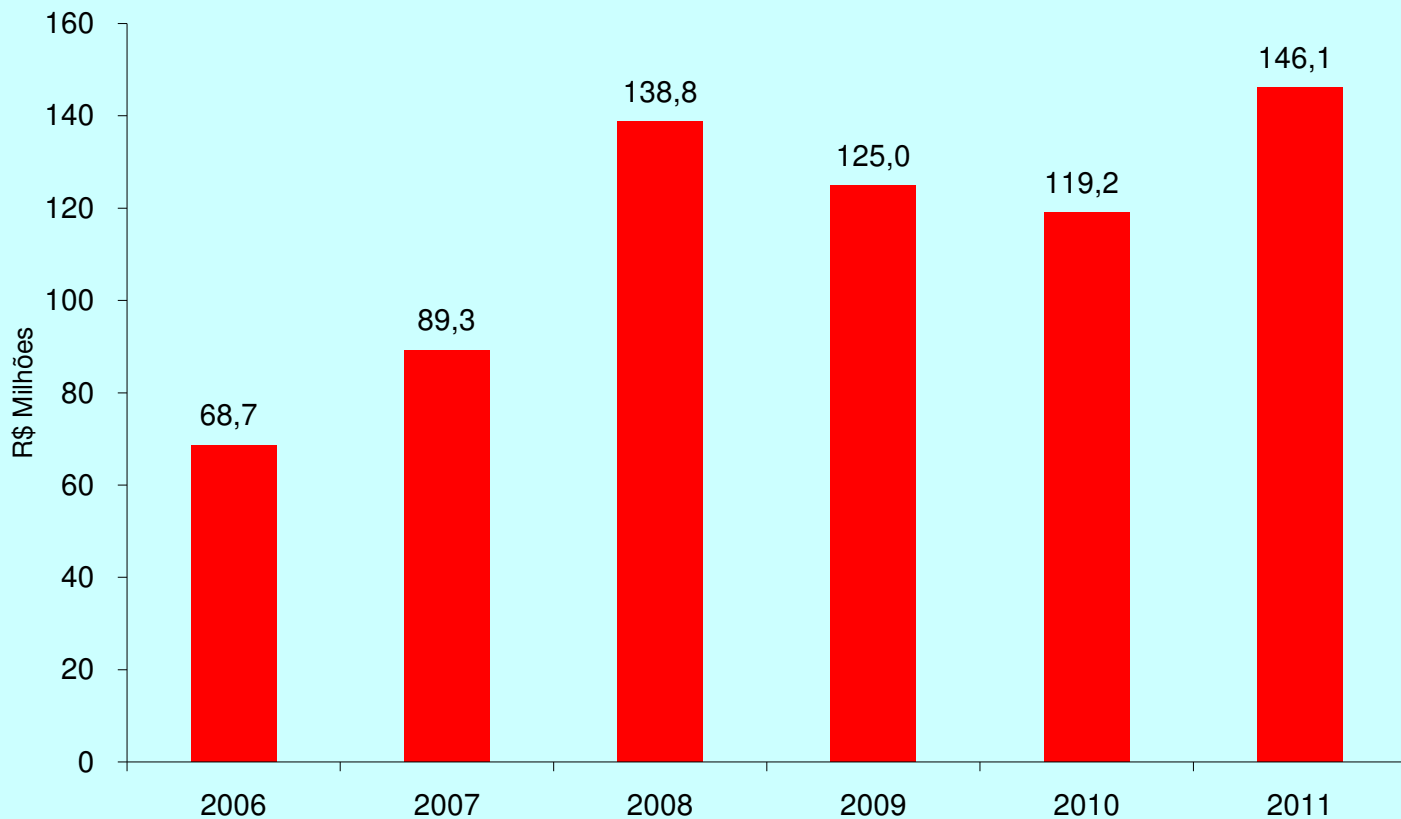
Índices	2011	2010	2006
Estimativa de número de torcedores - milhões (*)	12,3	12,1	12,0
Endividamento - R\$ Milhões	241	222	136
Dívida por torcedor - R\$	19,61	18,30	11,32
Receita por torcedor - R\$	11,91	9,82	5,71
Endividamento / Receita operacional	1,6	1,9	2,0
% de dívidas Tributárias e Previdenciárias sobre o Endividamento	25%	25%	11%
% de dívidas com empréstimos e financiamentos sobre o Endividamento	32%	34%	8%
Resultado operacional do Futebol - R\$ Milhões	7,1	(24,9)	(7,0)
Resultado operacional do Clube Social e Esportes Amad. - R\$ Milhões	(3,1)	(24,4)	(25,6)
Despesas com Pessoal	(67,0)	(63,2)	(33,8)
Despesas com pessoal / Receita Operacional	46%	53%	49%
Despesas com pessoal do futebol / Receita Bruta do Futebol	45%	54%	38%
Despesas com pessoal do clube social / Receita Bruta do Clube Social	51%	50%	96%
Despesas financeiras / Receita Operacional	19%	28%	12%
Receita com Direitos de TV / Receita Operacional	39%	53%	40%
Receita com Bilheteria / Receita Operacional	10%	17%	13%
Receita com Marketing / Receita Operacional	37%	22%	23%
Receita com Venda de Jogadores / Receita Operacional	11%	6%	18%

(*) De acordo com a 1ª pesquisa PLURI de potencial de consumo das torcidas.

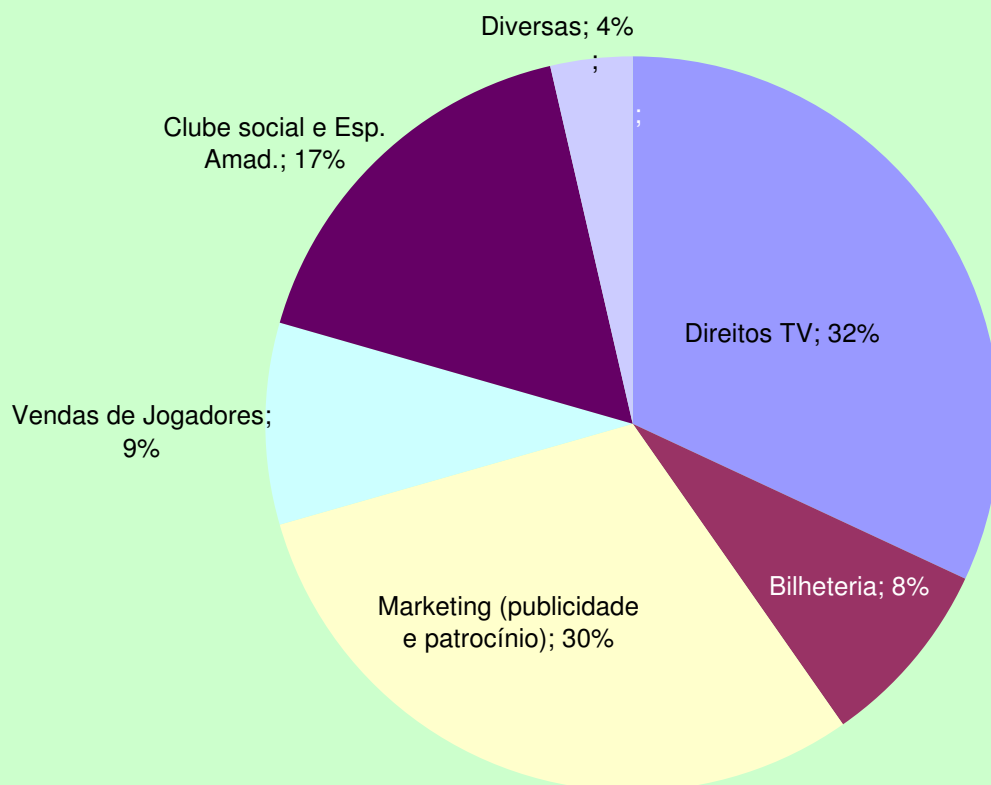
NÍVEL DE TRANSPARÊNCIA NA DIVULGAÇÃO DE BALANÇOS: BOM - As boas práticas recomendam que o balanço do clube esteja disponível através de link na página inicial do site (em geral com a denominação "balanço" ou "transparência"), onde seja possível encontrar também os balanços dos anos anteriores, além de balancetes trimestrais. O site do Palmeiras apresenta um link chamado "Transparência", onde se pode acessar os Balanços do Clube de 2011 para cá, período em que o clube passou a divulgar seus balanços mensalmente, uma inovação no setor. Para ficar ótimo, bastaria um link para os exercícios anteriores a 2011.

NÍVEL DE DISCLOSURE DOS DADOS DIVULGADOS DO BALANÇO 2011: MÉDIO - As boas práticas recomendam que as notas explicativas devam apresentar informações qualitativas e quantitativas de maneira ordenada e clara para que seja exaurida a capacidade de comunicar aspectos relevantes do conteúdo apresentado nas demonstrações. No Balanço do Palmeiras há bom nível de abertura das principais contas, porém o relatório detalha os dados somados de curto e longo prazos, o que dificulta uma identificação mais precisa dos dados de cada conta, em seu período correspondente. Como ponto positivo, o clube apresentou uma boa abertura das representações das demonstrações do balanço de 2010.

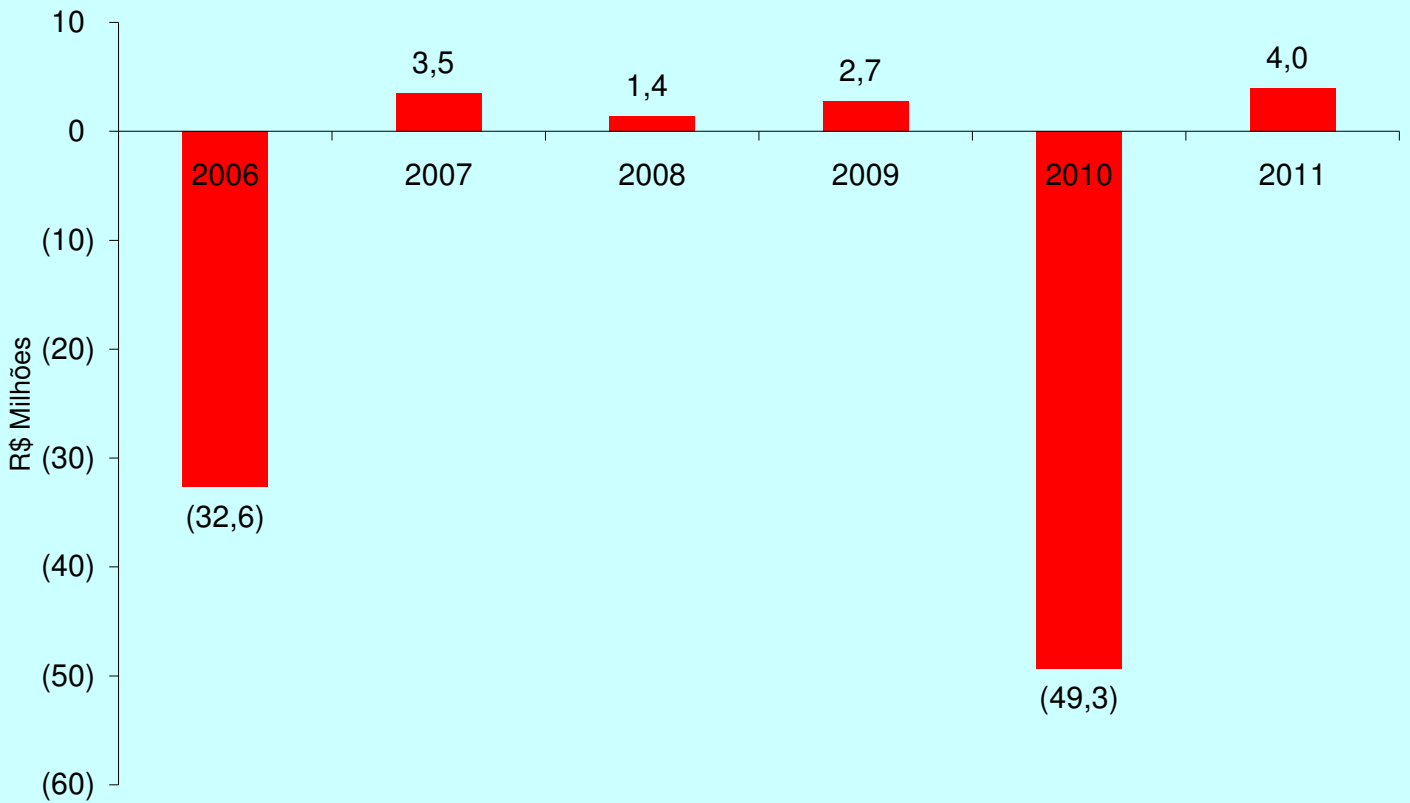
Evolução da Receita Operacional bruta - R\$ Milhões - 2006 a 2011



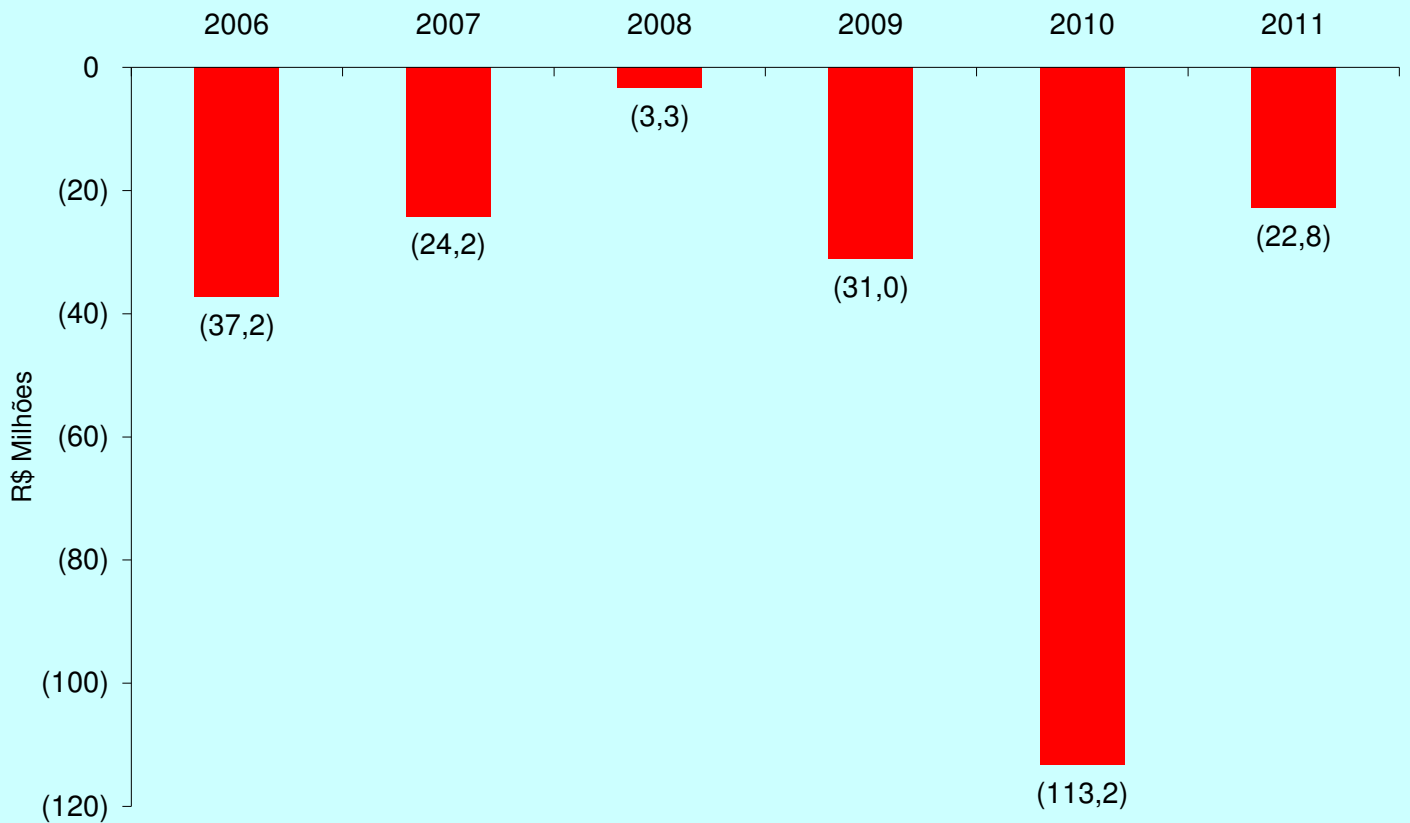
Distribuição das receitas em 2011 - Em % do total



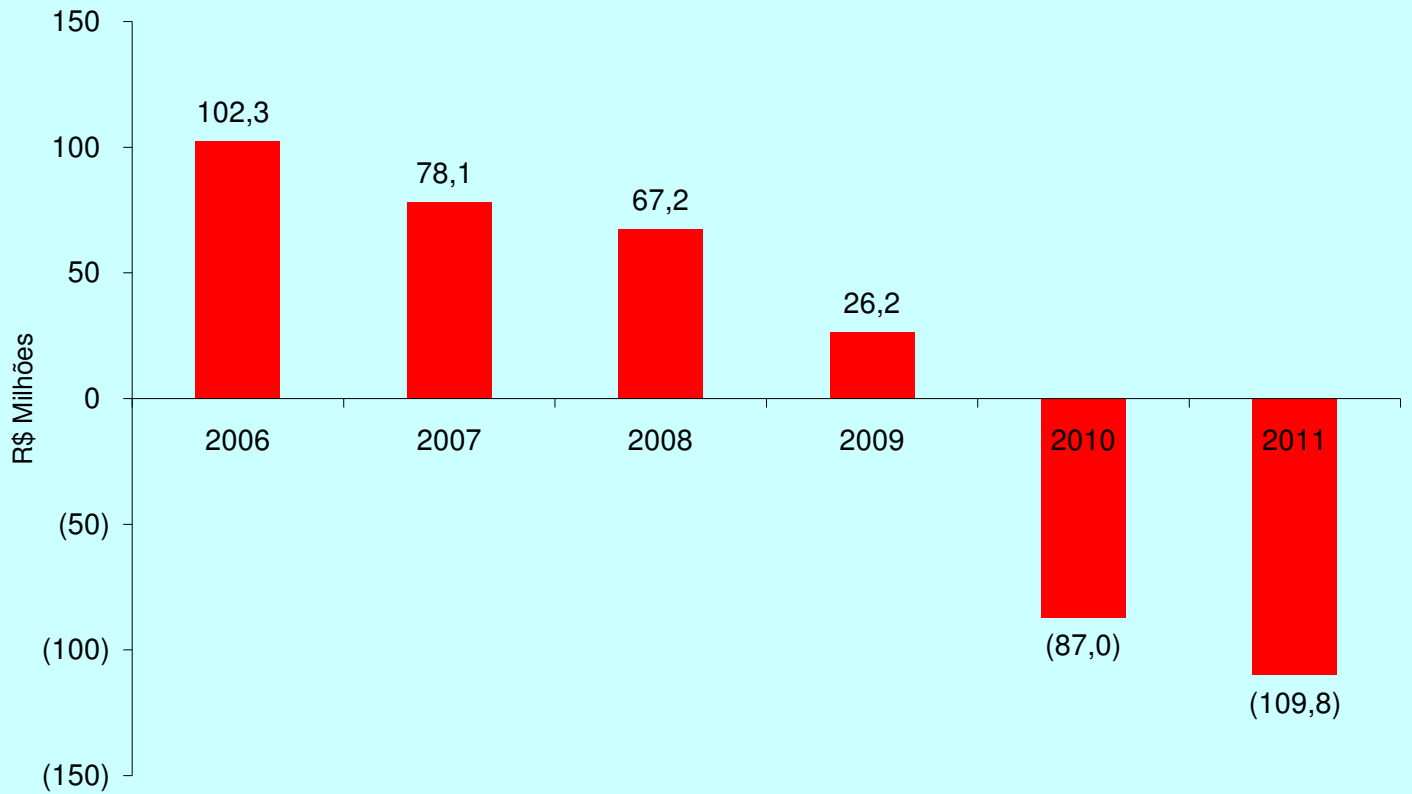
Evolução do Resultado Operacional - R\$ Milhões - 2006 a 2011



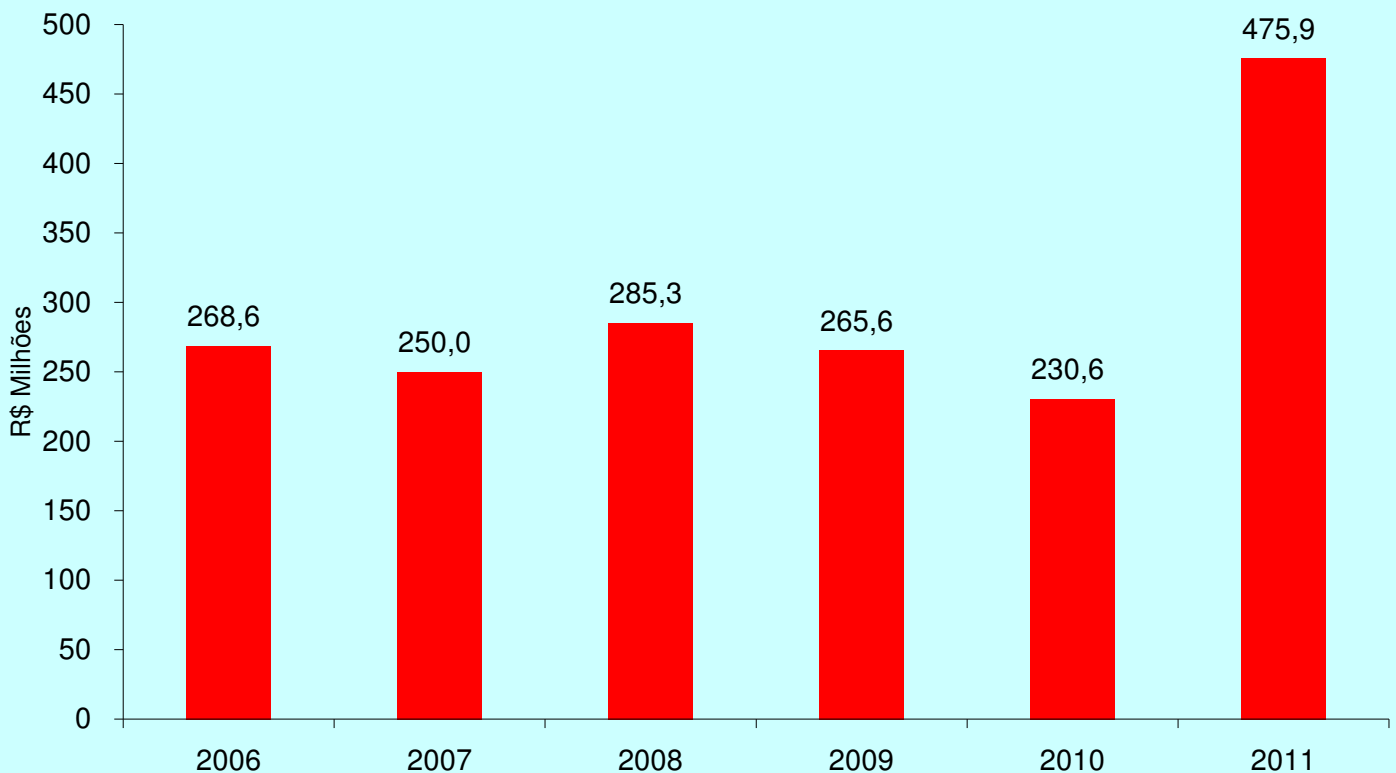
Evolução do Resultado final do Exercício - R\$ Milhões - 2006 a 2011



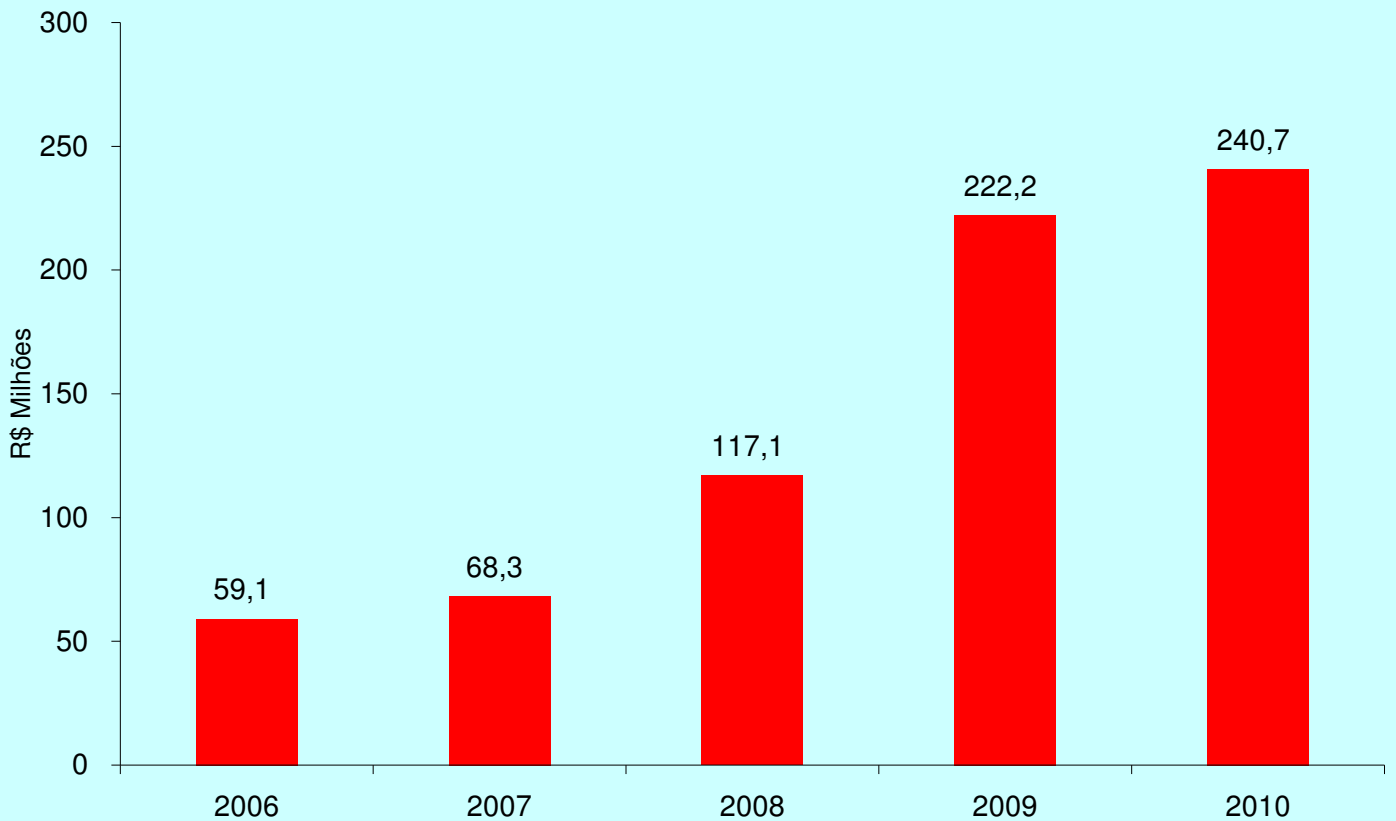
Patrimônio Líquido - R\$ Milhões - 2006 a 2011



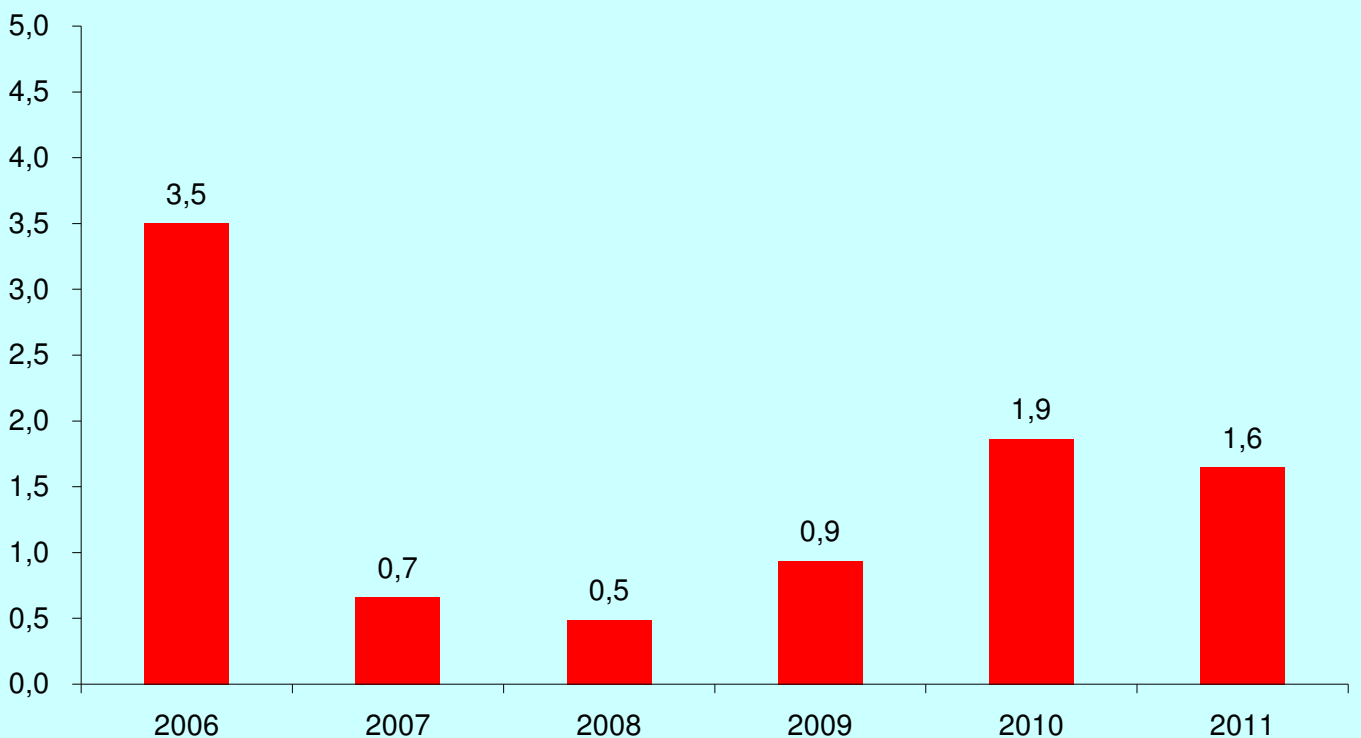
Ativos totais - R\$ Milhões - 2006 a 2011



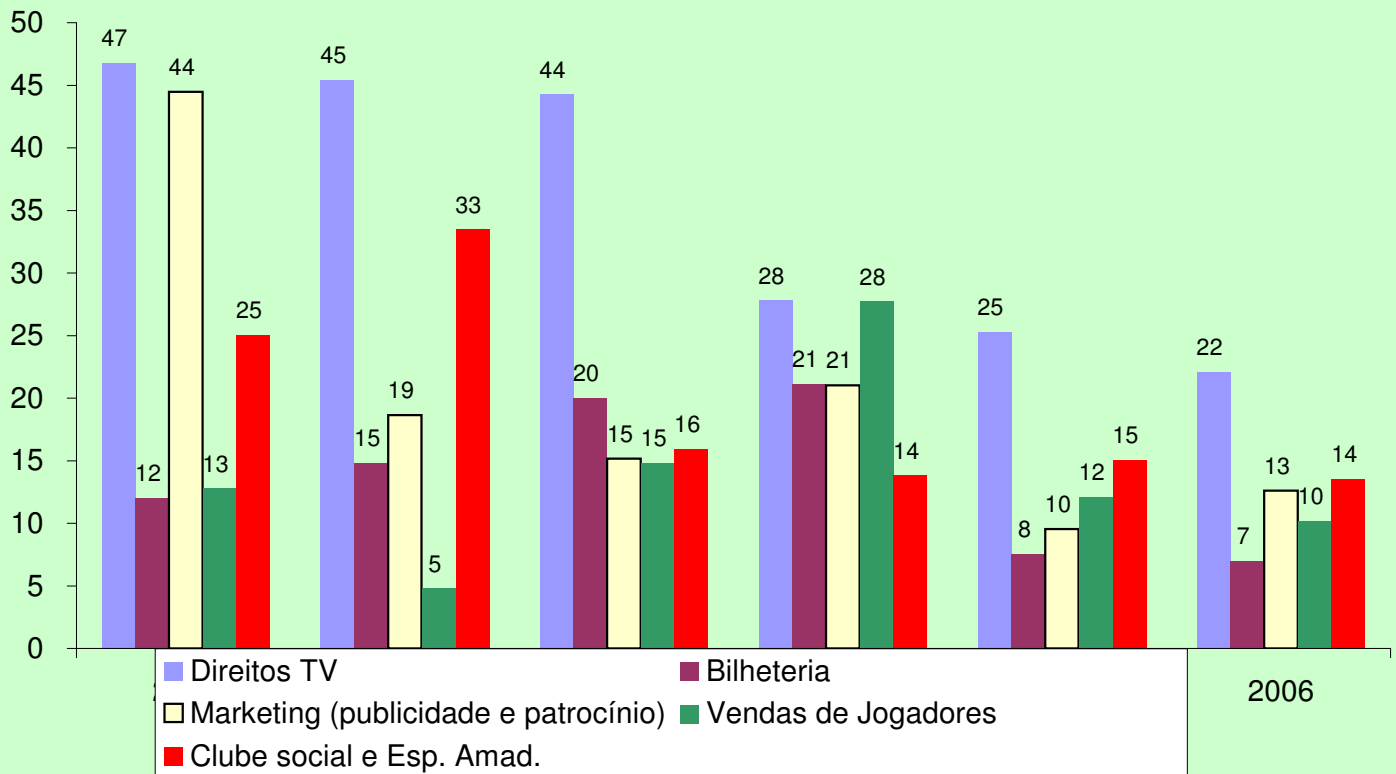
Evolução do Endividamento - R\$ Milhões - 2006 a 2011



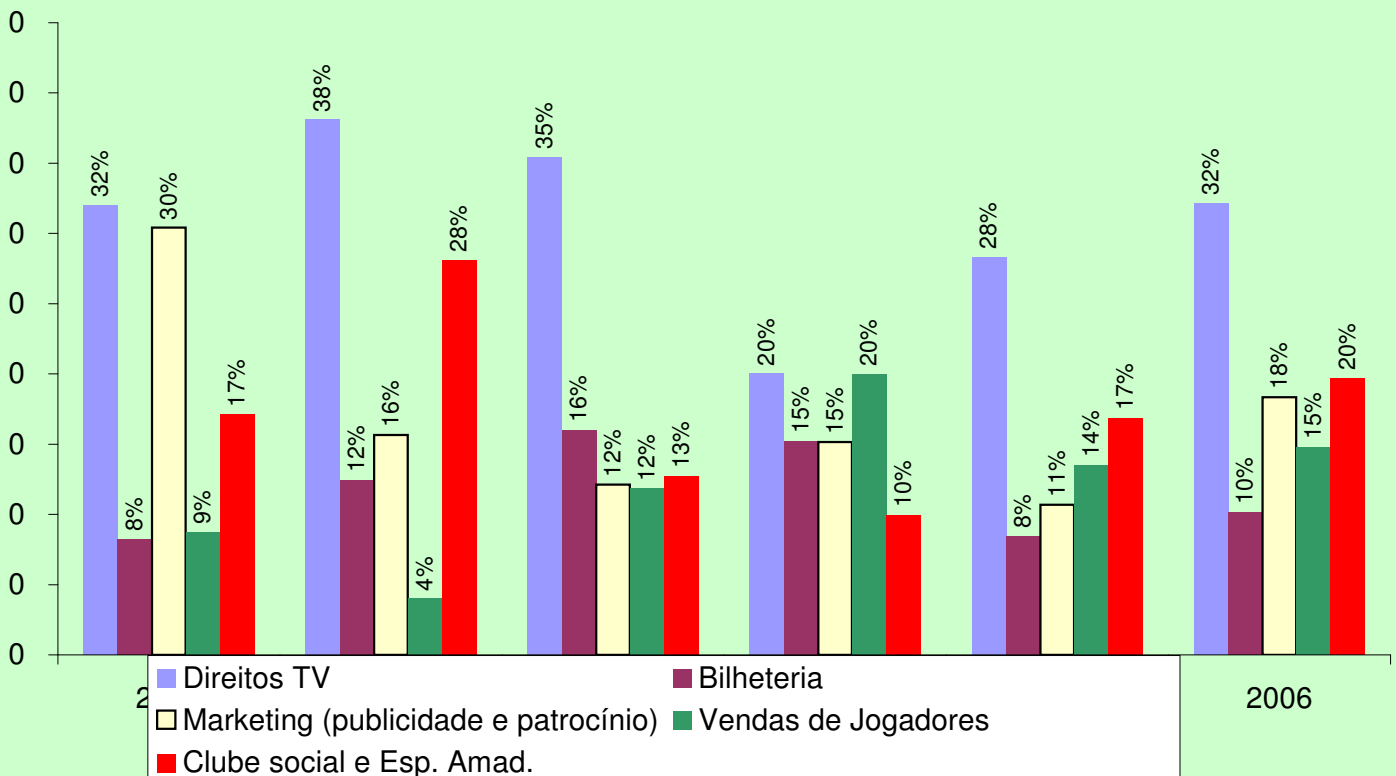
Evolução do Índice de Endividamento / Receita Operac.- 2006 a 2011



Distribuição das receitas de 2006 a 2011 - R\$ Milhões



Distribuição das receitas de 2006 a 2011 - Em % do Total



PRINCIPAIS CONTAS DO BALANÇO - Em R\$ Milhões

ATIVO

Contas	2011	2010	2006	Variação R\$		Variação %	
				R\$ Milhões - 1 ano (2011-2010)	Milhões - 5 anos (2011-2006)	1 ano (2011/2010)	5 anos (2011/2006)
1 ATIVO CIRCULANTE	105,5	77,0	14,1	28	91	37%	646%
2 Disponibilidades	1,3	10,7	7,3	(9)	(6)	-88%	-82%
3 Contas a Receber	90,7	53,5	5,6	37	85	69%	1521%
4 Direitos de uso de imagem	11,9	10,7	0,0	1	12	11%	0%
5 Outros	1,6	2,1	1,2	(0)	0	-22%	34%
6 ATIVO NÃO CIRCULANTE	370,4	153,5	254,4	217	116	141%	46%
7 Contas a Receber	221,1	0,0	14,2	221	207	0%	1457%
8 Depósitos Judiciais	4,6	2,0	1,6	3	3	128%	180%
9 Direitos de uso de imagem	13,7	16,3	0,0	(3)	14	-16%	0%
10 Provisão P/ Risco de Créditos	0,0	0,0	(14,5)	0	14	0%	-100%
11 Investimento	0,0	0,0	110,7	0	(111)	0%	-100%
12 Imobilizado	93,6	93,6	123,2	0	(30)	0%	-24%
13 Intangível	37,1	41,3	18,5	(4)	19	-10%	101%
14 Atletas contratados	30,4	40,2	0,4	(10)	30	-24%	6997%
15 Atletas formados	1,5	1,1	16,2	0	(15)	32%	-91%
16 Atletas em formação	5,3		1,8	5	3	0%	187%
17 Outros	0,0	0,0	0,0	0	0	0%	0%
18 Outros	0,3	0,3	0,7	(0)	(0)	-7%	-66%
19 TOTAL DO ATIVO	475,9	230,6	268,6	245	207	106%	77%

PASSIVO

Contas	2011	2010	2006	Variação R\$		Variação %	
				R\$ Milhões - 1 ano (2011-2010)	Milhões - 5 anos (2011-2006)	1 ano (2011/2010)	5 anos (2011/2006)
20 PASSIVO CIRCULANTE	210,2	184,7	36,2	25	174	14%	480%
21 Obrigações tributárias	11,4	7,6	2,0	4	9	51%	465%
22 Impostos parcelados	2,9	2,1	0,0	1	3	38%	0%
23 Empréstimos e Financiamentos	46,3	50,0	11,2	(4)	35	-7%	313%
24 Contas a pagar	35,6	43,1	11,0	(8)	25	-17%	224%
25 Obrigações trabalhistas e sociais	8,3	7,7	12,5	1	(4)	8%	-34%
26 Direitos de uso de imagem a pagar	18,3	18,4	2,2	(0)	16	-1%	734%
27 Provisões para contingências	0,0	0,0	0,0	0	0	0%	0%
28 Credores diversos	0,0	0,0	28,9	0	(29)	0%	-100%
29 Receitas a realizar	87,5	55,9	0,0	32	87	56%	0%
30 Outros	0,0	0,0	(31,5)	0	32	0%	-100%

Contas	2011	2010	2006	Variação R\$		Variação %	
				R\$ Milhões - 1 ano (2011-2010)	Milhões - 5 anos (2011-2006)	ano (2011/2010)	5 anos (2011/2006)
31 EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	375,4	132,855	130,0	243	245	183%	189%
32 Impostos Parcelados	6,6	7,8	12,5	(1)	(6)	-15%	-47%
33 Timemania	39,7	38,5	0,0	1	40	3%	0%
34 Empréstimos e Financiamentos	30,3	26,0	0,0	4	30	17%	0%
35 Contas a Pagar	6,3	12,1	0,0	(6)	6	-48%	0%
36 Direitos de uso de imagem a pagar	13,7	16,3	0,0	(3)	14	-16%	0%
37 Receitas a realizar	267,5	18,3	0,1	249	267	1360%	400336%
38 Provisão para Contingências	11,4	12,4	0,0	(1)	11	-8%	0%
39 Outras	0,0	1,5	117,5	(1)	(117)	-100%	-100%
40 PATRIMÔNIO LÍQUIDO	(109,8)	(87,0)	102,3	(23)	(212)	26%	-207%
41 Patrimônio Social	0,0	0,0	139,6				
41 (Prejuízos) Superávits acumulados	(87,0)	26,2	0,0	113	87	-432%	0%
42 Déficit do exercício	(22,8)	(113,2)	(37,2)	(90)	(14)	-80%	-39%
43 TOTAL DO PASSIVO	475,9	230,6	268,6	245	207	106%	77%

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Contas	2011	2010	2006	Variação R\$		Variação %	
				R\$ Milhões - 1 ano (2011-2010)	Milhões - 5 anos (2011-2006)	ano (2011/2010)	5 anos (2011/2006)
44 RECEITA OPERACIONAL	146,1	119,2	68,7	27	77	23%	113%
45 Receita Bruta do Futebol	121,1	85,7	55,2	35	66	41%	119%
46 Direitos de Transmissão de TV	46,8	45,4	22,1	1	25	3%	112%
47 Bilheteria	12,0	14,8	7,0	(3)	5	-19%	72%
48 Marketing (publicidade e patrocínio)	44,5	18,7	12,6	26	32	138%	253%
49 Repasse de Direitos Federativos	12,8	4,8	10,2	8	3	166%	26%
50 Receitas Diversas	5,1	2,0	3,3	3	2	157%	54%
51 Receita Bruta do Clube Social (*)	25,0	33,5	13,5	(8)	11	-25%	85%
52 Quadro Social	15,7	20,3	11,3	(5)	4	-23%	39%
53 Licenciamentos da marca	4,0	4,2	0,0	(0)	4	-3%	9422%
54 Esportes Amadores	3,0	3,5	0,0	(0)	3	-12%	0%
55 Outros	2,2	5,5	2,2	(3)	0	-60%	1%
56 RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	146,1	119,2	68,7	27	77	23%	113%

(*) Incluindo esportes amadores

Contas	2011	2010	2006	Variação R\$		Variação %	
				1 ano (2011-2010)	Milhões - 5 anos (2011-2006)	ano (2011/2010)	5 anos (2011/2006)
57 DESPESA OPERACIONAL	(142,2)	(168,5)	(101,4)	(26)	41	-16%	40%
58 Despesas Operacionais do Futebol	(114,0)	(110,6)	(62,2)	3	52	3%	83%
59 Pessoal e encargos sociais	(54,2)	(46,4)	(20,8)	8	33	17%	161%
60 Amortização - direitos de imagem	(18,3)	(20,5)	(11,9)	(2)	6	-11%	54%
61 Amortização - direitos econômicos	(23,7)	(21,7)	(3,9)	2	20	9%	511%
62 Despesas com jogos	(10,7)	(14,6)	(4,9)	(4)	6	-27%	117%
63 Gastos com atletas	(0,2)	(2,5)	(9,4)	(2)	(9)	-93%	-98%
64 Direitos de Arena	(2,7)	(2,4)	(1,1)	0	2	14%	158%
65 Despesas gerais e administrativas	(4,3)	(2,5)	(10,3)	2	(6)	69%	-59%
66 Despesas Oper. do Clube Social (*)	(28,1)	(57,8)	(39,1)	(30)	(11)	-51%	-28%
67 Pessoal e encargos sociais	(12,8)	(16,8)	(13,0)	(4)	(0)	-24%	-2%
68 Gastos com atletas	(0,4)	(8,9)	(43,9)	(8)	(43)	-95%	-99%
69 Despesas gerais e administrativas	(14,9)	(32,2)	(6,6)	(17)	8	-54%	128%

(*) Incluindo esportes amadores

70 RESULTADO OPERACIONAL	4,0	(49,3)	(32,6)	53	37	-108%	-112%
71 Resultado operacional Futebol	7,1	(24,9)	(7,0)	32	14	-128%	-201%
72 Resultado operacional Clube (*)	(3,1)	(24,4)	(25,6)	21	22	-87%	-88%
73 Deprec., Desp fin. E Contingências	(26,7)	(63,9)	(4,6)	(37)	22	-58%	482%
74 Depreciações	(0,7)	(3,0)	0,0	(2)	1	-75%	0%
75 Despesas Financeiras	(28,0)	(33,6)	(8,2)	(6)	20	-17%	241%
76 Baixa de ativo fixo	0,0	(30,3)	0,0	(30)	0	-100%	0%
77 Contingências			1,4	0	1	0%	-100%
78 Receitas Financeiras	2,0	3,0	2,2	1	0	-35%	-10%

79 DÉFICIT DO EXERCÍCIO	(22,8)	(113,2)	(37,2)	(90)	(14)	-80%	-39%
--------------------------------	---------------	----------------	---------------	-------------	-------------	-------------	-------------

(*) Incluindo esportes amadores

RESSALVAS DOS AUDITORES - Há 2 ressalvas feitas pela GF Auditores Independentes, porém consideramos mais relevante os comentários do item Ênfase: "O Clube apresentou sucessivos déficits em exercícios anteriores e no exercício atual e ainda mantém capital circulante líquido negativo e passivo a descoberto. A Administração reconhece a situação e vem adotando diversas medidas com o objetivo de assegurar a recuperação financeira e obter o equilíbrio econômico financeiro de suas atividades".



Conheça a Pluri Consultoria

PESQUISA, ANÁLISE, CENÁRIOS E TENDÊNCIAS, estes são os PILARES do nosso trabalho.

Somos uma empresa situada em Curitiba 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 através das seguintes ÁREAS DE ATUAÇÃO:

Pluri Sport Business, Pluri Economia e Inteligência de Mercado.

Pluri SPORT BUSINESS

A experiência da PLURI em INTELIGÊNCIA DE MERCADO e GESTÃO, aplicada em projetos de consultoria para o mercado esportivo, abrangendo empresas patrocinadoras, investidores, clubes, entidades e atletas.

Pluri **Marketing Esportivo**, Pluri **Pesquisas Esportivas**, Pluri **Gestão Esportiva**, Pluri **Governança Esportiva**, Pluri **Sport Invest**, Pluri **Sport Manager**, Pluri **Palestras**.

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

Este relatório foi preparado 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.

