



Benchmark



ATLETAS BRASILEIROS S.A.



Atletas Brasileiros S.A.



Indicadores de mercado

Principais indicadores dos três principais clubes do Chile listados na Bolsa de Santiago

INDICADOR	Azul Azul: Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile ²	Blanco Y Negro S.A.: Colo Colo ³	Cruzados SADP: Universidad Católica ⁴
Valor de mercado ¹	R\$ 205 milhões	R\$ 135 milhões	R\$ 45 milhões
<i>Activos Intangibles - Derechos de los pases de jugadores¹</i>	R\$ 28,9 milhões	R\$ 8,6 milhões	R\$ 8,8 milhões
Quantidade de passes de jogadores	33	41	30
Patrimônio Líquido ¹	R\$ 78,9 milhões	R\$ 116,3 milhões	R\$ 49 milhões

1 - Taxa de câmbio do Peso Chileno de 0,0045 em 21/12/2013;

2 - Dados obtidos a partir de <http://soa.bolsadesantiago.com/ifrs/newobtenerpdf.asp?nemo=AZUL AZUL>;

3 - Dados obtidos a partir de <http://soa.bolsadesantiago.com/ifrs/newobtenerpdf.asp?nemo=COLO COLO>;

4 - Dados obtidos a partir de <http://soa.bolsadesantiago.com/ifrs/newobtenerpdf.asp?nemo=CRUZADOS>;



NOSSOS REFERENCIAIS

Não há referenciais no mercado brasileiro para uma Companhia deste gênero.

Contudo, a nível mundial, algumas companhias abertas podem ser citadas para referendar o potencial de investimento que o mercado de futebol representa e oferece a seus acionistas.

Como exemplo de sucesso, o Manchester United abriu capital em agosto de 2012 em Nova York (NYSE) sob o cód. MANU captando US\$ 233 milhões.

O Mega investidor George Soros foi quem comprou uma parte das ações na Oferta Pública Inicial.

Em fevereiro de 2013 o clube estava valendo US\$ 3,1 Bilhões na NYSE, quase seis vezes seu patrimônio.



Fonte: <http://finance.yahoo.com/echarts?s=MANU+Interactive>



NOSSOS REFERENCIAIS

Dado o alto valor de mercado e a estrutura que envolve o clube citado, entendemos que devemos utilizar benchmarks de clubes que estejam mais próximos de nossa estrutura. Por isso o mais coerente é usar como base para nosso futuro processo de “valuation” o “case” do mercado chileno, com um mercado de capitais maduro, mas uma indústria do futebol que movimenta dez vezes menos que a brasileira.

Os três maiores times locais, Universidad de Chile, Universidad Católica e Colo-Colo têm capital aberto, além de outros nove clubes da primeira divisão que também são sociedades anônimas: Audax Italiano, Everton, Huachipato, Ñublense, O'Higgins, Palestino, Provincial Osorno, Santiago Morning e Unión Española.

Em 2005 o Colo Colo foi pioneiro ao acessar o mercado de capitais do país colocando 100% das ações à venda, através de sua controladora, a empresa Blanco Y Negro S.A. Foram oferecidas 100 milhões de ações ao preço de \$ 184,7 pesos chilenos. Com a participação de 10.000 acionistas o clube arrecadou US\$ 31,7 milhões de dólares em sua captação.

Na cotação de cerca \$ 290 pesos chilenos e considerando o câmbio de dezembro de 2013, a companhia possuía um valor de mercado de cerca de R\$ 130 milhões de reais.





NOSSOS REFERENCIAIS

O mais emblemático, sem dúvida, é o da Corporación de Fútbol Profesional de la Universidad de Chile ("CORFUCH"), que acessou o mercado de capitais por intermédio de sua controlada Azul Azul S.A. em novembro de 2008, em plena crise mundial. Em seu prospecto a companhia exibiu um plantel profissional de 47 jogadores, dos quais a Azul Azul detinha 100% dos direitos econômicos sobre 23 deles.

Posteriormente, a concorrente Universidad Católica realizou sua Oferta Pública Inicial em 2009, através da controlada Cruzados SADP, com uma carteira de 40 jogadores (sendo 32 profissionais e 8 da base). Captando cerca de US\$ 25 milhões a Cruzados SADP teve uma procura seis vezes maior que a oferta disponível.

Entretanto, pelo ineditismo do lançamento, pelos baixos valores captados comparados ao mercado brasileiro e a quantidades de ativos, entendemos ser a Companhia Azul Azul S.A. um bom benchmark para nosso valuation.

A companhia (Azul Azul) capitalizou cerca de US\$ 14,85 milhões de dólares no IPO, com a colocação de 20 milhões de ações a \$ 480 pesos chilenos e acumula uma valorização de mais de 230 % desde novembro de 2008.

Em 2011, quando derrotou o Flamengo por 4x0 no Estádio Engenheiro pela Copa Sul-Americana as ações chegaram a subir 22%. Tal oscilação foi tão expressiva que a venda das ações foi suspensa na Bolsa de Santiago. Hoje, sua cotação aponta um valor de mercado próximo de R\$ 200 milhões.

Em 2012, após a goleada de 6 a 0 sobre o Deportivo Quito os papéis chegaram a registrar alta de 30% ultrapassando a cotação de \$ 1850 pesos chilenos.

Desde o seu lançamento o valor de mercado da companhia chegou a superar a cotação de \$ 2500 pesos chilenos, correspondendo a um valor de mercado de cerca de R\$ 400 milhões, uma valorização de 500% (equivalente a seis vezes seu patrimônio).

Atualmente o papel encontra-se cotado a \$1.200 pesos chilenos, valor bem superior ao da oferta pública inicial.



NOSSOS REFERENCIAIS

Gráfico: Desempenho da Azul Azul controladora da "La U" desde o seu lançamento:





ATLETAS BRASILEIROS S.A.



Atletas Brasileiros S.A.

www.atletasbrasileiros.com

Av. Sete de Setembro, 5.402 - Sala 47 - Batel
Curitiba / PR - Brasil - CEP 80.240-000