



SPORT LISBOA E BENFICA

Sede: Av. General Norton de Matos – Estádio do Sport Lisboa e Benfica – 1500-313 Lisboa
Matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa
Número de Matrícula e de Identificação de Pessoa Colectiva: 500 276 722

PROPOSTA PARA A ASSEMBLEIA GERAL DE 15 DE DEZEMBRO DE 2009

Ponto único da Ordem de Trabalhos: Deliberar sobre a operação de reestruturação do Grupo Sport Lisboa e Benfica.

Proposta

A Direcção do Sport Lisboa e Benfica propõe à Assembleia Geral do Clube que seja aprovada a operação de reestruturação do Grupo Sport Lisboa e Benfica, designadamente:

- Aprovar o aumento do capital social da Sport Lisboa e Benfica – Futebol, SAD de 75.000.0005 euros para 115.000.000 euros, por entrada em espécie de 5.750 acções (57,5% do capital social) no valor de 39.675.000 euros e de 324.995 euros de prestações acessórias da Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, SA, devidamente avaliadas pelo Relatório do Revisor Oficial de Contas nos termos do artigo 28º do Código das Sociedades Comerciais, a subscrever pelo accionista Sport Lisboa e Benfica, sendo para o efeito emitidas 7.999.999 novas acções ao valor unitário de 5 euros da Sport Lisboa e Benfica – Futebol, SAD no montante de 39.999.995 euros;
- Aprovar a alienação por parte do Sport Lisboa e Benfica à Sport Lisboa e Benfica, SGPS, SA de 4.800.000 acções da Sport Lisboa e Benfica – Futebol, SAD ao valor unitário de 5 euros no montante de 24.000.000 euros;
- Aprovar a dação em pagamento e alienação por parte do Sport Lisboa e Benfica à Sport Lisboa e Benfica – Futebol, SAD de 4.250 acções (42,5% do capital social) remanescentes da Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, SA no montante de 29.325.000 euros e do remanescente das prestações acessórias da Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, SA no valor de 28.972.424 euros;
- Aprovar a cedência por parte do Sport Lisboa e Benfica à Sport Lisboa e Benfica – Futebol, SAD dos créditos que detém na Sport Lisboa e Benfica, SGPS, SA no montante de 29.293.150 euros;
- Aprovar a cedência por parte do Sport Lisboa e Benfica à Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, SA de parte dos créditos que detém na Sport Lisboa e Benfica – Futebol, SAD no montante de 77.276.461 euros;
- Aprovar a operação de fusão por incorporação da Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, SA na Sport Lisboa e Benfica – Futebol, SAD, a qual, face aos condicionalismos inerentes ao *project finance*, ficará pendente de uma análise mais detalhada, nomeadamente com o sindicato bancário do *project finance*, tendo a Direcção do Clube até ao termo do seu mandato autorização da Assembleia Geral do Sport Lisboa e Benfica para realizar a referida operação de fusão.

Lisboa, 9 de Dezembro de 2009

A Direcção do Sport Lisboa e Benfica

OPERAÇÃO DE REESTRUTURAÇÃO DO GRUPO SPORT LISBOA E BENFICA

O Sport Lisboa e Benfica (adiante designado por Benfica Clube ou Clube) é uma instituição de utilidade pública fundada em Fevereiro de 1904, da qual deriva directamente a constituição do denominado Grupo Sport Lisboa e Benfica.

Em Fevereiro de 2000, na sequência da publicação do regime jurídico das sociedades desportivas, o Benfica Clube optou pela adopção de uma estrutura profissional nas actividades ligadas ao futebol, personalizada na Sport Lisboa e Benfica – Futebol, SAD (adiante designada por Benfica SAD). Neste sentido, todas as actividades ligadas ao futebol profissional foram transferidas para uma estrutura empresarial autónoma criada para o efeito.

Ao Benfica Clube ficaram afectas as funções de gestão das restantes modalidades e da relação com os seus associados.

Na sequência da necessidade de construção de um novo estádio, que veio a ser inaugurado em Outubro de 2003, e do *project finance* organizado pelo sindicato bancário, foi decidido transferir para uma entidade especializada – Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, SA (adiante designada por Benfica Estádio) – a gestão do activo imobiliário constituído pelo Complexo Desportivo do Estádio do Sport Lisboa e Benfica, até então responsabilidade do Benfica Clube.

Assim, a Benfica Estádio assumiu todos os direitos e riscos associados à manutenção do estádio, bem como os contratos de arrendamento celebrados com a Benfica SAD (para que esta usufruisse das instalações para a organização de eventos associados às competições de futebol profissional) e com o Benfica Clube (no que respeita ao aluguer dos pavilhões anexos ao estádio).

O estádio e a sua rentabilização encontra-se dependente da prestação da equipa de futebol (*i.e.* da actividade da Benfica SAD), na medida em que são duas realidades complementares.

Em termos económico-financeiros, desta evolução empresarial relevam-se os seguintes aspectos:

- A Benfica SAD perdeu no seu primeiro ano de actividade cerca de metade do capital próprio;
- Durante o triénio 2005/2008, esta sociedade apresentou resultados operacionais positivos;
- No final do exercício de 2008/2009, a Benfica SAD atingiu pela primeira vez capitais próprios negativos;
- Desde a constituição da Benfica SAD, o Benfica Clube não tem sido financeiramente capaz de cumprir com as suas obrigações para com a Benfica SAD;
- A Benfica Estádio apresenta uma actividade económica estável, estando garantida por contratos para efeitos de cumprimento das obrigações do *project finance*.

A 30 de Junho de 2009, data do último encerramento de contas do Grupo Sport Lisboa e Benfica, destaca-se o seguinte:

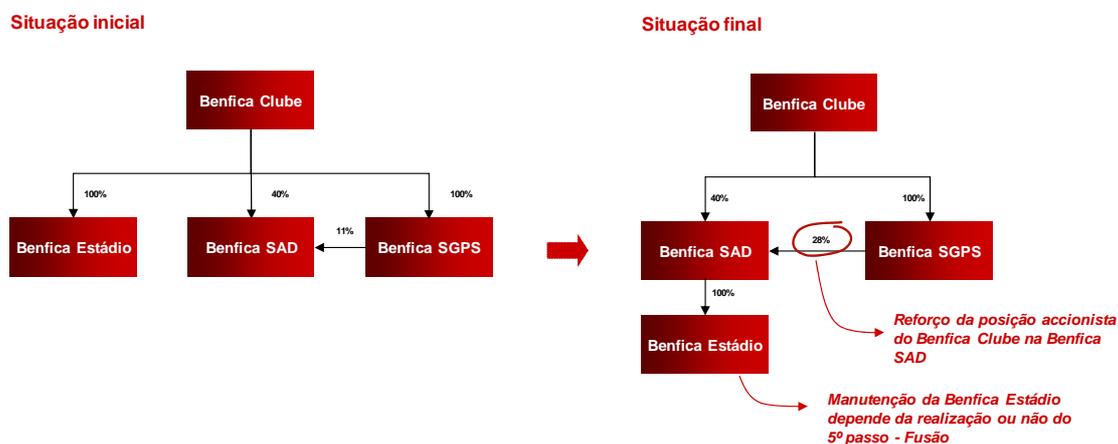
- Dívida global do Clube à Benfica SAD, Benfica Estádio e Sport Lisboa e Benfica, SGPS, SA (adiante designada por Benfica SGPS) corresponde a 77.194.178 euros;
- A Benfica SAD apresenta capitais próprios negativos no valor de 11.790.198 euros;
- Ausência de contas consolidadas que reflectam o negócio principal do Benfica, *i.e.* o futebol, dado que o mesmo está presente na Benfica SAD e na Benfica Estádio.

Os balanços a 30 Junho de 2009 (situação inicial) das diversas empresas incluídas na operação de reestruturação estão de acordo com o anexo I.

A solução que a Direcção do Sport Lisboa e Benfica apresenta para a resolução do enquadramento actual anteriormente descrito corresponde à seguinte operação de reestruturação do Grupo Sport Lisboa e Benfica:



A presente operação de reestruturação implicará a seguinte alteração na estrutura de participações sociais do Grupo Sport Lisboa e Benfica:



Para efeitos da presente operação de reestruturação do Grupo Sport Lisboa e Benfica foram efectuadas avaliações da Benfica SAD e da Benfica Estádio por parte de uma entidade independente (*"American Appraisal"*), de modo a suportar as relações de troca entre as duas entidades, com vista à permuta de acções.

As principais conclusões destas avaliações estão ilustradas no quadro seguinte:

Valores em Euros

Valor razoável	Prémio de risco de mercado		
	5,00%	5,50%	6,00%
Benfica SAD			
Capitais próprios	80.873.000	75.832.000	71.067.000
Valor por acção	5,39	5,06	4,74
Benfica Estádio			
Capitais próprios	98.468.000	95.151.000	92.015.000
Capitais próprios (s/ prestações acessórias)	69.171.000	65.854.000	62.718.000
Valor por acção	6.917,10	6.585,40	6.271,80

Fonte: American Appraisal

Tendo em consideração os valores indicados pelas avaliações independentes da American Appraisal, a Direcção do Sport Lisboa e Benfica determinou os seguintes valores de mercados para a Benfica SAD e Benfica Estádio:

Empresa	Valor de mercado	Observações
Benfica SAD	75.000.005 euros	Considerou-se o valor nominal da sociedade, o qual se encontra dentro do intervalo da avaliação da American Appraisal.
Benfica Estádio	98.279.419 euros, o qual deduzido das prestações acessórias corresponde a 69.000.000 euros	Valor de mercado próximo do valor máximo da avaliação da American Appraisal, na medida em que se considera que o prémio de risco de mercado mais baixo se adequa melhor à realidade desta sociedade.

Desta forma, os vários passos previstos para a operação de reestruturação Grupo Sport Lisboa e Benfica é conforme segue:

1º Passo – Aumento do capital social da Benfica SAD

O primeiro passo desta operação consiste no aumento do capital social da Sport Lisboa e Benfica – Futebol, SAD de 75.000.0005 euros para 115.000.000 euros, por entrada em espécie, a subscrever pelo accionista Sport Lisboa e Benfica, correspondendo essa entrada a:

- 5.750 acções que o Sport Lisboa e Benfica detém na Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, SA, no valor de 39.675.000 euros, representativas de 57,5% do capital social;
- 324.995 euros de prestações acessórias que o Sport Lisboa e Benfica detém sobre a Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, SA.

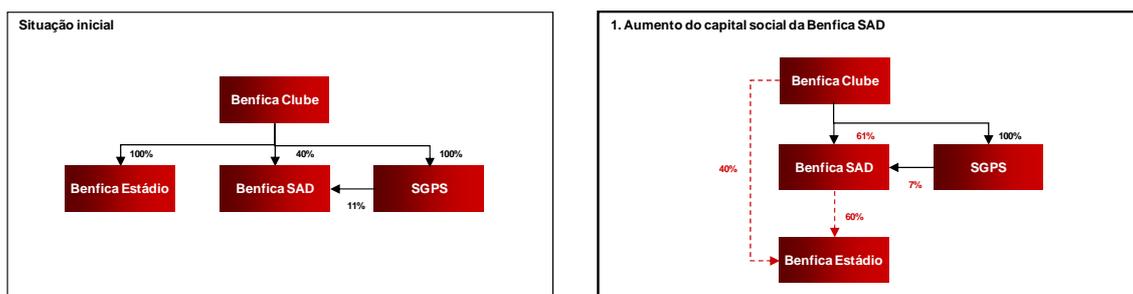
Desta forma, a Benfica SAD adquire uma participação no capital social da Benfica Estádio, que tem por efeito conferir-lhe a maioria dos direitos de voto. Adicionalmente, o valor residual de prestações acessórias detidas na Benfica Estádio incluído nas entradas em espécie tem por intuito permitir o arredondamento do valor do novo capital social da Benfica SAD.

O Benfica Clube troca títulos representativos da Benfica Estádio e de um valor residual de prestações acessórias detidas na Benfica Estádio por partes representativas do capital social da Benfica SAD.

No âmbito desta operação foi emitido o Relatório do Revisor Oficial de Contas nos termos do artigo 28º do Código das Sociedades Comerciais, o qual foi elaborado pela J. Monteiro & Associados, Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda, representada por Maria Ema Assunção Palma (ROC nº. 1287). Esse relatório confirma o valor de 6.900 euros a atribuir a cada acção da Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, SA que constituem a entrada em espécie no aumento de capital a realizar na Sport Lisboa e Benfica – Futebol, SAD (anexo II).

O aumento de capital implicará a emissão de 7.999.999 novas acções da Sport Lisboa e Benfica – Futebol, SAD, no montante de 39.999.995 euros, ao valor unitário de 5 euros.

Após o presente passo, as participações sociais do Grupo Sport Lisboa e Benfica serão como segue:



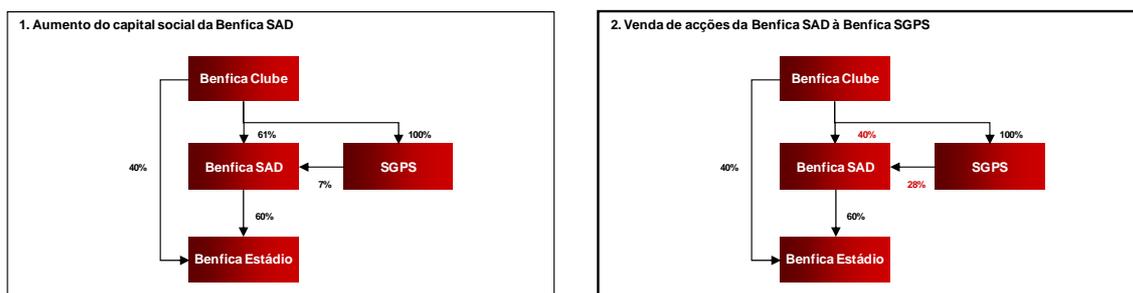
Os balanços das diversas empresas incluídas na operação de reestruturação ficam de acordo com o anexo III.

2º Passo – Venda de acções da Benfica SAD à Benfica SGPS

Tendo em consideração o limite máximo de 40% que o Benfica Clube poderá deter na Benfica SAD, em simultâneo com o aumento do capital social da Benfica SAD, o Benfica Clube terá que alienar a parte das acções da Benfica SAD que exceda o referido limite.

Desta forma, o Benfica Clube vende à Benfica SGPS 4.800.000 acções ao valor unitário de 5 euros no montante de 24.000.000 euros representativos de cerca de 20,8% do capital social da Benfica SAD. Este valor está a ser transaccionado ao valor estipulado na operação como sendo o valor de mercado da Benfica SAD, que corresponde ao seu valor nominal.

Após o presente passo, as participações sociais do Grupo Sport Lisboa e Benfica será como segue:



Os balanços das diversas empresas incluídas na operação de reestruturação ficam de acordo com o anexo IV.

3º Passo – Dação em pagamento e alienação de activos do Benfica Clube à Benfica SAD

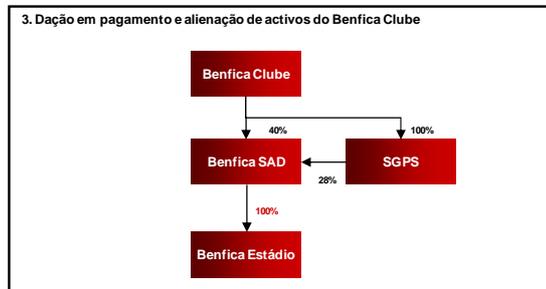
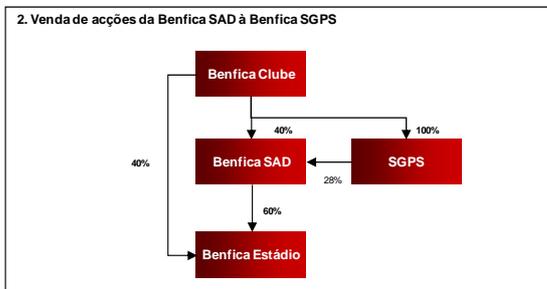
O Benfica Clube cede à Benfica SAD, a título de dação em pagamento no valor de 5.410.867 euros e de alienação no montante de 53.086.557 euros, os seguintes activos:

- 4.250 acções (42,5%) remanescentes da Benfica Estádio no montante de 29.325.000 euros; e

- remanescente das prestações acessórias da Benfica Estádio no valor de 28.972.424 euros (29.297.419 euros - 324.995 euros).

A partir deste passo, a Benfica SAD passa a deter 100% da Benfica Estádio e o Benfica Clube detém directa e indirectamente 68% do capital social da Benfica SAD.

Após o presente passo, as participações sociais do Grupo Sport Lisboa e Benfica será como segue:



Os balanços das diversas empresas incluídas na operação de reestruturação ficam de acordo com o anexo V.

4º Passo – Cedências de créditos entre empresas do Grupo

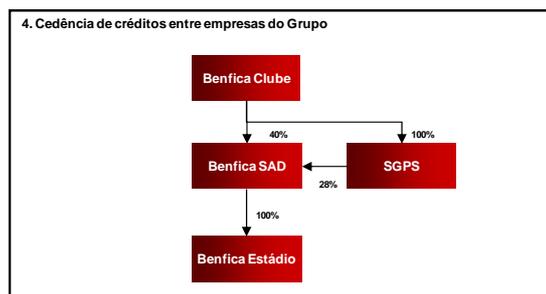
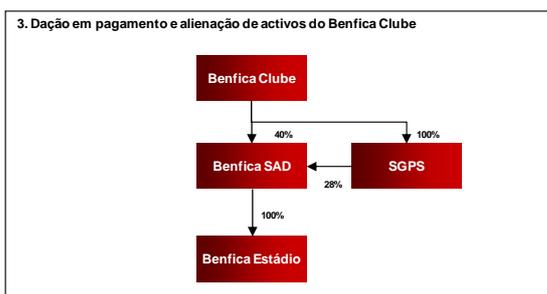
O Benfica Clube cede à Benfica SAD os créditos que detém na Benfica SGPS no montante de 29.293.150 euros, ficando a Benfica SAD com uma dívida ao Benfica Clube de 82.379.707 euros.

O Benfica Clube cede à Benfica Estádio parte dos créditos que detém na Benfica SAD para amortizar a dívida líquida à Benfica Estádio no montante de 77.276.461 euros, ficando ainda com um crédito sobre a Benfica SAD de 5.103.246 euros.

O Benfica Clube não fica com qualquer outra dívida com entidades do Grupo, tendo reduzido significativamente o seu passivo no valor de 84.221.281 euros.

A Benfica SAD e a Benfica Estádio efectuam um encontro de contas, ficando a primeira a dever à segunda um valor de 64.328.318 euros, o qual será pago ao longo do *project finance*, sendo que em termos consolidados estas operações ficam anuladas.

Após o presente passo, as participações sociais do Grupo Sport Lisboa e Benfica será como segue:



Os balanços das diversas empresas incluídas na operação de reestruturação ficam de acordo com o anexo VI.

5º Passo – Fusão por incorporação da Benfica Estádio na Benfica SAD (em suspenso)

A operação de fusão simples consistiria na transferência por parte da Benfica Estádio do conjunto do activo e do passivo que integra o seu património para a sociedade detentora da totalidade das partes representativas do seu capital social, *i.e.* a Benfica SAD.

Com esta operação a Benfica SAD substituiria o investimento financeiro que possui na Benfica Estádio pelo conjunto de activos e de passivos desta sociedade.

De referir que este último passo encontra-se pendente de realização, dado que face aos condicionamentos inerentes ao *project finance* terá de ser analisado se os benefícios gerados para o Grupo Sport Lisboa e Benfica são superiores aos eventuais custos associados.

Desta forma, a Direcção do Sport Lisboa e Benfica solicita que a realização da fusão fique pendente de uma análise mais detalhada, nomeadamente com o sindicato bancário do *project finance*, tendo até ao termo do seu mandato autorização da Assembleia Geral do Sport Lisboa e Benfica para realizar a referida fusão.

Em conclusão, após a realização das primeiras quatro operações de reestruturação societária, *i.e.* sem efectuar a operação de fusão, os resultados alcançados são conforme segue:

- O Benfica Clube passará a deter, directa e indirectamente, 68% da Benfica SAD.
- A Benfica SAD melhora consideravelmente os seus capitais próprios que passam de -16% para 25%.
- O Clube deixa de ter uma dívida de 77.194.178 euros ao conjunto das empresas Benfica SAD, Benfica Estádio e Benfica SGPS, passando a ter uma situação positiva de 5.103.246 euros face à Benfica SAD.
- O passivo do Clube passa de 162.223.423 euros para 78.002.142 euros, ou seja, representa uma redução de 84.221.281 euros, sendo ainda de referir que o passivo após esta operação inclui 45.008.308 euros que dizem respeito a acréscimos e diferimentos, resumindo-se o exigível a 32.993.834 euros.
- O passivo da Benfica SAD aumenta 68.209.616 euros e o passivo da Benfica Estádio diminui 16.813.665 euros.

Valores em Euros

Capital Próprio - Benfica SAD	(11.790.198)	28.209.797
--------------------------------------	--------------	------------

Rácio Cap. Próprio/Cap. Social	-16%	25%
---------------------------------------	------	-----

Valores em Euros

Dívidas do Benfica Clube Créditos/(Dívidas)	Inicial	Final
Benfica SAD		
Activos	476.000	5.103.246
Passivos	(5.686.867)	-
	(5.210.867)	5.103.246
Benfica Estádio		
Activos	1.257.953	-
Passivos	(78.534.414)	-
	(77.276.461)	-
Benfica SGPS		
Activos	5.293.150	-
	5.293.150	-
	(77.194.178)	5.103.246

ANEXO I

Balanço a 30 de Junho de 2009 na situação inicial

Valores em Euros

	Benfica Clube	Benfica SAD	Benfica Estádio	Benfica SGPS
Activo				
Investimentos financeiros				
<i>Benfica SAD</i>	29.928.824	-	-	6.844.360
<i>Benfica Estádio</i>	62.599.861	-	-	-
<i>Prestações acessórias</i>	29.297.419	-	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	49.996	-	-	-
<i>Outros</i>	1.895.197	505.080	-	10
Dívidas de participadas				
<i>Benfica SAD</i>	476.000	-	2.607.569	-
<i>Benfica Estádio</i>	1.257.953	13.694.091	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	5.293.150	586.383	-	-
<i>Benfica Clube</i>	-	5.686.867	78.534.414	-
Outros activos	14.269.933	146.373.589	151.282.774	36.562
	145.068.333	166.846.010	232.424.757	6.880.932
Capital Próprio e Passivo				
Capital social	-	75.000.005	62.550.000	50.000
Prémios	-	121.580	49.861	-
Prestações acessórias	-	-	29.297.419	-
Outras reservas	7.488.484	-	-	145.750
Resultados	(24.643.574)	(86.911.783)	(16.773.242)	(1.304.259)
	(17.155.090)	(11.790.198)	75.124.038	(1.108.509)
Dívidas a participadas				
<i>Benfica SAD</i>	5.686.867	-	15.555.712	586.383
<i>Benfica Estádio</i>	78.534.414	745.948	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	-	-	-	-
<i>Benfica Clube</i>	-	476.000	1.257.953	5.293.150
Outros passivos exigíveis	32.993.834	164.624.445	94.583.989	2.104.628
Acréscimos e diferimentos	45.008.308	12.789.815	45.903.065	5.280
	162.223.423	178.636.208	157.300.719	7.989.441
	145.068.333	166.846.010	232.424.757	6.880.932

ANEXO II



Rua Augusto Macedo, 10 C, Esc. 2
1600-794 Lisboa
Portugal

Telefone: +351 (21) 712 07 34
Fax: +351 (21) 712 07 41
E-mail: jmsroc@jmsroc.pt
Internet: www.jmsroc.pt

RELATÓRIO DO REVISOR OFICIAL DE CONTAS NOS TERMOS DO ARTIGO 28.º DO CÓDIGO DAS SOCIEDADES COMERCIAIS

Aos Sócios da Sociedade
Sport Lisboa e Benfica – Futebol SAD

INTRODUÇÃO

1. O presente relatório destina-se a dar cumprimento ao art.º 28.º do Código das Sociedades Comerciais relativamente à entrega pelo Sport Lisboa e Benfica de bens no valor de 39.999.995 Euros para realização de 7.999.999 ações por si subscritas no âmbito do aumento de capital da Sociedade Sport Lisboa e Benfica - Futebol SAD, com o valor nominal de 5 Euros.
2. A entrada em espécie consiste na entrega dos bens que a seguir se descrevem:
 - 5.750 ações da sociedade Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, S.A. no valor de 39.675.000 euros; e,
 - 324.995 euros de prestações acessórias detidas sobre sociedade Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, S.A.
3. O valor das 5.750 ações da sociedade Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, S.A. a entregar foi avaliado pela sociedade American Appraisal – Consultores de Avaliação, Lda. à data de 30 de Junho de 2009, de acordo com os critérios de avaliação do “Método de Desconto de Fluxos de Caixa”. O valor a transferir relativo a prestações acessórias detidas pelo Sport Lisboa e Benfica sobre a sociedade Benfica Estádio – Construção e Gestão de Estádios, S.A. corresponde ao seu valor nominal, à data de 30 de Junho de 2009.

RESPONSABILIDADES

4. A nossa responsabilidade consiste em apreciar de forma independente a razoabilidade da avaliação dos bens e em declarar que o valor encontrado é suficiente para a realização de capital pretendida.



ÂMBITO

5. O nosso trabalho foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, designadamente a Directriz de Revisão/Auditoria (DRA) 841 - Verificação das Entradas em Espécie para Realização de Capital das Sociedades, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se os valores das entradas atingem ou não o valor nominal da quota atribuída ao sócio que efectuou tais entradas, acrescido da contrapartida a pagar pela sociedade. Para tanto, o referido trabalho incluiu:
- a) a verificação da existência dos bens;
 - b) a verificação da titularidade dos referidos bens e da existência de eventuais ónus ou encargos;
 - c) a adopção de critérios adequados na avaliação dos mesmos; e
 - d) a avaliação dos bens.
6. Entendemos que o trabalho efectuado proporciona uma base aceitável para a emissão da nossa declaração.

DECLARAÇÃO

7. Com base no trabalho efectuado, declaramos que os valores encontrados atingem o valor nominal das acções atribuídas ao accionista que efectua tal entrada.

Lisboa, 7 de Dezembro de 2009

J. MONTEIRO & ASSOCIADOS
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
Representada por:



Maria Ema Assunção Palma (ROC nº 1287)

ANEXO III

Balanço a 30 de Junho de 2009 após o passo 1

Valores em Euros

	Benfica Clube	Benfica SAD	Benfica Estádio	Benfica SGPS
Activo				
Investimentos financeiros				
<i>Benfica SAD</i>	66.248.739	-	-	6.844.360
<i>Benfica Estádio</i>	26.604.941	39.675.000	-	-
<i>Prestações acessórias</i>	28.972.424	324.995	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	49.996	-	-	-
<i>Outros</i>	1.895.197	505.080	-	10
Dívidas de participadas				
<i>Benfica SAD</i>	476.000	-	2.607.569	-
<i>Benfica Estádio</i>	1.257.953	13.694.091	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	5.293.150	586.383	-	-
<i>Benfica Clube</i>	-	5.686.867	78.534.414	-
Outros activos	14.269.933	146.373.589	151.282.774	36.562
	145.068.333	206.846.005	232.424.757	6.880.932
Capital Próprio e Passivo				
Capital social	-	115.000.000	62.550.000	50.000
Prémios	-	121.580	49.861	-
Prestações acessórias	-	-	29.297.419	-
Outras reservas	7.488.484	-	-	145.750
Resultados	(24.643.574)	(86.911.783)	(16.773.242)	(1.304.259)
	(17.155.090)	28.209.797	75.124.038	(1.108.509)
Dívidas a participadas				
<i>Benfica SAD</i>	5.686.867	-	15.555.712	586.383
<i>Benfica Estádio</i>	78.534.414	745.948	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	-	-	-	-
<i>Benfica Clube</i>	-	476.000	1.257.953	5.293.150
Outros passivos exigíveis	32.993.834	164.624.445	94.583.989	2.104.628
Acréscimos e diferimentos	45.008.308	12.789.815	45.903.065	5.280
	162.223.423	178.636.208	157.300.719	7.989.441
	145.068.333	206.846.005	232.424.757	6.880.932

ANEXO IV

Balança a 30 de Junho de 2009 após o passo 2

Valores em Euros

	Benfica Clube	Benfica SAD	Benfica Estádio	Benfica SGPS
Activo				
Investimentos financeiros				
<i>Benfica SAD</i>	42.305.684	-	-	30.844.360
<i>Benfica Estádio</i>	26.604.941	39.675.000	-	-
<i>Prestações acessórias</i>	28.972.424	324.995	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	49.996	-	-	-
<i>Outros</i>	1.895.197	505.080	-	10
Dívidas de participadas				
<i>Benfica SAD</i>	476.000	-	2.607.569	-
<i>Benfica Estádio</i>	1.257.953	13.694.091	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	29.293.150	586.383	-	-
<i>Benfica Clube</i>	-	5.686.867	78.534.414	-
Outros activos	14.269.933	146.373.589	151.282.774	36.562
	145.125.278	206.846.005	232.424.757	30.880.932
Capital Próprio e Passivo				
Capital social	-	115.000.000	62.550.000	50.000
Prémios	-	121.580	49.861	-
Prestações acessórias	-	-	29.297.419	-
Outras reservas	7.488.484	-	-	145.750
Resultados	(24.586.629)	(86.911.783)	(16.773.242)	(1.304.259)
	(17.098.145)	28.209.797	75.124.038	(1.108.509)
Dívidas a participadas				
<i>Benfica SAD</i>	5.686.867	-	15.555.712	586.383
<i>Benfica Estádio</i>	78.534.414	745.948	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	-	-	-	-
<i>Benfica Clube</i>	-	476.000	1.257.953	29.293.150
Outros passivos exigíveis	32.993.834	164.624.445	94.583.989	2.104.628
Acréscimos e diferimentos	45.008.308	12.789.815	45.903.065	5.280
	162.223.423	178.636.208	157.300.719	31.989.441
	145.125.278	206.846.005	232.424.757	30.880.932

ANEXO V

Balança a 30 de Junho de 2009 após o passo 3

Valores em Euros

	Benfica Clube	Benfica SAD	Benfica Estádio	Benfica SGPS
Activo				
Investimentos financeiros				
<i>Benfica SAD</i>	42.305.684	-	-	30.844.360
<i>Benfica Estádio</i>	-	69.000.000	-	-
<i>Prestações acessórias</i>	-	29.297.419	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	49.996	-	-	-
<i>Outros</i>	1.895.197	505.080	-	10
Dívidas de participadas				
<i>Benfica SAD</i>	53.086.557	-	2.607.569	-
<i>Benfica Estádio</i>	1.257.953	13.694.091	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	29.293.150	586.383	-	-
<i>Benfica Clube</i>	-	-	78.534.414	-
Outros activos	14.269.933	146.373.589	151.282.774	36.562
	142.158.470	259.456.562	232.424.757	30.880.932
Capital Próprio e Passivo				
Capital social	-	115.000.000	62.550.000	50.000
Prémios	-	121.580	49.861	-
Prestações acessórias	-	-	29.297.419	-
Outras reservas	7.488.484	-	-	145.750
Resultados	(21.866.570)	(86.911.783)	(16.773.242)	(1.304.259)
	(14.378.086)	28.209.797	75.124.038	(1.108.509)
Dívidas a participadas				
<i>Benfica SAD</i>	-	-	15.555.712	586.383
<i>Benfica Estádio</i>	78.534.414	745.948	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	-	-	-	-
<i>Benfica Clube</i>	-	53.086.557	1.257.953	29.293.150
Outros passivos exigíveis	32.993.834	164.624.445	94.583.989	2.104.628
Acréscimos e diferimentos	45.008.308	12.789.815	45.903.065	5.280
	156.536.556	231.246.765	157.300.719	31.989.441
	142.158.470	259.456.562	232.424.757	30.880.932

ANEXO VI

Balanço a 30 de Junho de 2009 após o passo 4

Valores em Euros

	Benfica Clube	Benfica SAD	Benfica Estádio	Benfica SGPS
Activo				
Investimentos financeiros				
<i>Benfica SAD</i>	42.305.684	-	-	30.844.360
<i>Benfica Estádio</i>	-	69.000.000	-	-
<i>Prestações acessórias</i>	-	29.297.419	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	49.996	-	-	-
<i>Outros</i>	1.895.197	505.080	-	10
Dívidas de participadas				
<i>Benfica SAD</i>	5.103.246	-	64.328.318	-
<i>Benfica Estádio</i>	-	-	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	-	29.879.533	-	-
<i>Benfica Clube</i>	-	-	-	-
Outros activos	14.269.933	146.373.589	151.282.774	36.562
	63.624.056	275.055.621	215.611.092	30.880.932
Capital Próprio e Passivo				
Capital social	-	115.000.000	62.550.000	50.000
Prémios	-	121.580	49.861	-
Prestações acessórias	-	-	29.297.419	-
Outras reservas	7.488.484	-	-	145.750
Resultados	(21.866.570)	(86.911.783)	(16.773.242)	(1.304.259)
	(14.378.086)	28.209.797	75.124.038	(1.108.509)
Dívidas a participadas				
<i>Benfica SAD</i>	-	-	-	29.879.533
<i>Benfica Estádio</i>	-	64.328.318	-	-
<i>Benfica SGPS</i>	-	-	-	-
<i>Benfica Clube</i>	-	5.103.246	-	-
Outros passivos exigíveis	32.993.834	164.624.445	94.583.989	2.104.628
Acréscimos e diferimentos	45.008.308	12.789.815	45.903.065	5.280
	78.002.142	246.845.824	140.487.054	31.989.441
	63.624.056	275.055.621	215.611.092	30.880.932