



Real Madrid
CLUB DE FÚTBOL

Informe Económico 03/04 Real Madrid



Índice de contenidos

- 5 **Informe de Gestión Consolidado Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente**
- 15 **Cuentas Anuales Consolidadas Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente**
 - Balance
 - Cuenta de Pérdidas y Ganancias
 - Memoria
- 37 **Informe de Auditoría Cuentas Anuales Consolidadas**
- 41 **Información económica Real Madrid C.F.**
 - Balance
 - Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- 47 **Informe de Auditoría Real Madrid C.F.**
- 53 **Presupuesto Consolidado Temporada 2004-2005 Real Madrid C.F. y Sociedades Dependientes**



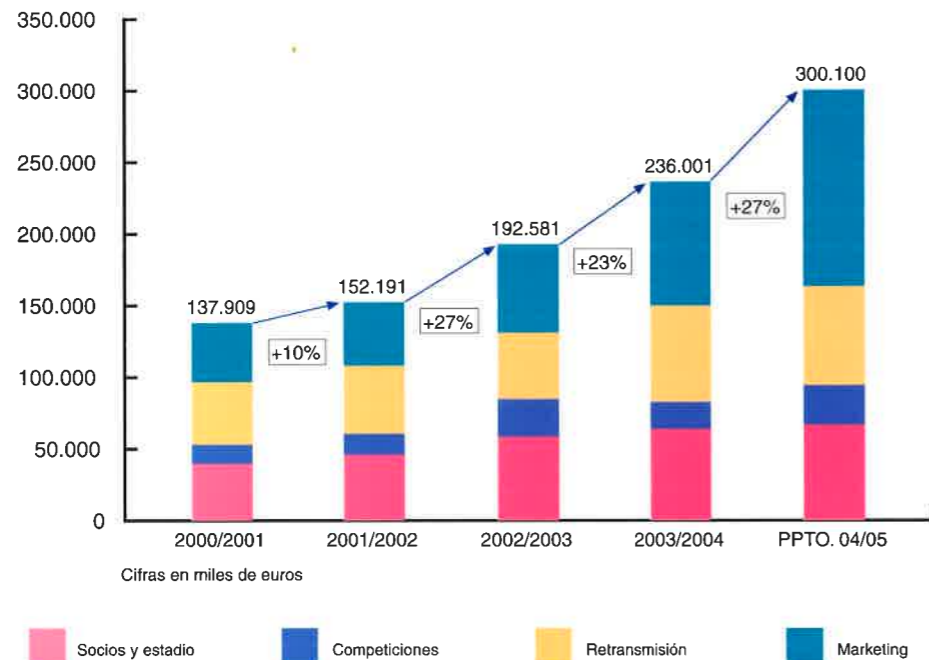


Informe de Gestión Consolidado Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente

A continuación se presenta el informe de Gestión del Real Madrid Club de Fútbol y Sociedad Dependiente que incluye la evolución de resultados del ejercicio 2003/2004 y presupuesto de la temporada 2004/2005.

Informe de gestión Consolidado Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente

INGRESOS ORDINARIOS



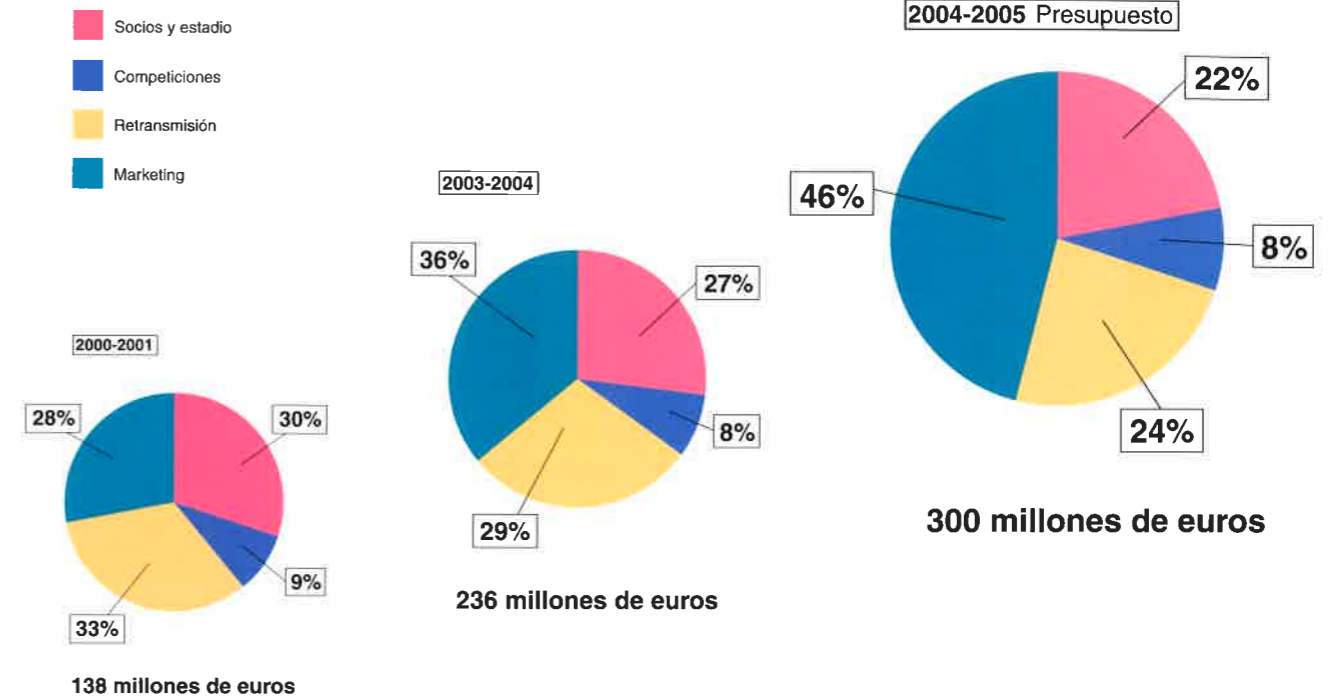
Con una política deportiva adecuada, invirtiendo en grandes jugadores, así como una gestión eficaz en la recuperación y renegociación de los derechos del Club, se ha conseguido que los ingresos ordinarios aumenten en 2,5 veces desde el ejercicio 2000-01 al ejercicio 2004-05, cuyo presupuesto de ingresos es 300 millones de €, lo que sitúa al Real Madrid en la 1ª posición de la clasificación mundial de Clubs por nivel de ingresos.

El crecimiento sostenido de los ingresos del Estadio se basa principalmente en el aumento de los ingresos por explotación de palcos y zonas VIP y otras actividades de explotación comercial de las instalaciones.

Los ingresos de Marketing se han multiplicado por 4 a lo largo del periodo, presupuestándose un ingreso de 137 millones de € por Marketing en el ejercicio 2004-05. Este espectacular crecimiento está basado en el éxito de la estrategia diseñada para el desarrollo de la explotación de los derechos de merchandising, imagen del Club y de los jugadores, distribución e Internet y telefonía móvil, tanto en el mercado nacional como en el internacional.



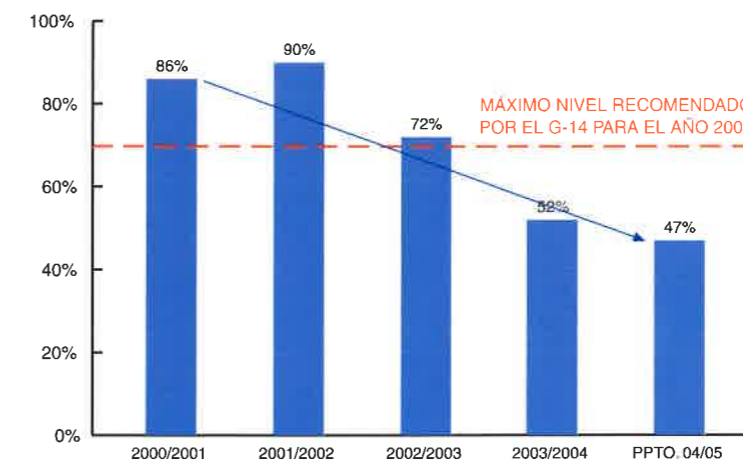
COMPOSICIÓN DE INGRESOS ORDINARIOS



El Real Madrid ha alcanzado una estructura de fuentes de ingreso sin precedente en el mundo, pues los ingresos de Marketing van a representar casi el 50% del total de los ingresos ordinarios, en tanto que los de retransmisión aportan un 24% del total y los de Estadio y competiciones el restante 30%.

Esta diversificación de ingresos constituye una fuente de ingresos recurrentes que estabiliza la rentabilidad del Club, amortiguando el impacto que provocarían las oscilaciones de los ingresos directamente derivados del desempeño deportivo y de la evolución del mercado audiovisual.

GASTOS DE PERSONAL SOBRE INGRESOS ORDINARIOS

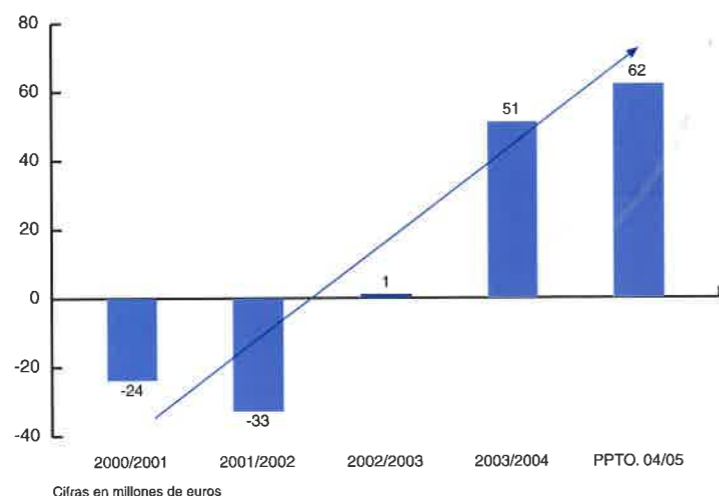


El indicador más utilizado internacionalmente para medir la eficiencia operativa de los Clubs de fútbol, requisito de su viabilidad futura, es el ratio gasto de personal sobre ingresos ordinarios.

El Real Madrid, a través del crecimiento de los ingresos ordinarios y de la contención de los gastos, compatible con la incorporación de grandes jugadores, ha reducido el valor de dicho ratio desde el nivel del 90% en el año 2000 hasta el 47% previsto para el ejercicio 2004-05.

Este valor es muy inferior al valor máximo del 70% recomendado por el G-14 para los grandes Clubs europeos, con lo que el Real Madrid se posiciona en la primera línea de los clubs del mundo en términos de eficiencia operativa, lo que es garantía de viabilidad y de crecimiento sostenible.

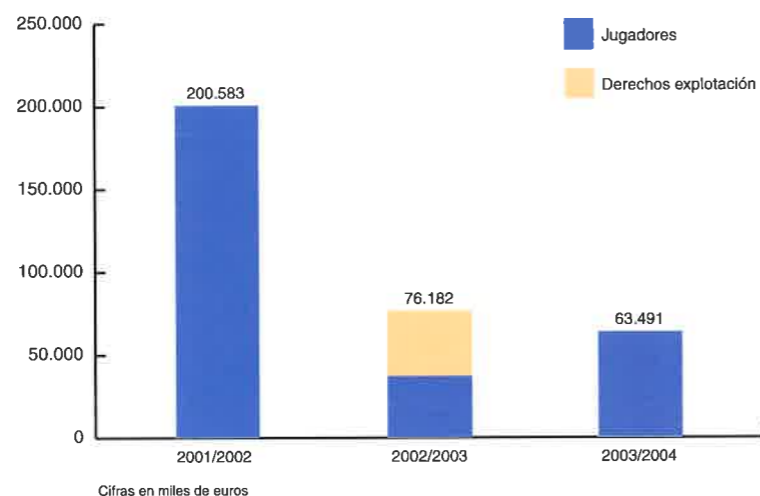
RESULTADO DE EXPLOTACION ANTES DE AMORTIZACIONES



La gestión desarrollada ha conseguido transformar al Real Madrid en un Club económicamente sano, en el cual los ingresos ordinarios, recurrentes, son muy superiores a los gastos ordinarios.

Este excedente operativo, previsto en 62 millones de € para el ejercicio 2004-05, va a permitir al Club generar los recursos necesarios para poder seguir contratando a los mejores jugadores del mundo y continuar mejorando sus instalaciones.

AMORTIZACIONES ANTICIPADAS



El Club ha llevado a cabo una exigente política de amortización, aplicando los resultados extraordinarios y los excedentes operativos obtenidos a la amortización anticipada total del inmovilizado en jugadores y otros derechos y bienes de naturaleza inmaterial. El importe amortizado anticipadamente en el periodo 2001-02 a 2003-04 asciende a 340 millones de €.

De este modo, al amortizar la totalidad de los importes de adquisición de jugadores en cada ejercicio, no se hipotecan los presupuestos de ejercicios futuros con adquisiciones de ejercicios anteriores y además se obtiene un balance saneado al tener totalmente amortizados activos que de otro modo podrían estar sobre valorados, dado que el valor de las transacciones en el mercado futbolístico es muy fluctuante.



CUENTA DE RESULTADOS

	PPTO 03-04	REAL 03-04	PPTO 04-05
Ingresos de Socios y Estadio	61.604	62.575	66.320
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	20.487	18.603	25.079
Ingresos de Retransmisión	70.409	69.517	71.561
Ingresos de Marketing	80.060	85.305	137.141
Total ingresos de Explotación	232.560	236.001	300.100
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	-133.236	-123.646	-140.230
Gastos de Operación	-61.503	-61.166	-98.400
Resultado de Explotación antes de Amortizaciones	37.821	51.190	61.470
Amortizaciones Ordinarias	-16.226	-13.204	-15.886
Resultado de Explotación	21.595	37.986	45.584
Resultado Financiero	-1.318	104	-151
Resultado Ordinario	20.277	38.090	45.433
Resultados Extraordinarios	38.552	33.515	4.554
Amortizaciones Anticipadas	0	-63.491	0
Resultado antes de impuestos	58.829	8.114	49.987
Impuestos		-2.048	
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS		6.066	

Cifras en miles de euros

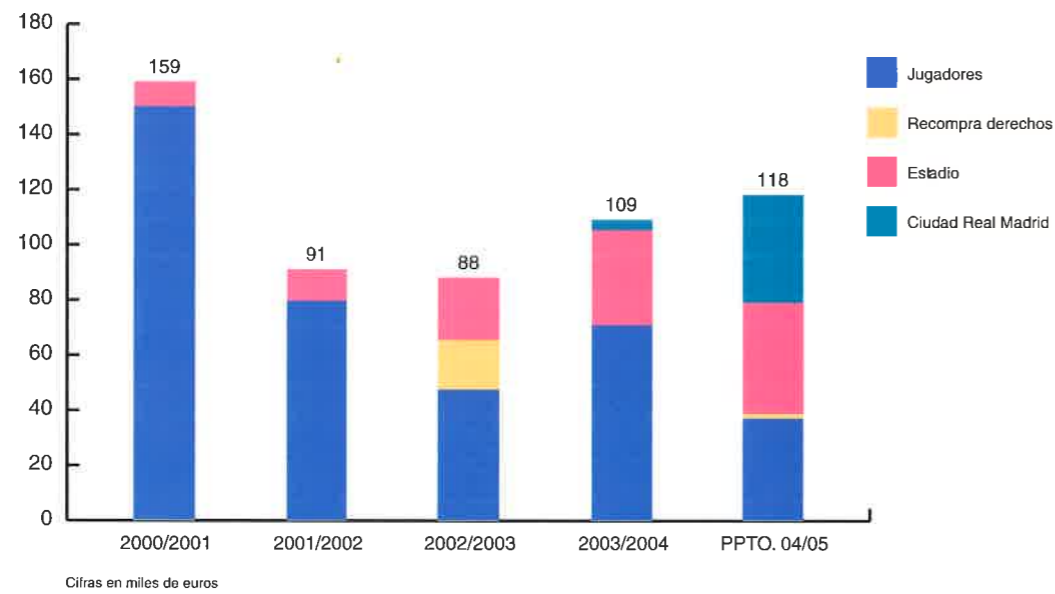
La transformación económica experimentada por el Club, pasando de una situación de enorme incertidumbre a una situación de estabilidad y liderazgo en ingresos y beneficios, se pone de manifiesto en la cuenta de resultados que refleja la obtención de un importante y recurrente beneficio anual.

En el ejercicio 2003-04 se ha alcanzado un resultado ordinario de 38 millones de €, que junto con los ingresos extraordinarios obtenidos de 33,5 millones de € se han aplicado a la amortización anticipada de la inversión del ejercicio en adquisición de jugadores por un importe de 63,5 millones de €, tras lo cual se ha obtenido un resultado después de impuestos de 6 millones de €.

El presupuesto del ejercicio 2004-05 continúa en la línea de crecimiento y mejora de los últimos cuatro ejercicios. Se prevé la obtención de un resultado ordinario de 45,5 millones de € y un resultado antes de impuestos de 50 millones de €.



INVERSIONES

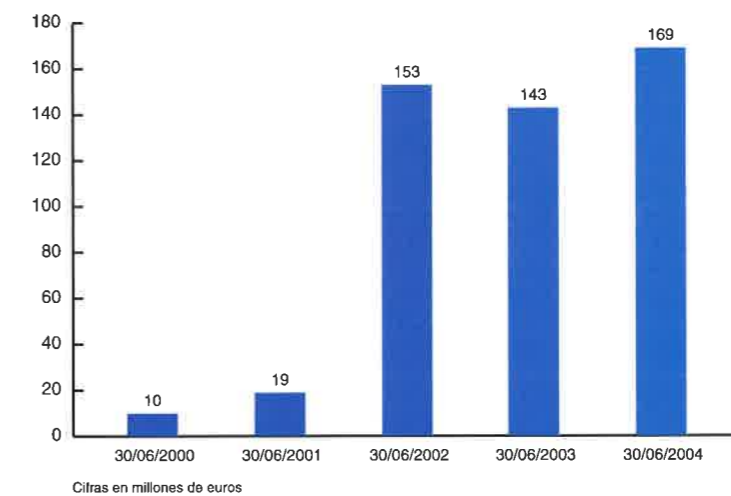


El Club está ejecutando un intensivo plan de inversiones con el objetivo de situarse como Club de referencia y liderazgo mundial, tanto en el ámbito deportivo como en el de las instalaciones. El destino de dichas inversiones a lo largo del período 2000-01 a 2004-05 es:

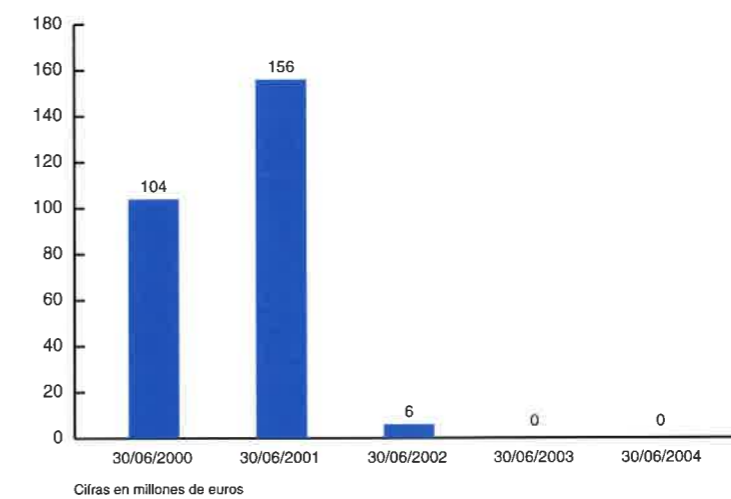
- Jugadores: 387 millón €.
- Modernización, remodelación y ampliación del Estadio: 118 millón €.
- Recompra derechos de Explotación: 17 millón €.
- Ciudad Real Madrid: 43 millón €.
- **TOTAL INVERSIONES: 565 millón €.**

TESORERÍA Y ENDEUDAMIENTO BANCARIO

TESORERÍA



ENDEUDAMIENTO BANCARIO

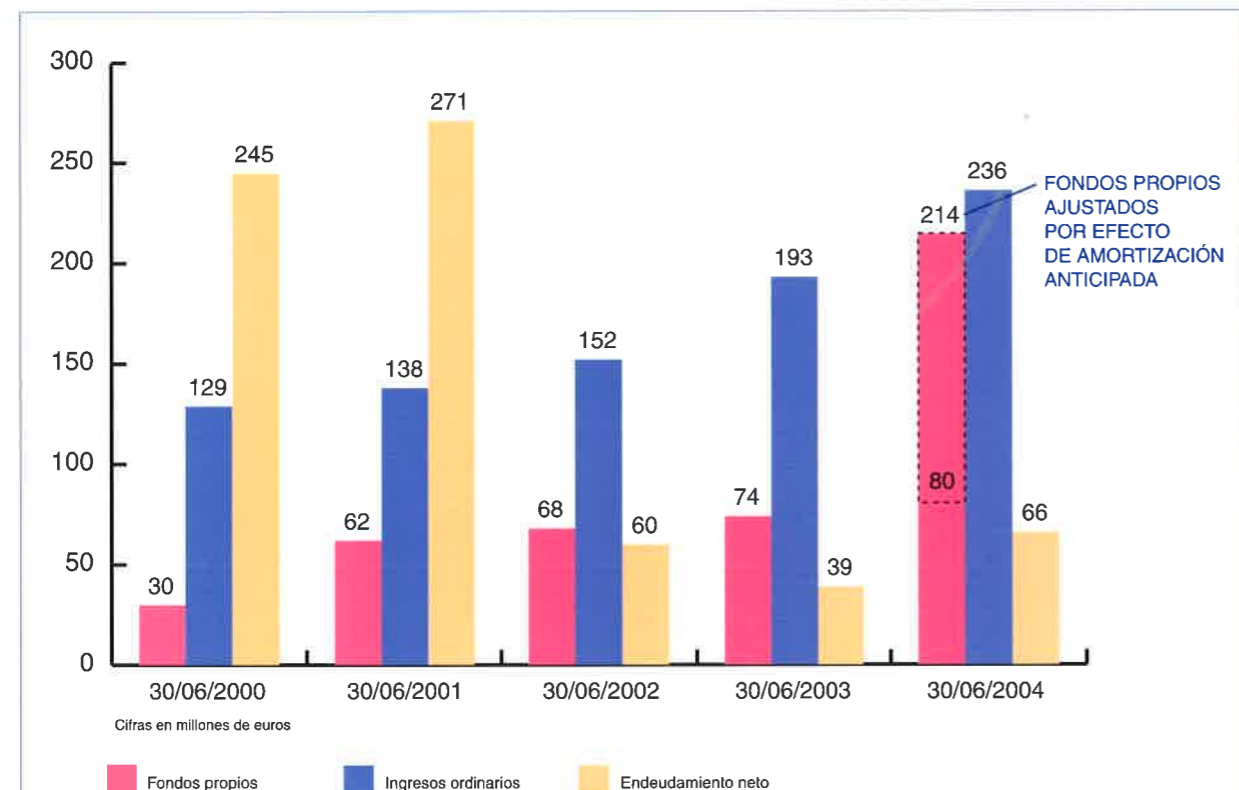


Los recursos obtenidos por el Club procedentes de los excedentes operativos así como de la obtención de ingresos extraordinarios se han destinado, además de a las inversiones anteriormente indicadas, a la cancelación total de la deuda bancaria del Club y a disponer de una muy elevada posición de tesorería líquida.

A 30 de junio de 2004, el Real Madrid disponía de 169 millones de € en tesorería y al mismo tiempo el saldo de deuda bancaria era 0 €.

Esta situación financiera, probablemente la más robusta de cualquier Club de fútbol del mundo, garantiza la solvencia del Club y la financiación de las inversiones a ejecutar.

ENDEUDAMIENTO NETO SOBRE INGRESOS ORDINARIOS Y FONDOS PROPIOS



RATIOS DE ENDEUDAMIENTO		
	30/06/2000	30/06/2004
Ingresos de Explotación*	129.063	236.001
Endeudamiento neto	245.123	65.697
RATIO ENDEUDAMIENTO / FACTURACIÓN	190%	28%
Fondos Propios ajustados por efecto amortización anticipada	30.267	214.493
Endeudamiento neto	245.123	65.697
RATIO ENDEUDAMIENTO / FONDOS PROPIOS	810%	31%

* En los ingresos de 99-00 se ha descontado un importe de 34,7 Ml por opciones de cesión de derechos.

ENDEUDAMIENTO NETO es la suma aritmética de los saldos: Tesorería + Deuda Bancaria + Deudores/Acreedores a largo plazo + Ingresos/Gastos Anticipados + Provisiones de Riesgos + Activo/Pasivo a corto plazo Operativo (excluido tesorería y deuda bancaria a corto plazo) + Impuestos s/Beneficios (impuestos anticipados + crédito fiscal + impuestos diferidos)

Al cierre del ejercicio 2000, el Club estaba lastrado por el peso de un endeudamiento neto muy elevado:

Para pagar la deuda neta del Club hubieran sido necesarios los ingresos ordinarios correspondientes a 2 años (190%). Asimismo, el importe de la deuda neta era 8 veces mayor (817%) que el de los fondos propios.

Al cierre del ejercicio 2004 la transformación experimentada por el Club ha reducido dicha deuda a su mínimo significado:

Para pagar la deuda neta actual del Club serían necesarios los ingresos ordinarios correspondientes a solo 3 meses (28%).

Asimismo, el importe de la deuda neta es solo 0,3 veces (31%) el de los fondos propios ajustados por el efecto de la amortización anticipada.

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	30/06/2000	30/06/2001	30/06/2002	30/06/2003	30/06/2004
Inmovilizaciones Inmateriales Deportivas	120.093	186.209	0	0	0
Otras Inmovilizaciones Inmateriales	61.543	47.833	31.195	0	0
Inmovilizaciones Materiales	93.444	98.581	96.243	112.809	145.568
Deudores a largo plazo	38.992	21.213	6.572	40.772	36.291
Impuesto de Beneficios Anticipado	0	4.774	56.101	57.927	49.556
Crédito Fiscal a l.plazo	0	0	0	0	46.485
Otro Inmovilizado Financiero	311	311	311	326	376
TOTAL INMOVILIZADO	314.383	358.921	190.422	211.834	278.276
Gastos a distribuir en varios ejercicios	574	478	143	46	1.795
Existencias	947	658	1.980	1.586	4.736
Deudores	66.243	106.330	99.179	116.686	83.176
Crédito Fiscal a corto plazo	4.042	26.503	30.398	24.046	0
Inversiones Financieras Temporales	0	6.010	150.680	140.125	163.090
Tesorería	9.863	13.439	2.707	3.061	6.341
Ajustes por periodificación	0	0	0	333	938
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	81.095	152.940	284.944	285.837	258.281
TOTAL ACTIVO	396.052	512.339	475.509	497.717	538.352

Cifras en miles de euros

PASIVO	30/06/2000	30/06/2001	30/06/2002	30/06/2003	30/06/2004
Fondo Social y Reservas	27.161	30.267	61.863	67.951	74.182
Resultado Ejercicio	3.106	31.596	6.088	6.231	6.065
FONDOS PROPIOS	30.267	61.863	67.951	74.182	80.247
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	115.639	76.377	60.147	39.679	32.636
Provisiones Riesgos y Gastos	22.837	19.487	23.853	31.745	21.826
Deudas con entidades de crédito	67.757	45.210	0	0	0
Acreedores	28.849	17.501	39.655	84.660	85.273
Impuesto de beneficios diferido a l.plazo	0	40.767	101.400	98.224	100.691
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	96.606	103.478	141.055	182.884	185.965
Deudas con entidades de crédito	36.344	110.736	5.764	0	0
Acreedores a corto plazo	77.821	121.869	149.926	132.553	155.194
Impuesto de beneficios diferido a c.plazo	0	0	0	1.658	6.677
Ajustes por periodificación	16.538	18.529	26.813	35.016	55.807
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	130.703	251.134	182.503	169.227	217.678
TOTAL PASIVO	396.052	512.339	475.509	497.717	538.352

Cifras en miles de euros

El balance de situación, al igual que la cuenta de resultados, refleja la gran transformación económica experimentada por el Club, que ha pasado desde una situación de gran incertidumbre al cierre del ejercicio 1999-00 hasta la situación que disfruta al cierre del ejercicio 2003-04.

A día de hoy, se puede afirmar que el Real Madrid es el Club con el Patrimonio más sólido del mundo.

Signos distintivos de tal fortaleza y solvencia son, entre otros, los siguientes:

Saldo en tesorería de 169 millones de €.

Fondo de maniobra positivo de 40 millones de €.

Endeudamiento bancario 0 €.

Endeudamiento neto total equivalente al 28% (3 meses) de los Ingresos Ordinarios y al 31% (0,3 veces) de los fondos propios ajustados.

Inmovilizado inmaterial, tanto adquisición de jugadores como otros derechos y bienes inmateriales, totalmente amortizado.



Cuentas Anuales Consolidadas Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente

Cuentas anuales Consolidadas Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente

Balance de situación consolidado a 30 de junio de 2004

ACTIVO	30/06/2004	30/06/2003 (*)
Inmovilizado	278.275	211.834
Inmovilizaciones inmateriales deportivas (Nota 5)	-	-
Derechos de adquisición de jugadores	362.520	372.173
Amortizaciones	(362.520)	(372.173)
Otras inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	-	-
Coste	99.208	98.567
Amortizaciones	(99.208)	(98.567)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	145.568	112.809
Coste	175.095	137.738
Amortizaciones	(28.182)	(23.584)
Provisiones	(1.345)	(1.345)
Inmovilizaciones Financieras (Nota 8)	132.707	99.025
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.795	46
Activo circulante	258.282	285.837
Existencias	4.736	1.586
Deudores	83.177	140.732
Deudores por Ingresos de Estadio	8.770	8.430
Deudores por derechos de retransmisión	3.460	14.508
Deudores por Ingresos de Marketing	27.843	21.372
Empresas del grupo y asociadas, deudores c/p	-	1.241
Entidades Deportivas, deudores c/p	16.556	16.303
Deudores c/p por venta de inmovilizado	32.288	64.162
Personal deudor	3.330	962
Hacienda Pública deudora por crédito fiscal c/p	-	24.046
Hacienda Pública deudora, otros conceptos	895	11
Provisiones	(9.965)	(10.303)
Inversiones financieras temporales	163.090	140.125
Tesorería	6.341	3.060
Ajustes por periodificación-Gtos a imputar en el próx. ejercicio	938	334
TOTAL ACTIVO	538.352	497.717

(*) Como se indica en la Nota 3.c., se han incluido los saldos individuales a 30/06/03 del Real Madrid Club de Fútbol a efectos informativos.

Cifras en miles de euros

PASIVO	30/06/2004	30/06/2003 (*)
Fondos propios (Nota 10)	80.247	74.182
Fondo social	65.634	59.403
Reserva de actualización R.D. 7/96	8.548	8.548
Beneficio del periodo	6.065	6.231
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 11)	32.635	39.679
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)	21.826	31.745
Acreeedores a largo plazo (Nota 15)	185.966	182.884
Deudas l/p con entidades de crédito	-	-
Otros Acreeedores	185.966	182.884
Entidades Deportivas acreedoras por traspaso jugadores	51.297	45.448
Hacienda Pública acreedora por impuesto diferido (Nota 17)	100.691	98.224
Acreeedores l/p por retransmisiones	18.219	20.496
Acreeedores l/p por adquisición inmovilizado	15.759	18.716
Acreeedores a corto plazo	217.678	169.227
Deudas c/p con entidades de crédito	-	-
Deudas con entidades del grupo y asociadas	-	1.416
Acreeedores comerciales	33.662	37.516
Acreeedores por compras y prestación de servicios	31.257	34.478
Entidades Deportivas, acreedoras por prestación de servicios	2.405	3.038
Otras deudas no comerciales	128.208	95.279
Entidades Deportivas, acreedoras por traspaso de jugadores	41.679	29.398
Acreeedores por adquisición de inmovilizado	27.457	3.773
Administraciones Públicas por IVA, IRPF y Seguridad Social	8.240	6.955
Hacienda Pública, acreedora por impuesto diferido a c/p (Nota 17)	6.677	1.658
Personal acreedor	44.155	53.495
Ajustes por periodificación-Ing. a imputar en el próx.ejerc.	55.808	35.016
Ingresos de Estadio	28.770	26.721
Ingresos competiciones	14.500	6.400
Ingresos de Marketing	12.538	1.895
TOTAL PASIVO	538.352	497.717

(*) Como se indica en la Nota 3.c., se han incluido los saldos individuales a 30/06/03 del Real Madrid Club de Fútbol a efectos informativos.

Cifras en miles de euros

Cuentas anuales Consolidadas Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente

Cuenta de pérdidas y ganancias Consolidada a 30 de junio de 2004

	30/06/2004	30/06/2003
		(*)
Ingresos de Socios y Estadio	62.575	63.308
Ingresos de amistosos y competiciones internacionales	18.604	25.617
Ingresos de Retransmisión	69.517	46.468
Ingresos de Marketing	85.305	57.188
Total Ingresos de Explotación	236.001	192.581
Gastos de aprovisionamiento	(11.486)	(9.071)
Gastos de personal, Deportivo y no Deportivo	(123.646)	(139.170)
Gastos de operaciones	(50.018)	(41.628)
Variación de las provisiones de la actividad	338	(1.783)
Amortización Ordinaria	(13.204)	(22.595)
Total gastos de Explotación	(198.016)	(214.247)
Resultado Explotación	37.985	(21.666)
Ingresos financieros	3.346	3.512
Gastos financieros	(3.242)	(4.699)
Resultado Financiero	104	(1.187)
Resultado Ordinario	38.089	(22.853)
Beneficio por traspaso de jugadores	39.601	5.741
Beneficio por venta de inmovilizado	-	128.578
Ingresos Extraordinarios	6.522	7.960
Total Ingresos Extraordinarios	46.123	142.279
Amortización Anticipada	(63.491)	(76.182)
Variación de las provisiones de inmovilizado y de riesgos	(5.524)	(25.862)
Gastos de ejercicios anteriores	(5.078)	(5.797)
Otros gastos Extraordinarios	(2.006)	(2.306)
Total gastos Extraordinarios	(76.099)	(110.147)
Resultado Extraordinario	(29.976)	32.132
Beneficio antes de impuestos	8.113	9.279
Impuesto de sociedades	(2.048)	(3.048)
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	6.065	6.231

(*) Como se indica en la Nota 3 c., se han incluido los saldos individuales a 30/06/03 del Real Madrid Club de Fútbol a efectos informativos.

Cifras en miles de euros

Memoria

1. CONSTITUCIÓN Y ACTIVIDAD DEL CLUB Y SU GRUPO

Real Madrid Club de Fútbol

Real Madrid, Club de Fútbol, en adelante el Club, se constituyó en 1902 como Entidad Deportiva siendo su objeto social dedicar su actividad y patrimonio a conseguir, de forma primaria y principal, el fomento del fútbol en sus distintas categorías y edades y, de forma general, la práctica de todos los deportes.

Su actividad deportiva se centra en la actualidad en la práctica y promoción del fútbol y el baloncesto, deportes en los que dispone de equipos en diversas categorías.

Real Madrid Multimedia, S.L

Real Madrid Multimedia, S.L se constituyó el 5 de abril de 2001 con el nombre de RM-SGC de Derechos Deportivos, S.L., siendo su objeto social la explotación, directa o indirecta, de los derechos que se obtengan del Real Madrid Club de Fútbol. Su domicilio social está en Madrid y su duración será indefinida. La Junta General de Socios celebrada el 21 de junio de 2001 acordó el cambio de denominación de la Sociedad a la actual.

Dada la actividad a la que se dedican las sociedades del grupo, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados consolidados. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a la información de cuestiones medioambientales.

2. SOCIEDADES DEL GRUPO

Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido a partir de las cuentas individuales al 30 de junio de 2004 del Real Madrid Club de Fútbol y Real Madrid Multimedia, S.L.

Las sociedades del grupo incluidas en la consolidación al 30 de junio de 2004, son las siguientes:

NOMBRE	ACTIVIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA
SOCIEDAD DOMINANTE		
Real Madrid Club de Fútbol	Fomento del fútbol y baloncesto	
SOCIEDAD DEPENDIENTE		
Real Madrid Multimedia, S.L.	Gestión y explotación de derechos audiovisuales y de publicidad	100%

Con fecha 23 de diciembre de 2003, el Real Madrid Club de Fútbol adquirió a Sogecable, S.A su 50% de las participaciones de Real Madrid Multimedia, S.L. Con esta compra el Real Madrid Club de Fútbol pasa a poseer el 100% de las participaciones de Real Madrid Multimedia, S.L.



3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han obtenido de los registros contables individuales de las sociedades y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y la Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Sociedades Anónimas Deportivas y Entidades Deportivas y de acuerdo con el R.D. 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo consolidado, adaptando el criterio de valoración descrito en las Notas 4.a y 4.b del inmovilizado inmaterial deportivo y no deportivo que la Junta Directiva considera más adecuado a las circunstancias del Club de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Club.

La Junta Directiva estima que, dada la naturaleza de las operaciones del Club, la presentación en forma vertical en una sola columna de los epígrafes que integran la cuenta de Pérdidas y Ganancias recogidas en el modelo establecido en el PGC facilita una mejor comprensión de la imagen fiel de las operaciones y determinación de los resultados de Explotación, Financiero y Extraordinarios de la Entidad. Así mismo la Junta Directiva ha considerado más adecuado presentar el total de las amortizaciones practicadas en el ejercicio de acuerdo con lo establecido en las Notas 5 y 6, segregándolas entre Gastos de Explotación y Gastos Extraordinarios tal como se detalla en las notas 4 a) y 4 b).

Las citadas cuentas anuales han sido formuladas por la Junta Directiva del Club y se someterán a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Socios Compromisarios, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios de Consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global dado que sobre la sociedad dependiente se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

Se ha considerado como fecha de primera consolidación el 1 de julio de 2003, fecha en la que la sociedad dominante asume el control efectivo de la sociedad dependiente.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han eliminado todos los saldos y transacciones significativos mantenidos entre las sociedades consolidadas, así como los resultados producidos entre dichas sociedades como consecuencia de las anteriores transacciones. Asimismo, se han homogeneizado los principios y criterios contables más significativos con los utilizados por la Sociedad dominante.

c) Presentación de la información

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros.

Las cifras a 30 de junio de 2003 corresponden exclusivamente a la Entidad Real Madrid Club de Fútbol y los importes a 30 de junio de 2004 corresponden al grupo consolidado, dado que el control efectivo sobre Real Madrid Multimedia, S.L. por el Real Madrid Club de Fútbol se ha realizado durante la temporada 2003/2004.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado el 30 de junio de 2004, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales deportivas

Bajo este epígrafe se incluyen, básicamente, los derechos de traspaso de jugadores y los costes incurridos en la adquisición de los mismos. Dichos derechos se encuentran valorados a su coste de adquisición y se amortizan totalmente en el ejercicio de su adquisición a otra entidad, registrándose en gastos de explotación la amortización ordinaria que correspondería por el ejercicio actual y en gastos extraordinarios la amortización anticipada que correspondería a ejercicios futuros.

b) Otras inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales se encuentran valoradas a su coste de adquisición y se amortizan totalmente en el ejercicio de su incorporación, de igual manera que el inmovilizado inmaterial deportivo.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se encuentra valorado a su coste de adquisición actualizado por las regularizaciones legales. Durante el ejercicio 1996/1997 el Real Madrid Club de Fútbol se acogió a la actualización de balances amparada en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, lo que supuso un incremento neto del valor de su inmovilizado de 8.813 miles de euros. El efecto en la dotación de amortización del presente ejercicio debido a la actualización ha ascendido a 199 miles de euros.

De conformidad con la adaptación del Plan General de Contabilidad, los trofeos deportivos se encuentran registrados por su valor venal y no están sometidos a una depreciación sistemática anual.

Las sociedades amortizan su inmovilizado material linealmente y distribuye el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	AÑOS DE VIDA ÚTIL
Estadio y Pabellones Deportivos	50
Otras construcciones	35
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	10-38
Otro inmovilizado	5-10

Los costes de renovación, ampliación o mejora se incorporan como mayor valor del inmovilizado, de acuerdo con su precio de adquisición, en la medida que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Las participaciones en otras sociedades, no incluidas en la consolidación, se valoran al menor coste de adquisición o valor teórico contable de las citadas participaciones.

El resto de inversiones financieras se valoran por su precio de adquisición.

Las inversiones financieras temporales corresponden a colocaciones de excedentes de tesorería a muy corto plazo.

e) Existencias

Las existencias se valoran al coste promedio de adquisición. Los artículos obsoletos o de lento movimiento se han reducido a sus valores estimados de realización.

f) Deudores

Figuran en el balance de situación consolidado adjunto a su valor nominal, no obstante los saldos a cobrar a clientes y deudores se provisionan de acuerdo a un estudio individualizado de los saldos, siempre y cuando existan dudas razonables sobre su recuperabilidad en los plazos acordados.

g) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los importes recibidos, o los que siendo exigibles se encuentran pendientes de cobro, en relación con contratos plurianuales por la cesión de uso de ciertos derechos, o la prestación de servicios que resultan diferidos en el tiempo, son registrados contablemente como ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose en su mayor parte a resultados siguiendo un método lineal.

h) Provisiones para riesgos y gastos

Corresponden a compromisos de pagos futuros no cuantificados y cuya fecha de realización no está determinada. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto y en función del importe estimado de los riesgos identificados.

i) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en monedas extranjeras se reflejan al tipo de cambio de 30 de junio de 2004. Estas transacciones se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización.

Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

j) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula de forma individualizada en función del resultado económico de cada sociedad antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

El Real Madrid Club de Fútbol esta sujeto a un tipo impositivo del 25 % de acuerdo a la legislación en vigor, mientras que la sociedad dependiente, Real Madrid Multimedia S.L., está sujeta a un tipo impositivo del 35%.

De acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, las diferencias temporales correspondientes a impuestos diferidos y anticipados se registran contablemente siguiendo un criterio de prudencia y con los límites establecidos en dicha normativa. Por su parte, la clasificación entre el corto y largo plazo se realiza atendiendo a la estimación del momento de la liquidación.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducción para incentivar la realización de determinadas inversiones se considera como un menor importe del gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican. Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

Los créditos fiscales por bases imponibles negativas o deducciones no aplicadas se contabilizan cuando no existen dudas de su recuperación futura.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Los ingresos y gastos derivados de la explotación conjunta de determinados derechos con terceros se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con su naturaleza, al igual que el resto de los ingresos y gastos.

l) Bases de liquidación del presupuesto

El presupuesto de ingresos y gastos se presenta de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, recogidos en P.G.C.S.A.D imputándose a las distintas partidas en función de su naturaleza y de acuerdo con la mejor estimación a la fecha de su elaboración.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES DEPORTIVAS

La composición y el movimiento de este epígrafe durante la temporada 2003/2004 han sido los siguientes:

	COSTE	AMORTIZACIÓN	NETO
Saldo a 30 de junio de 2003	372.173	(372.173)	-
Adquisiciones de jugadores	70.557	-	70.557
Bajas de jugadores	(80.210)	80.210	-
Amortización Ordinaria de la plantilla	-	(7.911)	(7.911)
Amortización Anticipada de la plantilla	-	(62.646)	(62.646)
Saldo a 30 de junio de 2004	362.520	(362.520)	-

Cifras en miles de euros

Es política del Real Madrid Club de Fútbol contratar las pólizas de seguros necesarias para cubrir cualquier situación de riesgo relacionada con los componentes de las plantillas profesionales de fútbol y baloncesto.

El Real Madrid Club de Fútbol decidió en los ejercicios anteriores pasar de una amortización lineal en función de la vida útil a amortizar en su totalidad las adquisiciones efectuadas durante el ejercicio, para adecuar mejor la imagen fiel en relación con las actividades que el Club desarrolla. Ello ha supuesto una dotación adicional como amortización anticipada a la amortización ordinaria de 62.646 miles de euros, en el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2004.

6. OTRAS INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante la temporada 2003/2004 han sido los siguientes:

	SALDO A 30/06/2003	ADICIONES	SALDO A 30/06/2004
Coste			
Derechos de Explotación	89.494	-	89.494
Concesiones	2.103	-	2.103
Fondo de comercio	4.984	-	4.984
Patentes y marcas	438	83	521
Aplicaciones informáticas	1.548	558	2.106
Total coste	98.567	641	99.208
Amortizaciones			
Amortización a 30/06/03	(98.567)	-	-
Amortizaciones Ordinarias	-	(45)	-
Amortizaciones Anticipadas	-	(596)	-
Amortización a 30/06/04	-	-	(99.208)
Total Amortizaciones	(98.567)	(641)	(99.208)
TOTAL NETO	-	-	-

Cifras en miles de euros

Bajo el epígrafe "Derechos de explotación" se incluyen, los derechos adquiridos por el Real Madrid Club de Fútbol el 26 de junio de 1998 por un importe de 80.836 miles de euros de explotación de merchandising, de instalaciones deportivas y de bares y restaurantes, derechos audiovisuales sobre partidos de competiciones europeas, explotación de publicidad estática y dinámica y patrocinio de los equipos de fútbol y baloncesto.

En el mismo epígrafe, se incluyen la recompra en el ejercicio 2002/2003 de los derechos de gestión y explotación de diversos palcos del Estadio Santiago Bernabéu, adquiridos a Palcos Blancos S.L.

El epígrafe "Fondo de comercio" corresponde a la adquisición en el ejercicio 2002/2003 de las sociedades Inversiones Incas 2000, S.L. y RM Eventos Deportivos, S.L. que explotaban diversos palcos en el Estadio Santiago Bernabéu y la posterior incorporación de sus activos inmateriales al balance del Real Madrid Club de Fútbol.

El Real Madrid Club de Fútbol decidió en el ejercicio anterior pasar de una amortización lineal en función de la vida útil a amortizar en su totalidad las adquisiciones efectuadas durante el ejercicio, para adecuar mejor la imagen fiel en relación con las actividades que el Club desarrolla. Ello ha supuesto una dotación adicional como amortización anticipada a la amortización ordinaria de 596 miles de euros en el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2004.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante la temporada 2003/2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	SALDO 30/06/2003	INCORPORACIÓN AL GRUPO	ADICIONES	RETIROS	TRASPASOS	SALDO 30/06/2004
Coste						
Estadio y Pabellones Deportivos	103.573		15	(913)	29.286	131.961
Otros terrenos y construcciones	15.476		147	-	109	15.732
Instalaciones técnicas y maquin.	4.348		326	(7)	5.049	9.716
Otro inmovilizado	9.358	19	1.490	(551)	448	10.764
Trofeos Deportivos	975		-	-	-	975
Construcciones curso	4.008		37.025	(194)	(34.892)	5.947
Total inmovilizado	137.738	19	39.003	(1.665)	-	175.095
Amortización Acumulada						
Estadio y Pabellones Deportivos	(14.683)		(2.686)	400	-	(16.969)
Otros terrenos y construcciones	(4.425)		(589)	-	-	(5.014)
Instalaciones técnicas y maquin.	(1.871)	(3)	(945)	100	-	(2.719)
Otro inmovilizado	(2.605)		(995)	120	-	(3.480)
Total inmovilizado	(23.584)	(3)	(5.215)	620	-	(28.182)
Provisión depreciación	(1.345)	-	-	-	-	(1.345)
TOTAL NETO	112.809	16	33.788	(1.045)	-	145.568

Cifras en miles de euros

A 30 de junio de 2004, existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 2.183 miles de euros, básicamente instalaciones técnicas.

Es política del grupo contratar las pólizas de seguros necesarias para cubrir cualquier situación de riesgo de los elementos del inmovilizado material.

A 30 de junio de 2004, el grupo consolidado tenía obra ejecutada en la Nueva Ciudad Deportiva pendiente de certificar por sus proveedores de inmovilizado por inversiones en proceso de ejecución por un importe total aproximado de 3.000 miles de euros. El Club ha iniciado las obras en su Nueva Ciudad Deportiva, amparado por la licencia de obras y usos de naturaleza provisional correspondiente al ámbito U.N.P.4.00.01 "Ciudad Aeroportuaria Parque de Valdebebas" del Plan General de Ordenación Urbana.

Respecto a las reclamaciones pendientes en relación con el desarrollo urbanístico de la antigua Ciudad Deportiva, el Club espera la resolución favorable de las mismas.

Existían activos no afectos a la explotación por importe de 421 miles de euros, correspondientes a la parcela de "Las Tablas" obtenida en la operación de permuta de terrenos realizada en ejercicios anteriores con el Excelentísimo Ayuntamiento de Madrid.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Este epígrafe del balance de situación al 30 de junio de 2004 incluye:

	SALDO 30/06/2003	INCORPORACIÓN AL GRUPO	ADICIONES	TRASPASOS RETIROS	SALDO 30/06/2004
Inmovilizado financiero					
Participación empresas grupo y asociadas	6.002	(6.002)	4	-	4
Participación en entidades deportivas	128	-	6	-	134
Entidad deport. deudoras l/p por traspaso jugadores	2.704	-	6.052	(1.803)	6.953
Hacienda Púb. Deudora reclamac. en curso (Nota 17)	4.328	-	15	(80)	4.263
Hacienda Púb. Deudora por pago de actas (Nota 17)	1.639	-	23.407	(471)	24.575
Hacienda Púb. impuesto anticipado (Nota 17)	57.927	-	-	(8.371)	49.556
Hacienda Púb. Deudora por crédito fiscal (Nota 17)	-	8.629	37.887	(32)	46.484
Deudores l/p por venta de inmovilizado	32.081	-	-	(32.081)	-
Otros deudores l/p	218	-	549	(29)	738
Provisión participación empresas grupo	(6.002)	6.002	-	-	-
Total inmovilizado	99.025	8.629	67.920	(42.867)	132.707

Cifras en miles de euros

El crédito fiscal recoge las pérdidas de ejercicios anteriores del Real Madrid Club de Fútbol y Real Madrid Multimedia, S.L que se irán compensando con los beneficios generados en sus operaciones en ejercicios futuros.

9. DEUDORES

Dentro del epígrafe "Entidades deportivas, deudores c/p" se incluye un saldo con la Liga Nacional de Fútbol Profesional de 57 miles de euros, el cual ha sido confirmado por dicha entidad.

10. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios durante la temporada 2003/2004 son los siguientes:

	SALDO 30/06/2003	APLICACIÓN RESULTADO 2002/2003	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	SALDO 30/06/2004
Fondo social	59.403	6.231	-	65.634
Reserva actualización R.D. 7/1996	8.548	-	-	8.548
Resultado del ejercicio	6.231	(6.231)	6.065	6.065
TOTAL	74.182	-	6.065	80.247

Cifras en miles de euros

La reserva de actualización puede destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del fondo social o, a partir del 30 de junio de 2006, a reservas de libre disposición, dado que habría transcurrido el plazo para su comprobación por parte de la Administración Pública.

Si el Club no hubiese realizado la amortización anticipada del inmovilizado inmaterial en las temporadas 2001/2002, 2002/2003 y 2003/2004, detalladas en las Notas 5 y 6, los Fondos Propios deberían incrementarse en 134.246 miles de euros. Por otro lado, si se ajustasen los ingresos correspondientes a las Opciones indicadas en la Nota 12, los Fondos Propios deberían reducirse en 19.844 miles de euros.

11. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

	SALDO 30/06/2003	ELIMINACIÓN CONSOLIDACIÓN	ADICIONES	IMPUTACIÓN A RESULTADOS	SALDO 30/06/2004
Relacionados con Inmovilizado	18.166		210	(1.673)	16.703
Relacionados con ingresos de Marketing	21.513	(1.336)	2.100	(6.345)	15.932
TOTAL	39.679	(1.336)	2.310	(8.018)	32.635

Cifras en miles de euros

Relacionados con Inmovilizado

Corresponden a cobros anticipados en efectivo y en especie recibidos en 1992 por la cesión durante veinte años (hasta el 30 de junio de 2012) del derecho de uso y explotación de los locales comerciales y aparcamiento conocidos como la "Esquina del Bernabeu" a Centro Comercial Concha Espina, S.A., cuya imputación a resultados del importe pendiente de 7.639 miles de euros se realiza durante el período que abarca el contrato.

También se incluyen las obras efectuadas por el Club y subvencionadas principalmente por la Liga Nacional de Fútbol Profesional ejecutadas en la temporada 1996/1997, cuyo importe pendiente de 8.763 miles de euros es imputado a resultados en función de la amortización de dichos activos. Además se recoge en este último epígrafe subvenciones de capital por 301 miles de euros.

Relacionados con ingresos de Marketing

La partida más importante por un importe pendiente de 14.733 miles de euros, corresponde al cobro anticipado en el año 1998 del 40% de los ingresos por el patrocinio de la ropa deportiva, que será imputado hasta la temporada 2007/2008.

12. OPCIONES DERECHOS AUDIOVISUALES Y PUBLICIDAD

Durante los ejercicios anuales de 1997/1998, 1998/1999 y 1999/2000, las anteriores Juntas Directivas, registraron en las cuentas del Real Madrid Club de Fútbol como ingresos del ejercicio los importes percibidos por los derechos de opciones en relación con la cesión de diversos derechos audiovisuales y de publicidad, al entender que se devengaban con el cobro de los mismos.

En relación a estos ingresos contabilizados en los ejercicios anuales 1997/1998, 1998/1999 y 1999/2000, el I.C.A.C. ha establecido que la venta de dichos derechos preferentes de adquisición fueron operaciones que generaron unos ingresos vinculados a una prestación de servicios futuros, que en virtud del principio de devengo y de la norma 21ª del P.G.C.S.A.D, debieron ser contabilizados en las cuentas del Real Madrid Club de Fútbol como ingresos a distribuir en varios ejercicios hasta que se produjera la efectiva prestación del servicio. La actual Junta Directiva no ha modificado el criterio anterior dado el impacto que podría tener sobre resultados económicos registrados en dichos años.

El importe contabilizado como ingreso en los ejercicios anuales 1997/1998, 1998/1999 y 1999/2000 fue de 70.380 miles de euros. De haberse seguido el criterio del I.C.A.C. se debería haber imputado en esos ejercicios solamente 12.500 miles de euros, y en los ejercicios 2000/2001 a 2003/2004 31.420 miles de euros, debiendo quedar pendiente de registrar como ingresos en los próximos ejercicios 26.460 miles de euros.

13. ACUERDOS EN VIGOR

Existen en la actualidad acuerdos firmados en las temporadas 1998/1999 y 1999/2000, sobre los derechos televisivos audiovisuales de competiciones nacionales hasta la temporada 2007/2008 con opción preferente por una temporada adicional, así como, acuerdos sobre derechos audiovisuales de competiciones europeas de fútbol y baloncesto con opciones preferentes hasta la temporada 2009/2010.

Por otra parte, se ha firmado con Adidas en el presente ejercicio una ampliación y mejora sobre los derechos de patrocinio de la ropa deportiva, cuya duración finaliza en la temporada 2011/2012.

Con fecha 10 de junio de 2004, se constituyó la Sociedad Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. con fecha de inicio de sus operaciones el día 1 de julio de 2004. Dicha Sociedad está participada del siguiente modo: 70% Real Madrid Club de Fútbol, 12,5% Accionariado y Gestión, S.L., 10% Sogetable, S.A. y 7,5% Media Cam Producciones Audiovisuales, S.L. Su objeto es administrar los bienes y derechos de los que son titulares sus socios, en el negocio de explotación conjunta de una parte de los derechos de merchandising, imagen del Club y jugadores, internet y distribución.

14. PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición y movimiento durante la temporada 2003/2004 son los siguientes:

	SALDO 30/06/2003	ADICIONES	APLICACIONES	SALDO 30/06/2004
Provisión para riesgos y gastos	31.745	10.596	(20.515)	21.826

Cifras en miles de euros

La provisión para riesgos y gastos recoge compromisos de pagos futuros estimados y cuya fecha de realización no está determinada, así como la provisión para pensiones y obligaciones similares y provisión para riesgos relacionados con la sociedad dependiente.

15. ACREEDORES A LARGO PLAZO

El calendario de vencimientos es el siguiente:

TEMPORADA	H.P. IMPUESTO DIFERIDO	OTROS ACREEDORES	TOTAL ACREEDORES L/P
05/06	15.811	25.323	41.134
06/07	15.811	25.219	41.030
07/08	15.522	19.920	35.442
08/09	15.384	5.102	20.486
09/10	14.879	2.878	17.757
De 10/11 a 12/13	23.284	6.833	30.117
TOTAL	100.691	85.275	185.966

Cifras en miles de euros



16. AVALES Y GARANTÍAS

Los avales vigentes a 30 de junio de 2004, ascienden a 41.739 miles de euros principalmente entregados en garantía por la adquisición de inmovilizado inmaterial deportivo y no deportivo.

17. SITUACIÓN FISCAL

Hacienda Pública deudora por reclamaciones en curso

Corresponde principalmente a ingresos indebidos realizados por el Club a la Hacienda Pública entre los años 1988 y 1992. El Club presentó los oportunos recursos, habiendo recibido sentencia estimatoria firme en algunos de ellos y estando pendiente el resto de sentencia por el Tribunal Económico Administrativo de Madrid, la Audiencia Nacional y Tribunal Supremo.

Hacienda Pública deudora por pago de actas

Los Servicios de Inspección del Ministerio de Economía y Hacienda giraron liquidaciones que fueron firmadas en disconformidad por el Real Madrid Club de Fútbol por diversos conceptos y periodos según el siguiente detalle:

	1990/1993	1996/1999	TOTAL	PAGOS REALIZADOS	PENDIENTE
IRPF	7.984	16.270	24.254	24.254	-
IVA	4.541	31.021	35.562	35.562	-
IRNR-IS Oblig. Real	-	1.639	1.639	1.639	-
	12.525	48.930	61.455	61.455	-

Cifras en miles de euros

Las liquidaciones derivadas de los periodos desde 1990 a 1993, fueron provisionadas en el ejercicio que finalizó a 30 de junio de 2003 junto con los intereses devengados. Dichas actas, se encuentran recurridas ante el Tribunal Supremo, habiendo sido pagadas en su totalidad, junto con los intereses correspondientes, en el ejercicio 2003/2004.

Las liquidaciones derivadas de los periodos 1996 a 1999 se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central y la Audiencia Nacional. Fundamentalmente, las liquidaciones obedecen a la aplicación de criterios distintos de los seguidos por el Real Madrid Club de Fútbol en el tratamiento fiscal de los derechos de imagen y de marca, y por la no deducibilidad de las cuotas de IVA soportadas en las operaciones en las que procede la inversión del sujeto pasivo. Dichas actas han sido pagadas en su totalidad, junto con los intereses correspondientes, en el ejercicio 2003/2004, siendo este pago el importe que compone el saldo de la cuenta, menos la parte deducida.

Respecto de las liquidaciones mencionadas anteriormente derivadas de la Inspección, los asesores fiscales del Club consideran que existen razones fundadas en derecho para oponerse a los criterios mantenidos por la Inspección, debiendo haber en consecuencia una resolución favorable para los intereses del Club.

Hacienda Pública deudora por impuesto anticipado

Dicho epígrafe está generado principalmente por el efecto fiscal de la amortización anticipada del Inmovilizado Inmaterial.

Hacienda Pública deudora por crédito fiscal

Corresponde a las bases imponibles negativas generadas durante los ejercicios 2000/2001 por importe de 23.894 miles de euros y el 2003/2004 por un total de 13.993 miles de euros en el caso del Real Madrid Club de Fútbol y el generado durante los ejercicios 2001/2002 por valor de 4.470 miles de euros y 2002/2003 con un importe de 4.127 miles de euros para el Real Madrid Multimedia, S.L.

De acuerdo con la normativa fiscal vigente, las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las bases imponibles positivas que surjan en los siguientes quince años.

Impuesto diferido

Es consecuencia del tratamiento fiscal otorgado a las plusvalías obtenidas en determinadas transmisiones de los derechos federativos de los jugadores, así como de los derechos de merchandising, Internet, imagen y distribución, transmitidos, y parte de los terrenos de la antigua Ciudad Deportiva.

El tratamiento mencionado ha consistido en el acogimiento, durante los ejercicios 1996/1997 a 2001/2002, al beneficio fiscal de reinversión de beneficios extraordinarios, previsto en el artículo 21 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, por las plusvalías obtenidas en la enajenación de los citados activos, adquiriendo el compromiso de reinvertir el importe íntegro de la venta entre el año anterior y los tres siguientes al de la venta.

El importe total de la renta diferida conforme a lo previsto en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, el método de integración de la misma, los elementos en los que se ha materializado la reinversión y el importe total ya reinvertido y pendiente de reinvertir se recogen en el siguiente cuadro:

EJERCICIO	ELEMENTOS TRANSMITIDOS	PLUSVALÍA DIFERIDA	PLUSVALÍA INTEGRADA EN LA BI	PLUSVALÍA PENDIENTE INTEGRAR	IMPORTE REINVERTIR	ELEMENTOS REINVERSIÓN	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PLUSVALÍA	IMPORTE REINVERTIDO A 30/06/04
1996/1997	D ⁵⁵ federativos jugadores	8.084	4.619	3.465	11.239	-Derechos federativos jugadores	-Sistema general séptimas partes	11.239
1997/1998	D ⁵⁵ federativos jugadores	3.865	1.656	2.209	5.421			5.421
1998/1999	D ⁵⁵ federativos jugadores	14.135	4.038	10.097	17.159	-Otros elementos del Inmov. Inmat.	-Sistema opcional en función de la amortización	17.159
1999/2000	D ⁵⁵ federativos jugadores	20.358	2.908	17.450	25.142		bienes en los que se reinvierte	25.142
2000/2001	Otros derechos	115.995		115.995	117.197	-Elementos del activo material		117.197
2000/2001	D ⁵⁵ federativos jugadores	24.523		24.523	25.243	Inmov. Financ.		25.243
2001/2002	Terrenos	255.736		255.736	256.599			186.588

Cifras en miles de euros

La integración de la renta en la base imponible del Impuesto, se realizará siguiendo el método general (integración por séptimas partes a partir del tercer año). Sin embargo, cuando la reinversión se realice en construcciones, se seguirá el criterio de integrar la renta en los periodos impositivos en que se amortizan.

Durante el ejercicio 2002/2003 se modificó la normativa aplicable en relación con las plusvalías obtenidas en las transmisiones de determinados activos, pasando a una deducción en cuota fiscal del 10% de las plusvalías, en el ejercicio en que se aplique dicha deducción con el límite de 10 años.

Durante el ejercicio 2002/2003, el Club se acogió por la venta del inmovilizado inmaterial por importe de 132.618 miles de euros a dicha deducción por reinversión de beneficios extraordinarios en los términos previstos en el artículo 36. TER de la ley del impuesto sobre sociedades, y en el presente ejercicio se acoge a 28.134 miles de euros.



Liquidación del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable consolidado del ejercicio y la base imponible agregada del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	IMPORTE
Resultado contable antes de impuestos	8.113
Diferencias permanentes	787
Diferencias temporales:	
Aumentos	80.687
Disminuciones	(145.464)
Base imponible agregada	(55.877)

Cifras en miles de euros

18. INGRESOS Y GASTOS

a) Gastos de Personal:

La distribución por secciones del gasto de personal, incluyendo cargas sociales, es la siguiente:

SECCIÓN	IMPORTE
Fútbol	108.454
Baloncesto	8.747
Estructura	6.445
TOTAL	123.646

El número medio de personas empleados en el curso del ejercicio distribuido por actividades ha sido el siguiente:

ÁREA	SECCIÓN	Nº EMPLEADOS
Empleados	Estructura	178
Operarios	Estructura	111
Jugadores y Técnicos	Fútbol y Baloncesto	326
Personal Fijo Discontinuo	Estructura	153
TOTAL		768

b) Resultado por Sociedades

La aportación de cada sociedad a los resultados al 30 de junio de 2004 ha sido la siguiente:

	IMPORTE
Real Madrid Club de Fútbol	6.314
Real Madrid Multimedia, S.L.	59
Eliminación de consolidación	(308)
TOTAL	6.065

c) Moneda extranjera

El detalle de saldos y transacciones en moneda extranjera es el siguiente:

	IMPORTE
Gastos de Explotación	6.246
Ingresos de Explotación	21.144
Ingresos Extraordinarios	1.544
Cuentas a cobrar	1.313
Cuentas a pagar	1.088

Cifras en miles de euros

19. HECHOS POSTERIORES

El 11 de julio de 2004 se celebraron elecciones a la Presidencia y Junta Directiva, en la que fueron elegidos D. Florentino Pérez Rodríguez, como Presidente, así como los restantes miembros de su candidatura. La nueva Junta Directiva acordó, en su reunión del día 12 de julio de 2004, al amparo del artículo 46 de los Estatutos Sociales, ampliar en tres el número de miembros de la Junta, nombrando a las personas que han de ocupar esos puestos. En consecuencia, la Junta Directiva queda constituida en la forma que consta en la nota 22.

En agosto de 2004, el Club ha adquirido los derechos federativos de los jugadores de fútbol D. Michael J. Owen al Liverpool Football Club y D. Jonathan S. Woodgate al Newcastle United Football Company Limited, y los derechos federativos del jugador de baloncesto D. Felipe Reyes al Adecco Estudiantes, por un importe total de 33.500 miles de euros, a pagar entre la presente temporada y la temporada 2005/2006.

Por otra parte, desde la fecha de cierre del ejercicio el Club ha realizado traspasos de jugadores a diferentes Clubes por un importe total aproximado de 14.680 miles de euros.



20. HONORARIOS DE AUDITORIA

Los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el grupo por el auditor principal durante el ejercicio 03/04 han ascendido a 100 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal o por otras sociedades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 03/04 a 200 mil euros.

21. RETRIBUCIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 no se ha satisfecho remuneración alguna a los miembros de la Junta Directiva.

Asimismo, las sociedades del grupo no mantienen concedidos préstamos o créditos o acuerdos en materias de seguros o planes de pensiones a favor de los actuales miembros de la Junta Directiva a 30 de junio de 2004.

22. COMPOSICIÓN JUNTA DIRECTIVA

Presidente: D. Florentino Pérez Rodríguez

Vicepresidente 1º: D. Fernando Fernández-Tapias Román

Vicepresidente 2º: D. Juan Abelló Gallo

Vicepresidente 3º: D. Luis del Rivero Asensio

Secretario: Dña. Marta Silva de Lapuerta

Vocales: D. Santiago Aguado García
D. Ramón Calderón Ramos
D. Manuel Cerezo Velázquez
D. Ángel Luis de las Heras Aguado
D. Jerónimo Farré Muncharaz
D. Luis Gómez-Montejano Arroyo
D. Pedro López Jiménez
D. Fernando Martín Álvarez
D. Nicolás Martín-Sanz García
D. José Manuel Otero Lastres
D. Raúl Ronda Ortiz
D. José Sánchez Bernal
D. Enrique Sánchez González
D. Gumersindo Santamaría Gil

23. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA POR SECCIONES DEPORTIVAS

	FUTBOL	BALONCESTO	GENERALES	TOTAL
Ingresos de Socios y Estadio	57.578	529	4.468	62.575
Socios y Abonos	29.107	251	-	29.358
Taquillas	13.741	266	-	14.007
Palcos y Zonas VIP	14.730	12	-	14.742
Explotación de instalaciones	-	-	4.468	4.468
Ing. de Amistosos y Competiciones Internac.	18.562	42	-	18.604
Ingresos de Retransmisión	66.793	9	2.715	69.517
Ingresos de Marketing	-	-	85.305	85.305
Esponsorización, Imagen y Publicidad	-	-	25.800	25.800
Distribución, Productos y Licencias	-	-	50.797	50.797
Desarrollo Internac., Nuevas Tecnologías y otros ing. Marketing	-	-	8.708	8.708
Total ingresos de Explotación	142.933	580	92.488	236.001
Aprovisionamientos	(1.912)	(157)	(9.417)	(11.486)
Gastos de personal Deportivo y no Deportivo	(108.454)	(8.747)	(6.445)	(123.646)
Gastos de Operaciones	(21.791)	(1.800)	(26.427)	(50.018)
Variación de Provisiones	-	-	338	338
Amortizaciones Ordinarias	(11.609)	(489)	(1.106)	(13.204)
Total gastos de Explotación	(143.766)	(11.193)	(43.057)	(198.016)
Resultado de Explotación	(833)	(10.613)	49.431	37.985
Resultado financiero	-	-	-	104
Resultado Ordinario	-	-	-	38.089
Total ingresos Extraordinarios	-	-	-	46.123
Amortización Anticipada	-	-	-	(63.491)
Otros gastos Extraordinarios	-	-	-	(12.608)
Total gastos Extraordinarios	-	-	-	(76.099)
Resultados Extraordinarios	-	-	-	(29.976)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	8.113

Cifras en miles de euros



24. LIQUIDACIÓN DEL PRESUPUESTO DE LA TEMPORADA 2003/2004

	PRESUPUESTO	LIQUIDACIÓN	DESVIACIÓN
Ingresos de Socios y Estadio	61.604	62.575	971
Socios y Abonos	29.481	29.358	(123)
Taquillas	11.432	14.007	2.575
Palcos y Zonas VIP	16.198	14.742	(1.456)
Explotación de instalaciones	4.493	4.468	(25)
Ing. de Amistosos y Competiciones Internac.	20.487	18.604	(1.883)
Ingresos de Retransmisión	70.409	69.517	(892)
Ingresos de Marketing	80.060	85.305	5.245
Esponsorización, Imagen y Publicidad	22.608	25.800	3.192
Distribución, Productos y Licencias	45.824	50.797	4.973
Desarrollo Internac., Nuevas Tecnologías y otros ing. Marketing	11.628	8.708	(2.920)
Total ingresos de Explotación	232.560	236.001	3.441
Gastos de aprovisionamientos	(11.331)	(11.486)	(155)
Gastos de personal Deportivo y no Deportivo	(133.236)	(123.646)	9.590
Gastos de Operaciones	(48.172)	(50.018)	(1.846)
Variación de Provisiones	(2.000)	338	2.338
Amortización Ordinaria	(16.226)	(13.204)	3.022
Total gastos de Explotación	(210.965)	(198.016)	12.949
Resultado de Explotación	21.595	37.985	16.390
Ingresos financieros	1.437	3.346	1.909
Gastos financieros	(2.755)	(3.242)	(487)
Resultado financiero	(1.318)	104	1.422
Resultado Ordinario	20.277	38.089	17.812
Total Ingresos Extraordinarios	39.552	46.123	6.571
Amortización Anticipada	-	(63.491)	(63.491)
Otros Gastos Extraordinarios	(1.000)	(12.608)	(11.608)
Total Gastos Extraordinarios	(1.000)	(76.099)	(75.099)
Resultados Extraordinarios	38.552	(29.976)	(68.528)
Resultado antes de impuestos	58.829	8.113	(50.717)*
Total Ingresos	273.549	285.470	11.921
Total Gastos	(214.720)	(277.357)	(62.637)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	58.829	8.113	(50.716)

Cifras en miles de euros
 (*) La desviación de -50,7 millones de € en el resultado antes de impuestos es debida a la amortización anticipada de 63,5 millones de €.

Formulación de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión

Reunidos los miembros de la Junta Directiva de Real Madrid, Club de Fútbol en fecha 3 de septiembre de 2004 proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión del ejercicio anual comprendido entre el 1 de julio de 2003 y el 30 de junio de 2004, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Presidente: D. Florentino Pérez Rodríguez

Vicepresidente 1º: D. Fernando Fernández-Tapias Román

Vicepresidente 2º: D. Juan Abelló Gallo

Vicepresidente 3º: D. Luis del Rivero Asensio

Secretario: Dña. Marta Silva de Lapuerta

Vocales: D. Santiago Aguado García
 D. Ramón Calderón Ramos
 D. Manuel Cerezo Velázquez
 D. Ángel Luis de las Heras Aguado
 D. Jerónimo Farré Muncharaz
 D. Luis Gómez-Montejano Arroyo
 D. Pedro López Jiménez
 D. Fernando Martín Álvarez
 D. Nicolás Martín-Sanz García
 D. José Manuel Otero Lastres
 D. Raúl Ronda Ortiz
 D. José Sánchez Bernal
 D. Enrique Sánchez González
 D. Gumersindo Santamaría Gil



Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas

Informe de auditoría de Cuentas anuales Consolidadas

Deloitte.

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de Socios Compromisarios del Real Madrid, Club de Fútbol:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad Dependiente, que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de la Junta Directiva del Club. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Este ejercicio es el primero en que el Club tiene obligación de preparar cuentas anuales consolidadas. La Junta Directiva presenta a efectos meramente informativos, junto con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias los importes correspondientes a 30 de junio de 2003 del Real Madrid Club de Fútbol como entidad individual.
3. Como se menciona en las notas 5 y 6 de la memoria consolidada adjunta, el Club decidió en ejercicios anteriores la amortización completa de las inmovilizaciones inmateriales deportivas y no deportivas, que como se indica en la Nota 4 a) y b) se amortizan en su totalidad en el ejercicio de adquisición independientemente de la duración y fecha de inicio de la prestación deportiva, registrando como gasto de explotación el importe que en su caso correspondería al ejercicio en función de la duración del contrato, y como gasto extraordinario el resto del precio de adquisición. Según establecen las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad para Sociedades Anónimas Deportivas y Clubes Deportivos, la amortización de tales partidas se efectuará en función del tiempo de duración establecido en cada contrato o de su vida útil estimada. En consecuencia, los ingresos de ejercicios anteriores y la dotación por amortización del ejercicio deberían incrementarse en aproximadamente 215.953 y 69.260 miles de euros respectivamente y los ingresos extraordinarios y los gastos extraordinarios deberían disminuirse en aproximadamente 30.940 y 63.242 miles de euros respectivamente, sin considerar su efecto fiscal y los fondos propios consolidados y el inmovilizado inmaterial deberían incrementarse en aproximadamente 134.246 miles de euros, una vez considerado su efecto fiscal.
4. Tal y como se menciona en la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, en febrero de 2003, el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas ha manifestado su criterio en relación con la contabilización por el Club en los ejercicios 1997 a 2000 de las primas sobre opciones que se detallan en la Nota 12, según el cual, los importes percibidos por este concepto debieron haber sido considerados en su momento como mayor precio recibido por la cesión de los derechos audiovisuales y de publicidad vinculados a dichas primas y por tanto diferidos a lo largo de la vida del contrato junto con los importes correspondientes a la cesión de estos últimos. De haberse seguido el criterio establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, los epígrafes de Ingresos de explotación, Gastos extraordinarios y de Ingresos a distribuir en varios ejercicios se encontrarían infravalorados en aproximadamente 3.834, 23.678 y 19.844 miles de euros respectivamente netos del correspondiente efecto fiscal.

5. Como se indica en la Nota 17 de la memoria consolidada de las cuentas anuales adjuntas, como consecuencia de las inspecciones finalizadas en ejercicios anteriores al Club y correspondiente a las declaraciones fiscales de 1996 a 1999 se levantaron actas por aproximadamente 48.930 miles de euros que fueron firmadas en disconformidad y recurridas por el Club. Durante este ejercicio se ha pagado tal como se indica en la Nota 17 la parte que quedaba pendiente por importe aproximado de 24.575 miles de euros, que no ha sido provisionado por entender la Junta Directiva que se obtendrá una resolución favorable para los intereses del Club. Esta situación junto con la resolución final de las reclamaciones efectuadas por el Club ante la Administración con el objeto de lograr la devolución de los importes por los que mantiene en su activo una cuenta a cobrar (ver nota 8), y sujeto a los riesgos fiscales adicionales que debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable pudieran existir para los ejercicios e impuestos abiertos a inspección, que no pueden ser objeto de cuantificación objetiva, son indicativos de incertidumbres en relación con la evolución futura de estos asuntos.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de lo mencionado en los párrafos 3 y 4 anteriores y excepto por aquellos ajustes que pudieran haberse considerado necesarios si se conociese el desenlace final de la incertidumbre mencionada en el párrafo 5 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas, expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad Dependiente al 30 de junio de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptadas.
7. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 contiene las explicaciones que los miembros de la Junta Directiva consideran oportunas sobre la situación del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad Dependiente, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Entidades.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Antonio Rueda

3 de septiembre de 2004



Información Económica Real Madrid C.F.

Información económica Real Madrid C.F.

Balance de situación a 30 de junio de 2004

ACTIVO	30/06/2004	30/06/2003
Inmovilizado	281.965	211.834
Inmovilizaciones inmateriales deportivas	-	-
Derechos de adquisición de jugadores	362.520	372.173
Amortizaciones	(362.520)	(372.173)
Otras inmovilizaciones inmateriales	-	-
Coste	99.208	98.567
Amortizaciones	(99.208)	(98.567)
Inmovilizaciones materiales	145.552	112.809
Coste	175.076	137.738
Amortizaciones	(28.179)	(23.584)
Provisiones	(1.345)	(1.345)
Inmovilizaciones Financieras	136.413	99.025
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.795	46
Activo circulante	250.741	285.837
Existencias	4.736	1.586
Deudores	79.912	140.732
Deudores por Ingresos de Estadio	8.770	8.430
Deudores por derechos de retransmisión	3.460	14.508
Deudores por Ingresos de Marketing	24.342	21.372
Empresas del grupo y asociadas, deudores c/p	92	1.241
Entidades deportivas, deudores c/p	16.556	16.303
Deudores c/p por venta de inmovilizado	32.288	64.162
Personal deudor	3.330	962
Hacienda Pública deudora por crédito fiscal c/p	-	24.046
Hacienda Pública deudora, otros conceptos	895	11
Provisiones	(9.821)	(10.303)
Inversiones financieras temporales y tesorería	158.814	140.125
Tesorería	6.341	3.060
Ajustes por periodificación-Gtos a imputar en el próx. ejercicio	938	334
TOTAL ACTIVO	534.501	497.717

Cifras en miles de euros

PASIVO	30/06/2004	30/06/2003
Fondos propios	80.496	74.182
Fondo social	65.634	59.403
Reserva de actualización R.D. 7/96	8.548	8.548
Beneficio del periodo	6.314	6.231
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	33.691	39.679
Provisiones para riesgos y gastos	21.826	31.745
Acreedores a largo plazo	185.966	182.884
Deudas l/p con entidades de crédito	-	-
Otros Acreedores	185.966	182.884
Entidades Deportivas acreedoras por traspaso jugadores	51.297	45.448
Hacienda Pública acreedora por impuesto diferido	100.691	98.224
Acreedores l/p por retransmisiones	18.219	20.496
Acreedores l/p por adquisición inmovilizado	15.759	18.716
Acreedores a corto plazo	212.522	169.227
Deudas c/p con entidades de crédito	-	-
Deudas con entidades del grupo y asociadas	-	1.416
Acreedores comerciales	31.660	37.516
Acreedores por compras y prestación de servicios	29.255	34.478
Entidades Deportivas, acreedoras por prestación de servicios	2.405	3.038
Otras deudas no comerciales	125.054	95.279
Entidades Deportivas, acreedoras por traspaso de jugadores	41.679	29.398
Acreedores por adquisición de inmovilizado	24.382	3.773
Administraciones Públicas por IVA, IRPF y Seguridad Social	8.161	6.955
Hacienda Pública, acreedora por impuesto diferido a c/p	6.677	1.658
Personal acreedor	44.155	53.495
Ajustes por periodificación-Ing. a imputar en el próx.ejerc.	55.808	35.016
Ingresos de Estadio	28.770	26.721
Ingresos competiciones	14.500	6.400
Ingresos de Marketing	12.538	1.895
TOTAL PASIVO	534.501	497.717

Cifras en miles de euros

Información económica Real Madrid C.F.

Cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio

	30/06/2004	30/06/2003
Ingresos de Socios y Estadio	62.625	63.308
Ingresos de amistosos y competiciones internacionales	18.604	25.617
Ingresos de Retransmisión	67.426	46.468
Ingresos de Marketing	85.967	57.188
Total ingresos de Explotación	234.622	192.581
Gastos de aprovisionamiento	(11.486)	(9.071)
Gastos de personal, Deportivo y no Deportivo	(123.565)	(139.170)
Gastos de operaciones	(48.812)	(41.628)
Variación de las provisiones de la actividad	481	(1.783)
Amortización Ordinaria	(13.162)	(22.595)
Total gastos de Explotación	(196.544)	(214.247)
Resultado Explotación	38.078	(21.666)
Ingresos financieros	3.261	3.512
Gastos financieros	(3.236)	(4.699)
Resultado Financiero	25	(1.187)
Resultado Ordinario	38.103	(22.853)
Beneficio por traspaso de jugadores	39.601	5.741
Beneficio por venta de inmovilizado	--	128.578
Ingresos Extraordinarios	6.473	7.960
Total ingresos Extraordinarios	46.074	142.279
Amortización Anticipada	(63.242)	(76.182)
Variación de las provisiones de inmovilizado y de riesgos	(5.524)	(25.862)
Gastos de ejercicios anteriores	(5.078)	(5.797)
Otros gastos Extraordinarios	(2.005)	(2.306)
Total gastos Extraordinarios	(75.849)	(110.147)
Resultado Extraordinario	(29.775)	32.132
Beneficio antes de impuestos	8.328	9.279
Impuesto de sociedades	(2.014)	(3.048)
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	6.314	6.231

Cifras en miles de euros

Informe de Auditoría Real Madrid C.F.

Informe de auditoría Real Madrid C.F.

Deloitte.

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A la Asamblea General de Socios Compromisarios del Real Madrid, Club de Fútbol:

1. Hemos auditado las cuentas anuales del Real Madrid, Club de Fútbol, que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de la Junta Directiva del Club. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, la Junta Directiva presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004. Con fecha 27 de agosto de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2003 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. De acuerdo con la legislación vigente, el Club como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 3 de septiembre de 2004 con las mismas salvedades que se incluyen en este informe. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone una disminución de los fondos propios y del resultado del ejercicio por importe 249 miles de euros, así como un incremento de los activos de 3.851 miles de euros.
4. Como se menciona en las notas 5 y 6 de la memoria adjunta, el Club decidió en ejercicios anteriores la amortización completa de las inmobilizaciones inmateriales deportivas y no deportivas, que como se indica en la Nota 4 a) y b) se amortizan en su totalidad en el ejercicio de adquisición de los mismos independientemente de la duración y fecha de inicio de la prestación deportiva, registrando como gasto de explotación el importe que en su caso correspondería al ejercicio en función de la duración del contrato y como gasto extraordinario el resto del precio de adquisición. Según establecen las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad para Sociedades Anónimas Deportivas y Clubes Deportivos, la amortización de tales partidas se efectuará en función del tiempo de duración establecido en cada contrato o de su vida útil estimada. En consecuencia, los ingresos de ejercicios anteriores y la dotación por amortización del ejercicio deberían incrementarse en aproximadamente 215.953 y 69.260 miles de euros respectivamente sin considerar su efecto fiscal y los ingresos extraordinarios y los gastos extraordinarios deberían disminuirse en aproximadamente 30.940 y 63.242 miles de euros respectivamente, sin considerar su efecto fiscal y los fondos propios y el inmovilizado inmaterial deberían incrementarse en aproximadamente 134.246 miles de euros, una vez considerado su efecto fiscal.

5. Tal y como se menciona en la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en febrero de 2003, el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas ha manifestado su criterio en relación con la contabilización en los ejercicios 1997 a 2000 de las primas sobre opciones que se detallan en la Nota 12, según el cual, los importes percibidos por este concepto debieron haber sido considerados en su momento como mayor precio recibido por la cesión de los derechos audiovisuales y de publicidad vinculados a dichas primas y por tanto diferidos a lo largo de la vida del contrato junto con los importes correspondientes a la cesión de estos últimos. De haberse seguido el criterio establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, los epígrafes de Ingresos de explotación, Gastos extraordinarios y de Ingresos a distribuir en varios ejercicios se encontrarían infravalorados en aproximadamente 3.834, 23.678 y 19.844 miles de euros respectivamente netos del correspondiente efecto fiscal.
6. Como se indica en la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, como consecuencia de las inspecciones finalizadas en ejercicios anteriores y correspondiente a las declaraciones fiscales de 1996 a 1999 se levantaron actas por aproximadamente 48.930 miles de euros que fueron firmadas en disconformidad y recurridas por el Club. Durante este ejercicio se ha pagado tal y como se indica en la Nota 17 la parte que quedaba pendiente por importe aproximado de 24.575 miles de euros, que no ha sido provisionado por entender la Junta Directiva que se obtendrá una resolución favorable para los intereses del Club. Esta situación junto con la resolución final de las reclamaciones efectuadas por el Club ante la Administración con el objeto de lograr la devolución de los importes por los que mantiene en su activo una cuenta a cobrar (ver nota 8), y sujeto a los riesgos fiscales adicionales que debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable pudieran existir para los ejercicios e impuestos abiertos a inspección, que no pueden ser objeto de cuantificación objetiva, son indicativos de incertidumbres en relación con la evolución futura de estos asuntos.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de lo mencionado en los párrafos 4 y 5 anteriores y excepto por aquellos ajustes que pudieran haberse considerado necesarios si se conociese el desenlace final de la incertidumbre mencionada en el párrafo 6 anterior, las cuentas anuales adjuntas, expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Real Madrid, Club de Fútbol al 30 de junio de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptadas que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Informe de auditoría Real Madrid C.F.

8. El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004 contiene las explicaciones que los miembros de la Junta Directiva consideran oportunas sobre la situación del Real Madrid, Club de Fútbol, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Club.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Antonio Rueda
3 de septiembre de 2004



Presupuesto Consolidado Temporada 2004-2005 Real Madrid C.F. y Sociedades Dependientes

Presupuesto Consolidado temporada 2004-2005 Real Madrid C.F. y Sociedades Dependientes

	CIERRE 2003/2004	PPTO. 2004/2005
Ingresos de Socios y Estadio	62.575	66.320
Socios y Abonos	29.358	30.827
Taquillas	14.007	11.368
Palcos y Zonas VIP	14.742	19.343
Explotación de instalaciones	4.468	4.782
Ing. de Amistosos y Competiciones Internac.	18.604	25.079
Ingresos de Retransmisión	69.517	71.561
Ingresos de Marketing	85.305	137.140
Esponsorización, Imagen y Publicidad	25.800	53.625
Distribución, Productos y Licencias	50.797	64.357
Desarrollo Internac., Nuevas Tecnologías y otros ing. Marketing	8.708	19.158
Total Ingresos de Explotación	236.001	300.100
Gastos de aprovisionamientos	(11.486)	(15.796)
Gastos de personal Deportivo y no Deportivo	(123.646)	(140.230)
Gastos de Operaciones	(50.018)	(80.603)
Variación de Provisiones	338	(2.000)
Amortización Ordinaria	(13.204)	(15.886)
Total Gastos de Explotación	(198.016)	(254.515)
Resultado de Explotación	37.985	45.585
Ingresos financieros	3.346	2.967
Gastos financieros	(3.242)	(3.118)
Resultado financiero	104	(151)
Resultado Ordinario	38.089	45.434
Total Ingresos Extraordinarios	46.123	14.862
Amortización Anticipada	(63.491)	-
Otros Gastos Extraordinarios	(12.608)	(10.308)
Total Gastos Extraordinarios	(76.099)	(10.308)
Resultados Extraordinarios	33.515	4.554
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.113	49.988
Total Ingresos	285.470	317.929
Total Gastos	(277.357)	(267.941)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	8.113	49.988

Cifras en miles de euros