



SPORT LISBOA E BENFICA FUTEBOL, SAD

Comentários ao Relatório e Contas Semestral do 1º Semestre 2024/25

JOÃO B. DUARTE | PROFESSOR ASSOCIADO NOVA SBE
FEVEREIRO | 2025

Comentários

1) Não houve alteração significativa na estrutura de custos e receitas do SLB

- Os custos continuam altos e os resultados financeiros dependem fortemente das receitas da UEFA e das vendas de atletas

2) Como esperado, a venda de João Neves foi crucial para o aumento do Resultado Operacional

- A venda de João Neves, por ser um jogador da academia, trouxe um encaixe financeiro elevado
- Rácio do resultado com transações de direitos de atletas sobre vendas brutas nos 60% ao invés dos 37% observados no último triénio

3) As contas do SLB estão a caminho de um cenário melhor do que a projeção otimista devido ao encaixe acima do esperado nas Vendas de Atletas + Passagem aos Oitavos da CL + Aumento do Matchday

4) Risco de incumprimento da regra de Estabilidade Financeira da UEFA reduzido no curto prazo (não a médio prazo) em todos os cenários, exceto no de não-acesso à CL.

- Não obstante, o SLB continuará a aumentar o nível de endividamento em todos os cenários, exceto num cenário de mudança na gestão da estrutura de custos



1) Não houve alteração significativa na estrutura de custos e receitas do SLB

Resultado Operacional sem direitos de atletas: Observado vs. Sem Indemnização do Schmidt (10M)

	1º Semestre 24/25 Observado	1º Semestre 24/25 Sem Schmidt	1º Semestre 23/24 Observado
• Rendimentos Operacionais	€105M	€105M	€107M
• Direitos de televisão	€66M	€66M	€68M
• Comercial	€19M	€19M	€21M
• Receitas de jogos	€20M	€20M	€18M
• Gastos Operacionais	€121M	€111M	€110M
• FSEs	€46M	€46M	€44M
• Gastos com Pessoal	€71M	€61M	€62M
• Depreciações/Amortizações	€4M	€4M	€4M
• Resultado Operacional s/ atletas	-€16M	-€6M	-€3M

Fonte: Relatório de Contas

2) A Venda de João Neves Foi Crucial para o Aumento do Resultado Operacional

Resultado Operacional:

Observado vs. Sem Venda do João Neves (50M líquidos)

	1º Semestre 24/25 Observado	1º Semestre 24/25 Sem Neves	1º Semestre 23/24 Observado
• Resultado Operacional s/ atletas	-€16M	-€16M	-€3M
• Rendimentos com transações	€104M	€55M	€68M
• Gastos com transações	€17M	€12M	€11M
• Amortizações	€22M	€22M	€28M
• Resultado com transações	€65M	€21M	€29M
• Resultado Operacional	€49M	€5M	€26M

Fonte: Relatório de Contas

3) As contas do SLB estão a caminho para um cenário melhor do que a projeção otimista devido a Vendas + Passagem aos Oitavos da CL + Matchday

Projeções Financeiras:

	Projeção Base 24/25 Atualizada com info do 1º Semestre	Projeção Base 24/25 Inicial	Projeção Otimista 24/25 Inicial
• Resultado operacional s/ atletas	-€9M	-€19M	-€12M
• Resultado com transações	€40M	€19M	€19M
• Resultado operacional	€31M	€0M	€7M
• Resultado financeiro	-€18M	-€19M	-€19M
• Resultado antes de imposto	€13M	-€19M	-€12M

Fonte: Cálculos do autor



SPORT LISBOA E BENFICA FUTEBOL, SAD

Comentários ao Relatório e Contas Semestral do 1º Semestre 2024/25

JOÃO B. DUARTE | PROFESSOR ASSOCIADO NOVA SBE
FEVEREIRO | 2025