

136 Informe económico

Informe de Gestión Consolidado Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente Pag. 138

Cuentas Anuales Consolidadas Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente Pag. 148

Balance

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Memoria

Informe de Auditoría Cuentas Anuales Consolidadas Pag. 170

Información económica Real Madrid C.F. Pag. 172

Balance

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Informe de Auditoría Real Madrid C.F. Pag. 175

Presupuesto Consolidado Temporada 2005/06 Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente Pag. 177

"No quiero sociedades
anónimas".

D. Santiago Bernabéu



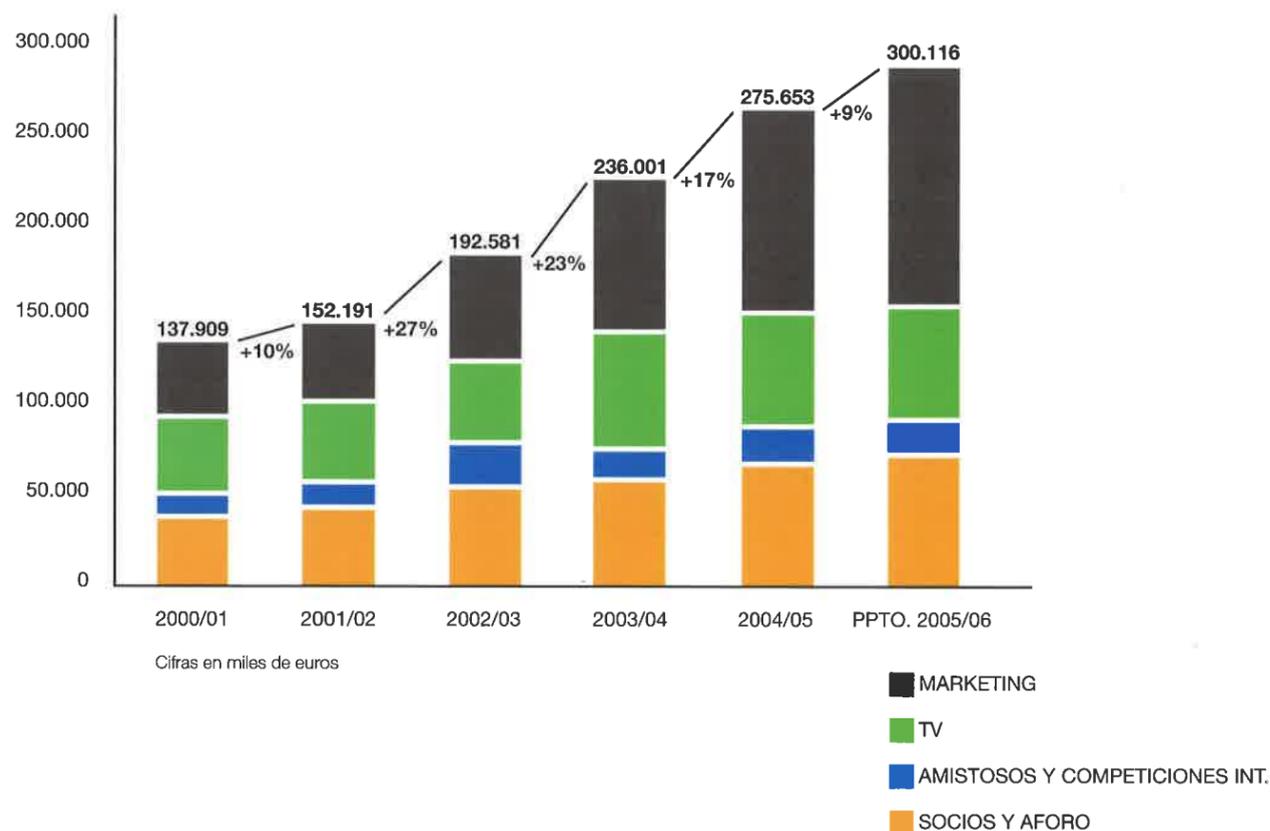
Informe de Gestión Consolidado Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente

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 al ejercicio 2005-06, cuyo presupuesto de ingresos es 300 millones de euros, lo que sitúa al Real Madrid en la 1ª posición de la clasificación mundial de clubs por nivel de ingresos.

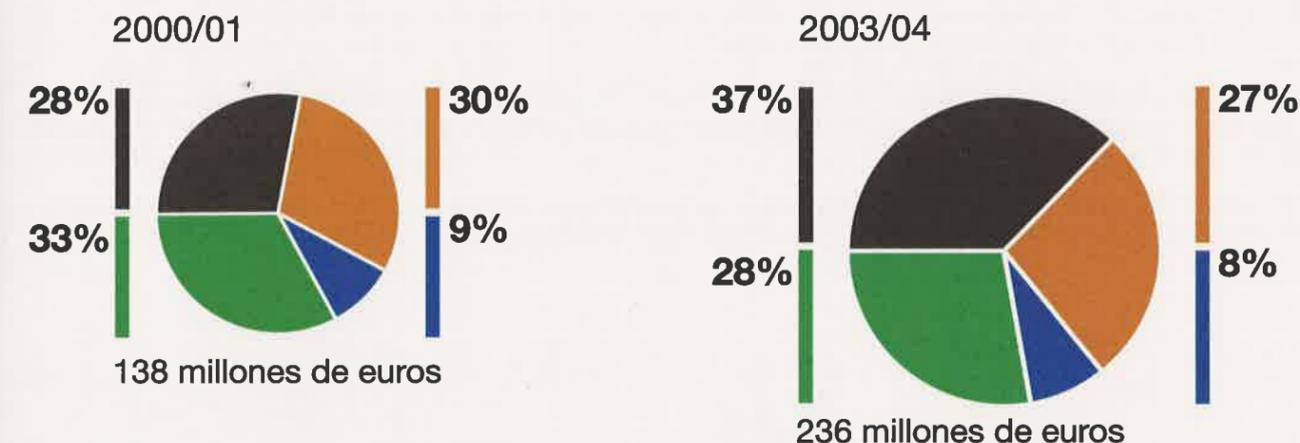
El crecimiento sostenido de los ingresos del estadio se basa principalmente en el aumento de los ingresos por explotación de palcos y zonas vip y otras actividades de explotación comercial de las instalaciones.

Los ingresos de marketing se han multiplicado por 4 a lo largo del periodo, presupuestándose un ingreso de 136 millones de euros por marketing en el ejercicio 2005-06. 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.

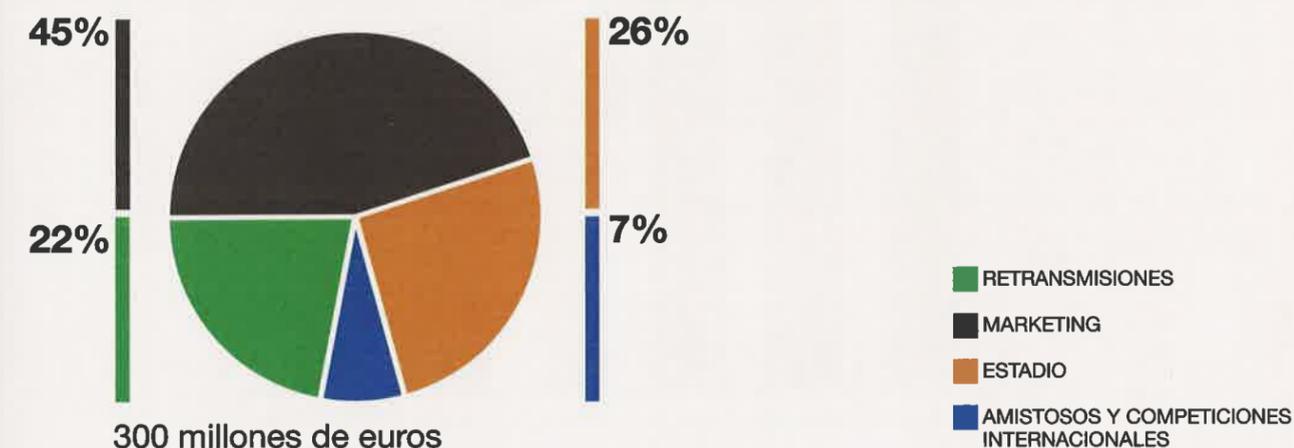
Ingresos ordinarios



Composición ingresos ordinarios



2005/06 PRESUPUESTO



El Real Madrid ha alcanzado una estructura de fuentes de ingreso sin precedente en el mundo, pues los ingresos de marketing van a representar el 45% del total de los ingresos ordinarios, en tanto que los de retransmisión aportan un 22% del total y los de estadio y competiciones el restante 33%.

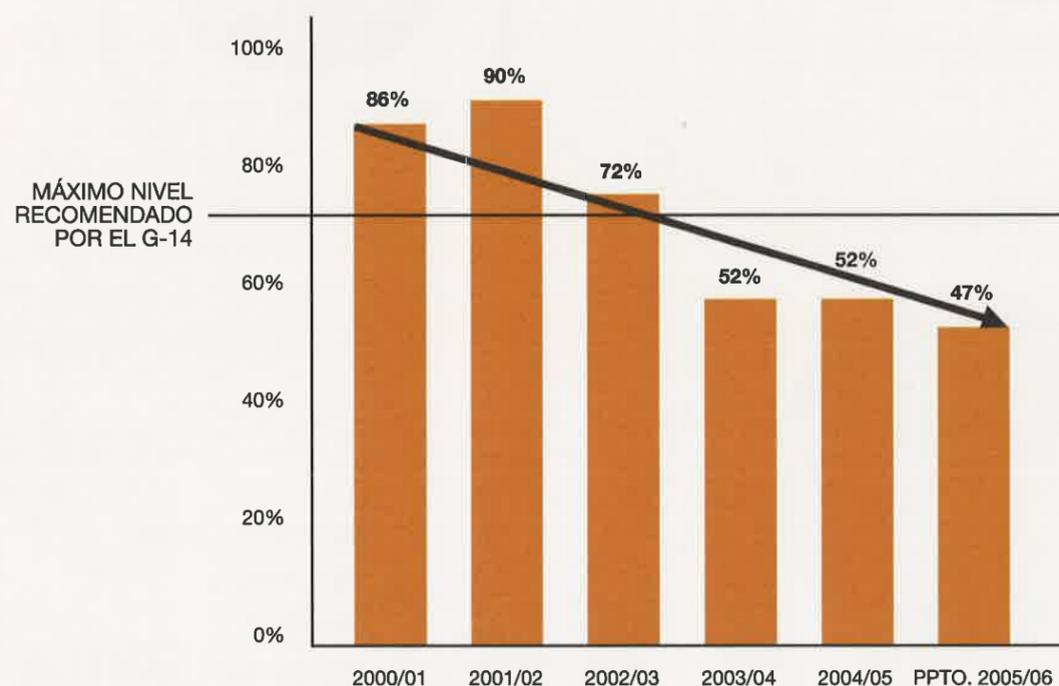
Esta diversificación de ingresos constituye una fuente de ingresos recurrentes que estabiliza la rentabilidad del club, amortiguando el impacto que provocarían las oscilaciones de los ingresos directamente derivados del desempeño deportivo y de la evolución del mercado audiovisual.

Gastos de personal sobre ingresos ordinarios

El indicador más utilizado internacionalmente para medir la eficiencia operativa de los clubes 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 niveles del 90% en el ejercicio 2000-01 hasta el 47% previsto para el ejercicio 2005-06.

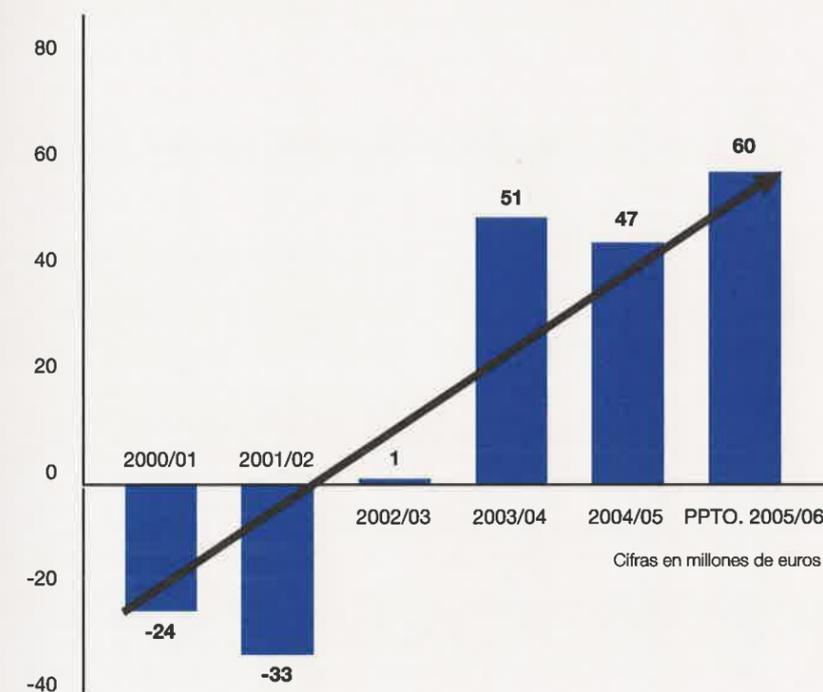
Este valor es muy inferior al valor máximo del 70% recomendado por el G-14 para los grandes clubes europeos, con lo que el Real Madrid se posiciona en la primera línea de los clubes del mundo en términos de eficiencia operativa, lo que es garantía de viabilidad y de crecimiento sostenible.



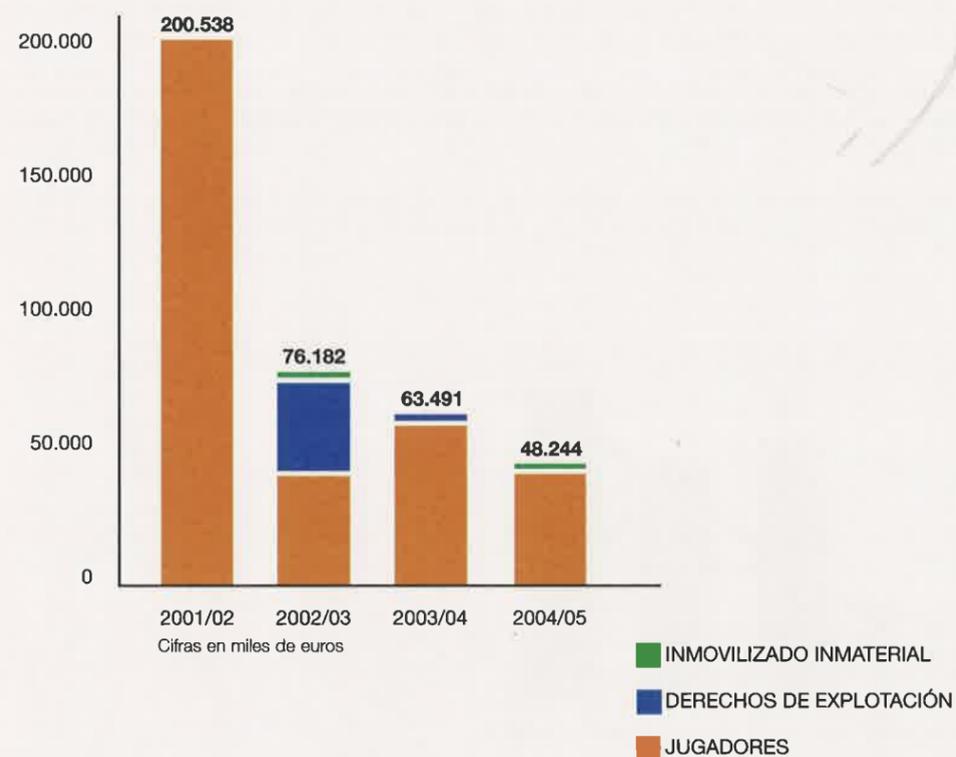
Resultado de explotación antes de amortizaciones

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 60 millones de euros para el ejercicio 2005-06, va a permitir al Club generar los recursos necesarios para poder seguir contratando a los mejores jugadores del mundo y continuar mejorando sus instalaciones en el Estadio Santiago Bernabeu y la Ciudad Real Madrid.



Amortizaciones anticipadas



El Club ha llevado a cabo una exigente política de amortización, aplicando los resultados extraordinarios y los excedentes operativos a la amortización anticipada del total invertido en jugadores y otros derechos. El importe amortizado anticipadamente en el período 2001-02 a 2004-05 asciende a 389 millones de euros.

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

| | 2004/05 | PPTO 2005/06 |
|---|----------------|----------------|
| Ingresos de Socios y Estadio | 70.816 | 77.282 |
| Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales | 22.871 | 19.928 |
| Ingresos de Retransmisión | 65.149 | 66.480 |
| Ingresos de Marketing | 116.818 | 136.426 |
| Total ingresos de Explotación | 275.653 | 300.116 |
| Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo | -144.483 | -142.318 |
| Gastos de Operación | -84.497 | -97.929 |
| Resultado de Explotación antes Amortizaciones | 46.673 | 59.869 |
| Amortizaciones Ordinarias | -16.392 | -23.895 |
| Resultado de Explotación | 30.281 | 35.975 |
| Resultado Financiero | 115 | -1.906 |
| Resultado Ordinario | 30.396 | 34.069 |
| Resultados Extraordinarios | 25.896 | 44.114 |
| Amortizaciones Anticipadas | -48.244 | 0 |
| Resultado Antes de Impuestos | 8.048 | 78.183 |
| Impuestos | -2.016 | |
| RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS | 6.032 | |

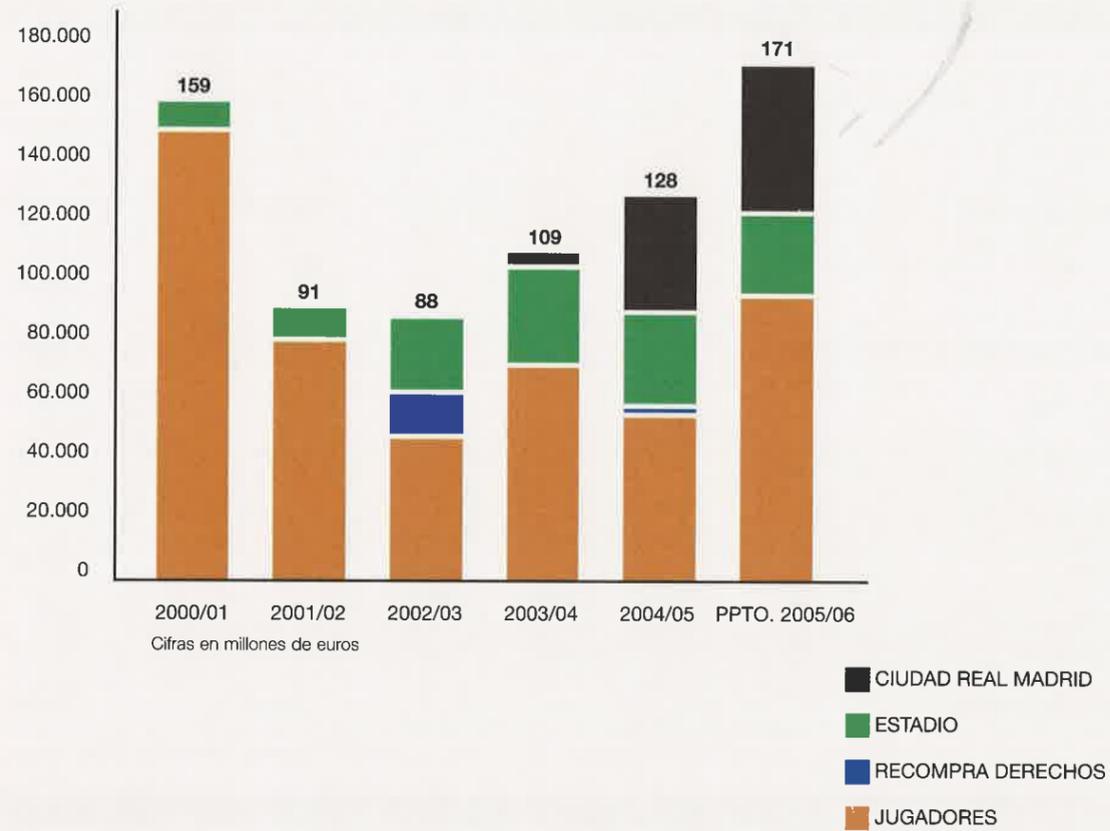
Cifras en miles de euros

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 2004-05 se ha alcanzado un resultado ordinario de 30 millones de euros, que junto con los ingresos extraordinarios obtenidos se ha aplicado a la amortización anticipada de la inversión del ejercicio en adquisición de jugadores por un importe de 48 millones de euros, tras lo cual se ha obtenido un resultado neto de impuestos de 6 millones de euros.

El presupuesto del ejercicio 2005-06 continúa en la línea de crecimiento y mejora de los últimos cinco ejercicios. Se prevé la obtención de un resultado ordinario de 34 millones de euros y un resultado antes de impuestos de 78 millones de euros.

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 periodo 2000-01 a 2005-06 es:

Jugadores
500 millones de euros

Modernización, remodelación y ampliación del estadio
137 millones de euros

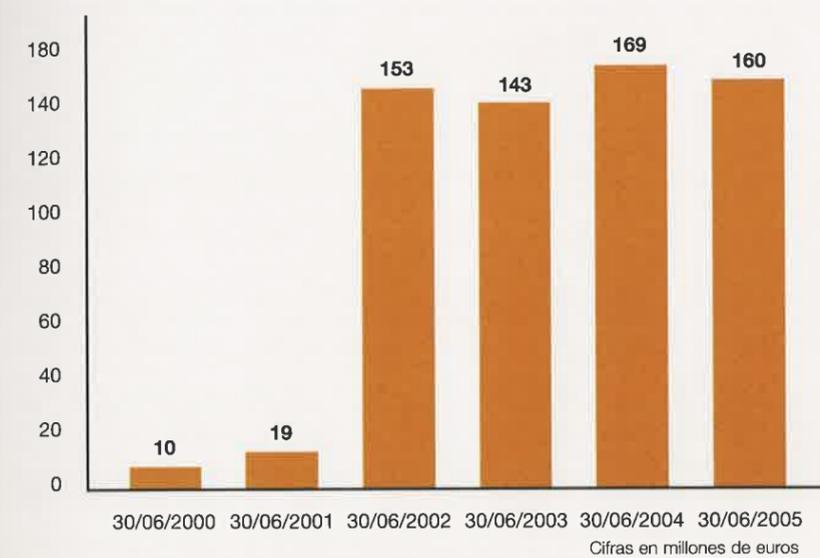
Recompa derechos de explotación
18 millones de euros

Ciudad Real Madrid
91 millones de euros

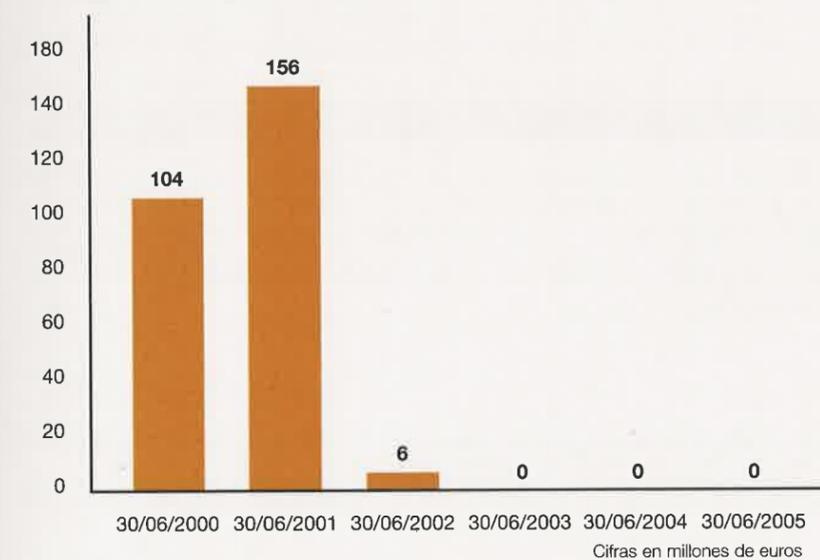
TOTAL INVERSIONES
746 millones de euros

Tesorería y endeudamiento bancario

TESORERÍA



ENDEUDAMIENTO BANCARIO

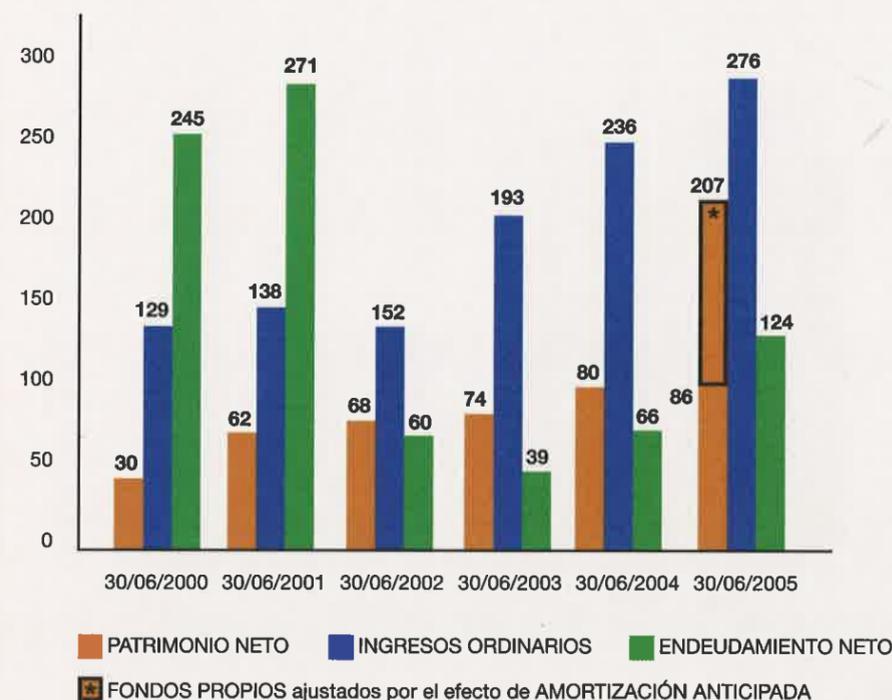


Los recursos obtenidos por el Club procedentes de los excedentes operativos así como de la obtención de ingresos extraordinarios se han destinado, además de a las inversiones anteriormente indicadas, a la cancelación total de la deuda bancaria del Club y a disponer de una muy elevada posición de tesorería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

Al 30 de junio 2005 el Real Madrid disponía de 160 millones de euros en tesorería y al mismo tiempo el saldo de deuda bancaria era 0 euros.

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 | 30/06/00 | 30/06/05 |
|---|--------------|-------------|
| Ingresos de Explotación* | 129.063 | 275.653 |
| Endeudamiento Neto | -245.123 | -123.564 |
| RATIO ENDEUDAMIENTO FACTURACIÓN | -190% | -45% |
| Fondos Propios ajustados por efecto amortización anticipada | 30.267 | 207.186 |
| Endeudamiento neto | -245.123 | -123.564 |
| RATIO ENDEUDAMIENTO / FONDOS PROPIOS | -810% | -60% |

* En los ingresos de 99/00 se ha descontado un importe de 34,7 millones de euros 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 elevadísimo:

- 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 (810%) que el de los fondos propios ajustados.

Al cierre del ejercicio 2005 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 5 meses (45%).
- Asimismo, el importe de la deuda neta es solo 0,6 veces (60%) el de los fondos propios ajustados por el efecto de la amortización anticipada.

Balance de situación

| ACTIVO | 30/06/00 | 30/06/01 | 30/06/02 | 30/06/03 | 30/06/04 | 30/06/05 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Inmovilizaciones Inmateriales Deportivas | 120.093 | 186.209 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Inmovilizaciones Inmateriales | 61.543 | 47.833 | 31.195 | 0 | 0 | 0 |
| Inmovilizaciones Materiales | 93.444 | 98.581 | 96.243 | 112.809 | 145.568 | 209.365 |
| Deudores a largo plazo | 38.992 | 21.213 | 6.572 | 40.772 | 36.291 | 31.044 |
| Impuesto de Beneficios Anticipado | 0 | 4.774 | 56.101 | 57.927 | 49.556 | 25.212 |
| Credito Fiscal a l. plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 46.485 | 36.616 |
| Otro Inmovilizado Financiero | 311 | 311 | 311 | 326 | 376 | 454 |
| TOTAL INMOVILIZADO | 314.383 | 358.921 | 190.422 | 211.834 | 278.276 | 302.691 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 574 | 478 | 143 | 46 | 1.795 | 1.108 |
| Existencias | 947 | 658 | 1.980 | 1.586 | 4.736 | 5.202 |
| Deudores | 66.243 | 106.330 | 99.179 | 116.686 | 83.176 | 62.142 |
| Credito Fiscal e Impuestos anticipados a c plazo | 4.042 | 26.503 | 30.398 | 24.046 | 0 | 19.055 |
| Inversiones Financieras Temporales | 0 | 6.010 | 150.680 | 140.125 | 163.090 | 156.988 |
| Tesorería | 9.863 | 13.439 | 2.707 | 3.061 | 6.341 | 3.438 |
| Ajustes por periodificación | 0 | 0 | 0 | 333 | 938 | 8.233 |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | 81.095 | 152.940 | 284.944 | 285.837 | 258.281 | 255.057 |
| TOTAL ACTIVO | 396.052 | 512.339 | 475.509 | 497.717 | 538.352 | 558.856 |

Cifras en miles de euros

| PASIVO | 30/06/00 | 30/06/01 | 30/06/02 | 30/06/03 | 30/06/04 | 30/06/05 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fondo Social y Reservas | 27.161 | 30.267 | 61.863 | 67.951 | 74.182 | 80.247 |
| Resultado Ejercicio | 3.106 | 31.596 | 6.088 | 6.231 | 6.065 | 6.010 |
| FONDOS PROPIOS | 30.267 | 61.863 | 67.951 | 74.182 | 80.247 | 86.257 |
| Ingresos a distribuir | 115.639 | 76.377 | 60.147 | 39.679 | 32.636 | 27.342 |
| Provisiones, Riesgos y Gastos | 22.837 | 19.487 | 23.853 | 31.745 | 21.826 | 8.035 |
| Deudas con entidades de crédito | 67.757 | 45.210 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acreedores | 28.849 | 17.501 | 39.655 | 84.660 | 85.273 | 107.098 |
| Impuesto de beneficios diferidos a l. plazo | 0 | 40.767 | 101.400 | 98.225 | 100.691 | 84.878 |
| TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO | 96.606 | 103.478 | 141.055 | 182.885 | 185.964 | 191.976 |
| Deudas con entidades de crédito | 36.344 | 110.736 | 5.764 | 0 | 0 | 0 |
| Acreedores a corto plazo | 77.821 | 121.869 | 149.926 | 132.553 | 155.194 | 164.119 |
| Impuestos de beneficios diferidos a c. plazo | 0 | 0 | 0 | 1.658 | 6.677 | 15.811 |
| Ajustes por periodificación | 16.538 | 18.529 | 26.813 | 35.016 | 55.807 | 65.318 |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | 130.703 | 251.134 | 182.503 | 169.227 | 217.678 | 245.248 |
| TOTAL PASIVO | 396.052 | 512.339 | 475.509 | 497.717 | 538.352 | 558.856 |

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 2004-05.

Al 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 160 millones de euros.
- Fondo de maniobra positivo.
- Endeudamiento bancario 0 euros.
- Endeudamiento neto total equivalente al 45% (5 meses) de los ingresos ordinarios y al 60% (0,6 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

Balance de situación consolidado correspondiente a los
ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2005 y 2004

ACTIVO

| | 30/06/05 | 30/06/04 |
|--|----------------|----------------|
| Inmovilizado | 302.691 | 278.275 |
| Inmovilizaciones inmateriales deportivas (Nota 5) | - | - |
| Derechos de adquisición de jugadores | 379.439 | 362.520 |
| Amortizaciones | (379.439) | (362.520) |
| Otras inmovilizaciones inmateriales (Nota 6) | - | - |
| Coste | 101.026 | 99.208 |
| Amortizaciones | (101.026) | (99.208) |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 7) | 209.365 | 145.568 |
| Coste | 244.473 | 175.095 |
| Amortizaciones | (33.763) | (28.182) |
| Provisiones | (1.345) | (1.345) |
| Inmovilizaciones Financieras (Nota 8) | 93.326 | 132.707 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 1.108 | 1.795 |
| Activo circulante | 255.057 | 258.282 |
| Existencias | 5.202 | 4.736 |
| Coste | 6.652 | 4.736 |
| Provisión depreciación | (1.450) | - |
| Deudores | 81.196 | 83.177 |
| Deudores por ingresos de estadio | 2.202 | 8.770 |
| Deudores por derechos de retransmisión | 7.195 | 3.460 |
| Deudores por ingresos de marketing | 38.389 | 27.843 |
| Entidades deportivas, deudores c/p | 12.405 | 16.556 |
| Deudores c/p por venta de inmovilizado | 201 | 32.288 |
| Personal deudor | 1.945 | 3.330 |
| Hacienda Pública, impto anticipado c/p (Nota 17) | 19.055 | - |
| Hacienda Pública deudora, otros conceptos | 9.740 | 895 |
| Provisiones | (9.936) | (9.965) |
| Inversiones financieras temporales (Nota 4. d.) | 156.988 | 163.090 |
| Tesorería | 3.438 | 6.341 |
| Ajustes por periodificación-Gtos a imputar en el próx. ejercicio | 8.233 | 938 |
| TOTAL ACTIVO | 558.856 | 538.352 |

Cifras en miles de euros

PASIVO

| | 30/06/05 | 30/06/04 |
|---|----------------|----------------|
| Fondos propios (Nota 10) | 86.257 | 80.247 |
| Fondo social | 71.699 | 65.634 |
| Reserva de actualización R.D. 7/96 | 8.548 | 8.548 |
| Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante | 6.010 | 6.065 |
| Socios externos | 24 | - |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 11) | 27.341 | 32.635 |
| Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14) | 8.011 | 21.826 |
| Acreedores a largo plazo (Nota 15) | 191.976 | 185.966 |
| Deudas l/p con entidades de crédito | - | - |
| Otros acreedores | 191.976 | 185.966 |
| Entidades deportivas, acreedoras por traspaso de jugadores | 36.227 | 51.297 |
| Hacienda Pública, acreedora por impuesto diferido a c/p (Nota 17) | 84.877 | 100.691 |
| Acreedores l/p por retransmisiones | 15.941 | 18.219 |
| Acreedores l/p por adquisición inmovilizado | 54.931 | 15.759 |
| Acreedores a corto plazo | 254.247 | 217.678 |
| Deudas c/p con entidades de crédito | - | - |
| Acreedores comerciales | 40.564 | 33.662 |
| Acreedores por compras y prestación de servicios | 37.545 | 31.257 |
| Entidades deportivas, acreedoras por prestación de servicios | 3.019 | 2.405 |
| Otras deudas no comerciales | 139.366 | 128.208 |
| Entidades deportivas, acreedoras por traspaso de jugadores | 36.729 | 41.679 |
| Acreedores por adquisición de inmovilizado | 26.561 | 27.457 |
| Administraciones Públicas por IVA, IRPF y Seguridad Social | 6.883 | 8.240 |
| Hacienda Pública, acreedora por impuesto diferido a c/p (Nota 17) | 15.811 | 6.677 |
| Personal acreedor | 53.382 | 44.155 |
| Ajustes por periodificación-Ing. a imputar en el próx. ejercicio | 65.317 | 55.808 |
| Ingresos de estadio | 31.971 | 28.770 |
| Ingresos competiciones | 5.000 | 14.500 |
| Ingresos de marketing | 27.476 | 12.538 |
| Ingresos de retransmisión | 870 | - |
| TOTAL PASIVO | 558.856 | 538.352 |

Cifras en miles de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2005 y 2004

| | 30/06/05 | 30/06/04 |
|---|------------------|------------------|
| Ingresos de socios y estadio | 70.815 | 62.575 |
| Ingresos de amistosos y competiciones internacionales | 22.871 | 18.604 |
| Ingresos de Retransmisión | 65.149 | 69.517 |
| Ingresos de Marketing | 116.818 | 85.305 |
| Total ingresos de explotación | 275.653 | 236.001 |
| Gastos de aprovisionamiento | (8.858) | (11.486) |
| Gastos de personal, deportivo y no deportivo | (144.483) | (123.646) |
| Gastos de operaciones | (74.199) | (50.018) |
| Variación de las provisiones de la actividad | (1.440) | 338 |
| Amortización Ordinaria | (16.392) | (13.204) |
| Total gastos de explotación | (245.372) | (198.016) |
| Resultado explotación | 30.281 | 37.985 |
| Ingresos financieros | 3.157 | 3.346 |
| Gastos financieros | (3.042) | (3.242) |
| Resultado Financiero | 115 | 104 |
| Resultado Ordinario | 30.396 | 38.089 |
| Beneficio por traspaso de jugadores | 24.047 | 39.601 |
| Beneficio por venta de inmovilizado | 1 | - |
| Ingresos extraordinarios | 2.832 | 6.522 |
| Total ingresos extraordinarios | 26.880 | 46.123 |
| Amortización Anticipada | (48.244) | (63.491) |
| Variación de las provisiones de inmovilizado y de riesgos | (22) | (5.524) |
| Gastos de ejercicios anteriores | (490) | (5.078) |
| Otros gastos extraordinarios | (472) | (2.006) |
| Total gastos extraordinarios | (49.228) | (76.099) |
| Resultado extraordinario | (22.348) | (29.976) |
| Beneficio consolidado antes de impuestos | 8.048 | 8.113 |
| Impuesto de sociedades | (2.016) | (2.048) |
| Beneficio consolidado del ejercicio | 6.032 | 6.065 |
| Beneficio atribuido a socios externos | (22) | - |
| BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 6.010 | 6.065 |

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 Gestión de Derechos, S.L.

Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. se constituyó en Madrid el 10 de junio de 2004, 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% Sogecable, S.A. y 7,5% Media Cam Producciones Audiovisuales, S.L. Su objeto social 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.

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 2005 del Real Madrid Club de Fútbol y Real Madrid Gestión de Derechos, S.L.

Las sociedades del grupo incluidas en la consolidación al 30 de junio de 2005, 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 Gestión de Derechos, S.L. | Gestión bienes y derechos de merchandising, imagen del Club y jugadores, internet y distribución | 70% |

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 2004, fecha en la que la sociedad dominante asume el control efectivo de la sociedad dependiente, así como su gestión.

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.

El valor de la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el epígrafe "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y en el "Resultado atribuido a Socios Externos" de las cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

c) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros.

Las variaciones experimentadas en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

Real Madrid Multimedia, S.L.

El Real Madrid Club de Fútbol adquirió con fecha 23 de diciembre de 2003 a Sogecable, S.A. su 50% de las participaciones de Real Madrid Multimedia, S.L. Con esta compra el Real Madrid Club de Fútbol pasó a poseer el 100% de las participaciones de Real Madrid Multimedia, S.L., cuya actividad principal es la explotación, directa o indirecta, de los derechos audiovisuales y de publicidad de una parte del Estadio.

El Órgano de Administración de Real Madrid Multimedia, S.L. aprobó con fecha 30 de Abril de 2005 un acuerdo de disolución con cesión global de activo y pasivo a favor de Real Madrid Club de Fútbol.

Según dicho acuerdo la mencionada Sociedad aporta al Real Madrid Club de Fútbol la totalidad de sus activos y pasivos con unos fondos propios de 12.534 miles de euros. A partir del 1 de julio de 2004 las operaciones se realizan por cuenta del Real Madrid Club de Fútbol.

Estas operaciones han sido acogidas al régimen fiscal especial establecido en el capítulo VIII del título VIII de la Ley 43/95 de 27 de diciembre del impuesto sobre sociedades.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 107 de la Ley del impuesto sobre sociedades se adjunta la siguiente información:

1. El Club ha adquirido de la Sociedad Real Madrid Multimedia, S.L. un inmovilizado inmaterial, susceptible de amortización, el cual fue adquirido en el ejercicio 2003/2004. Dicho inmovilizado corresponde a la adquisición a Sogecable, S.A. de los derechos de explotación de publicidad de una parte del Estadio para el período comprendido entre la temporada 2003/2004 a 2007/2008.

A su vez se incorpora un inmovilizado material susceptible de amortización el cual fue adquirido en el ejercicio 2002/2003.

2. Detalle del último balance cerrado a 30 de abril de 2005 de la sociedad transmitente:

Real Madrid Multimedia, S.L.

| ACTIVO | | PASIVO | |
|---------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| Inmovilizado | 9.522 | Fondos Propios | 12.534 |
| Gastos de Establecimiento | 200 | | |
| Inmovilizado Inmaterial | 836 | | |
| Inmovilizado material | 14 | | |
| H.P. deudora por crédito fiscal | 8.472 | | |
| Deudores | 1.847 | Acreedores a corto plazo | 3.251 |
| Tesorería | 4.416 | | |
| TOTAL ACTIVO | 15.785 | TOTAL PASIVO | 15.785 |
| | Cifras en miles de euros | | Cifras en miles de euros |

Real Madrid Gestión de Derechos S.L.

Según se indica en la Nota 1. Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. inició su actividad el 1 de julio de 2004, siendo ésta la fecha de primera consolidación. El efecto en el activo e ingresos de las cuentas consolidadas derivado de esta incorporación al grupo ha sido de 13.913 y 19.931 miles de euros respectivamente.

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 2005, 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 valorados 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 198 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 a tipo de interés de mercado.

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 en la duración de los contratos.

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 2005. 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 está sujeto a un tipo impositivo del 25 % de acuerdo a la legislación en vigor, mientras que la sociedad dependiente, Real Madrid Gestión de Derechos 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 2004/2005 han sido los siguientes:

| | Coste | Amortización | Neto |
|---|----------------|------------------|----------|
| Saldo a 30 de junio de 2004 | 362.520 | (362.520) | - |
| Adquisiciones de jugadores | 57.232 | - | 57.232 |
| Bajas de jugadores | (40.313) | 40.313 | - |
| Amortización Ordinaria de la plantilla | - | (10.459) | (10.459) |
| Amortización Anticipada de la plantilla | - | (46.773) | (46.773) |
| SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2005 | 379.439 | (379.439) | - |

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 46.773 miles de euros, en el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2005.

6 OTRAS INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y el movimiento de este epígrafe durante la temporada 2004/2005 han sido los siguientes:

| | Saldo a 30.06.04 | Adiciones | Saldo a 30.06.05 |
|-----------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Coste | | | |
| Derechos de explotación | 89.494 | 959 | 90.453 |
| Concesiones | 2.103 | - | 2.103 |
| Fondo de comercio | 4.984 | - | 4.984 |
| Patentes y marcas | 521 | 209 | 730 |
| Aplicaciones informáticas | 2.106 | 500 | 2.606 |
| Anticipos | - | 150 | 150 |
| Total coste | 99.208 | 1.818 | 101.026 |
| Amortizaciones | | | |
| Amortización a 30/06/04 | (99.208) | - | (99.208) |
| Amortizaciones Ordinarias | - | (347) | (347) |
| Amortizaciones Anticipadas | - | (1.471) | (1.471) |
| Total Amortizaciones | (99.208) | (1.818) | (101.026) |

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 Bernabeu, 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 Bernabeu y la posterior incorporación de sus activos inmateriales al balance del Real Madrid Club de Fútbol.

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 1.471 miles de euros en el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2005.

7 INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante la temporada 2004/2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

| | Saldo 30.06.04 | Adiciones | Retiros | Traspasos | Saldo 30.06.05 |
|----------------------------------|-------------------|---------------|------------|-----------|-------------------|
| Coste | | | | | |
| Estadio y pabellones deportivos | 131.961 | 4.104 | - | 17.151 | 153.216 |
| Otros terrenos y construcciones | 15.732 | - | - | 52 | 15.784 |
| Instalaciones técnicas y maquin. | 9.716 | 640 | - | 1.317 | 11.673 |
| Otro inmovilizado | 10.764 | 896 | (5) | 274 | 11.929 |
| Trofeos deportivos | 975 | - | - | - | 975 |
| Construcciones curso | 5.947 | 63.743 | - | (18.794) | 50.896 |
| TOTAL INMOVILIZADO | 175.095 | 69.383 | (5) | - | 244.473 |

Cifras en miles de euros

| | Saldo 30.06.04 | Adiciones | Retiros | Traspasos | Saldo 30.06.05 |
|----------------------------------|-------------------|----------------|----------|-----------|-------------------|
| Amortización Acumulada | | | | | |
| Estadio y pabellones deportivos | (16.969) | (2.821) | - | - | (19.790) |
| Otros terrenos y construcciones | (5.014) | (598) | - | - | (5.612) |
| Instalaciones técnicas y maquin. | (2.719) | (1.077) | - | - | (3.796) |
| Otro inmovilizado | (3.480) | (1.090) | 5 | - | (4.565) |
| Total Inmovilizado | (28.182) | (5.586) | 5 | - | (33.763) |
| Provisión depreciación | (1.345) | - | - | - | (1.345) |
| TOTAL NETO | 145.568 | 63.797 | - | - | (209.365) |

Cifras en miles de euros

Al 30 de junio de 2005 existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 2.229 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.

Al 30 de junio de 2005 el grupo consolidado tenía compromisos adquiridos con sus proveedores en la Nueva Ciudad Deportiva por inversiones en proceso de ejecución por un importe total aproximado de 5.800 miles de euros. El Club inició en el ejercicio anterior 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 2005 incluye:

| | Saldo 30.06.04 | Variación Perímetro de Consolidación | Adiciones | Traspasos/ Retiros | Saldo 30.06.05 |
|---|-------------------|--|---------------|-----------------------|-------------------|
| Inmovilizado financiero | | | | | |
| Participación empresas grupo y asociadas | 4 | (4) | - | - | - |
| Participación en entidades deportivas | 134 | - | - | - | 134 |
| Entidades deportivas deudoras l/p por traspaso jugadores | 6.953 | - | 505 | (5.502) | 1.956 |
| Hacienda Púb. Deudora reclamac. en curso (Nota 17) | 4.263 | - | 49 | - | 4.312 |
| Hacienda Púb. Deudora por pago de actas (Nota 17) | 24.575 | - | 16 | - | 24.591 |
| Hacienda Púb. impuesto anticipado l/p (Nota 17) | 49.556 | - | 12.144 | (36.411) | 25.289 |
| Hacienda Púb. Deudora por crédito fiscal (Nota 17) | 46.484 | - | 2.149 | (12.043) | 36.590 |
| Otros deudores l/p | 738 | - | 44 | (328) | 454 |
| TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO | 132.707 | (4) | 14.907 | (54.284) | 93.326 |

Cifras en miles de euros

El crédito fiscal recoge las pérdidas de ejercicios anteriores del Real Madrid Club de Fútbol 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 3 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 2004/2005 son los siguientes:

| | Saldo 30.06.04 | Aplicación resultado 2003/2004 | Rtdo. del ejerc. atribuido Soc.Dominante | Saldo 30.06.05 |
|------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|--|-------------------|
| Fondo social | 65.634 | 6.065 | - | 71.699 |
| Reserva actualización R.D. 7/1996 | 8.548 | - | - | 8.548 |
| Rtdo.ejerc.atribuido Soc.Dominante | 6.065 | (6.065) | 6.010 | 6.010 |
| TOTAL | 80.247 | - | 6.010 | 86.257 |

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, 2003/2004 y 2004/2005, detalladas en las Notas 5 y 6, los Fondos Propios deberían incrementarse en 120.967 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 16.012 miles de euros.

11 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

| | Saldo 30.6.04 | Incorporac. al grupo | Variación Perímetro de Consolidación | Traspasos Bajas | Imputación a Resultados | Saldo 30.6.05 |
|---------------------------------|------------------|-------------------------|--|--------------------|----------------------------|------------------|
| Relacionados con inmovilizado | 16.703 | - | - | (11) | (1.258) | 15.434 |
| Relacionados con ing. marketing | 15.932 | 857 | (600) | (600) | (3.682) | 11.907 |
| TOTAL | 32.635 | 857 | (600) | (611) | (4.940) | 27.341 |

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 6.608 miles de euros a 30 de junio de 2005 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 8.525 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 11.050 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 2004/2005 36.530 miles de euros, debiendo quedar pendiente de registrar como ingresos en los próximos ejercicios 21.350 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 a precios similares a los actuales 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 firmó con Adidas en el pasado ejercicio finalizado el 30 de junio de 2004 una ampliación y mejora sobre los derechos de patrocinio de la ropa deportiva cuya duración finaliza en la temporada 2011/2012.

En el presente ejercicio se ha firmado una ampliación y mejora con Siemens AG sobre los Derechos de Patrocinio, cuya duración finaliza en la temporada 2005/2006.

14 PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición y movimiento durante la temporada 2004/2005 son los siguientes:

| | Saldo 30.06.04 | Adiciones | Aplicaciones | Saldo 30.06.05 |
|---------------------------------|-------------------|-----------|--------------|-------------------|
| Provisión para riesgos y gastos | 21.826 | 22 | (13.837) | 8.011 |

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.

Las aplicaciones del ejercicio corresponden principalmente a bajas en relación con la incorporación de activos y pasivos de Real Madrid Multimedia S.L., operación descrita en la Nota 3.c)

15 ACREEDORES A LARGO PLAZO

El calendario de vencimientos es el siguiente:

| Temporada | H.P. Impuesto Diferido | Otros Acreedores | Total Acreedores L/P |
|------------------|---------------------------|---------------------|-------------------------|
| 06/07 | 15.808 | 39.275 | 55.083 |
| 07/08 | 15.522 | 44.513 | 60.035 |
| 08/09 | 15.384 | 13.160 | 28.544 |
| 09/10 | 14.879 | 3.103 | 17.982 |
| De 10/11 a 12/13 | 23.284 | 7.048 | 30.332 |
| TOTAL | 84.877 | 107.099 | 191.976 |

Cifras en miles de euros

16 AVALES Y GARANTÍAS

Los avales vigentes al 30 de junio de 2005 ascienden a 45.212 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 Superior de Justicia de Madrid y el 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:

| Impuesto | Actas | | | Pagos realizados | Pendiente |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|-----------|
| | 1990/1993 | 1996/1999 | Total | | |
| 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 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

El impuesto anticipado está generado principalmente por el efecto fiscal de la amortización anticipada del Inmovilizado Inmaterial, clasificándose a corto plazo o largo plazo en función del momento de su cancelación.

Hacienda Pública deudora por crédito fiscal

Corresponde al crédito fiscal por las bases imponibles negativas generadas durante los ejercicios 1999/2000 hasta 2003/2004 por importe total de 34.441 miles de euros del Real Madrid Club de Fútbol.

Adicionalmente, debido a la operación descrita en la nota 3.c) por la cual se integra en el balance del Real Madrid Club de Fútbol el activo y el pasivo de Real Madrid Multimedia, S.L. y de acuerdo al artículo 104.3 de la Ley del Impuesto de Sociedades, se ha incorporado al balance del Real Madrid Club de Fútbol un crédito fiscal por importe de 2.149 miles de euros.

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 a reinvertir | Elementos reinversión | Método de integración Plusvalía | Importe Reinvertido a 30/06/05 |
|--------------|--------------------------------------|--------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------------------|--|--------------------------------|
| 1996/1997 | D ^o federativos jugadores | 8.084 | 5.774 | 2.310 | 11.239 | Derechos federativos jugadores | Sistema general séptimas partes | 11.239 |
| 1997/1998 | D ^o federativos jugadores | 3.865 | 2.208 | 1.657 | 5.421 | | | 5.421 |
| 1998/1999 | D ^o federativos jugadores | 14.135 | 6.058 | 8.077 | 17.159 | Otros elementos del Inmov. Inmat. | Sistema opcional en función de la amortización | 17.159 |
| 1999/2000 | D ^o federativos jugadores | 20.358 | 5.820 | 14.538 | 25.142 | | bienes en los que se reinvierte | 25.142 |
| 2000/2001 | Otros Derechos | 115.995 | 16.576 | 99.419 | 117.197 | Elementos del activo material | | 117.197 |
| 2000/2001 | D ^o federativos jugadores | 24.523 | 3.508 | 21.015 | 25.243 | | | 25.243 |
| 2001/2002 | Terrenos | 255.736 | - | 255.736 | 256.599 | Inmov. Financ. | | 256.599 |
| TOTAL | | 442.696 | 39.944 | 402.752 | 458.000 | | | 458.000 |

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 los ejercicios 2002/2003 y 2003/2004 el Club se acogió por la venta del inmovilizado inmaterial por importe de 132.618 miles de euros y a 28.134 miles de euros respectivamente 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 23.158 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 consolidado antes de impuestos | 8.048 |
| Diferencias permanentes | 221 |
| Diferencias temporales: | |
| Aumentos | 74.975 |
| Disminuciones | (69.423) |
| BASE IMPONIBLE AGREGADA | 13.821 |

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 | 126.785 |
| Baloncesto | 10.491 |
| Estructura | 7.207 |
| TOTAL | 144.483 |

Cifras en miles de euros

Formando parte de este importe se incluye el sueldo percibido por uno de los miembros de la Junta Directiva, en su condición de empleado del club, por importe bruto de 600 miles de euros.

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

| Área | Sección | Nº Empleados |
|---------------------------|---------------------|--------------|
| Empleados | Estructura | 190 |
| Operarios | Estructura | 124 |
| Jugadores y Técnicos | Fútbol y Baloncesto | 318 |
| Personal Fijo Discontinuo | Estructura | 139 |
| TOTAL | | 771 |

Cifras en miles de euros

b) Resultado por Sociedades

La aportación de cada sociedad a los resultados al 30 de junio de 2005 ha sido la siguiente:

| | Importe |
|--------------------------------------|--------------|
| Real Madrid Club de Fútbol | 5.709 |
| Real Madrid Gestión de Derechos, S.L | 74 |
| Ajuste de consolidación | 249 |
| TOTAL | 6.032 |

Cifras en miles de euros

c) Moneda extranjera

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

| | Importe |
|--------------------------|---------|
| Gastos de explotación | 1.459 |
| Ingresos de explotación | 15.342 |
| Ingresos extraordinarios | 207 |
| Cuentas a cobrar | 939 |
| Cuentas a pagar | 227 |

Cifras en miles de euros

19 HECHOS POSTERIORES

El Club ha adquirido los derechos federativos de los jugadores de fútbol D. Julio César Baptista y D. Sergio Ramos al Sevilla Fútbol Club, S.A.D y D. Robson de Souza al Santos Futebol Clube por un importe total de 77.212 miles de euros.

Por otra parte, el Club ha rescindido el contrato con el jugador de fútbol D. Luis Filipe Madeira Caeiro (Figo) y ha traspasado a los jugadores de fútbol D. Santiago Hernán Solari y D. Walter Adrián Samuel al F.C. Internazionale de Milano y a D. Michael Owen al Newcastle United Football Company, Ltd por un importe total de 42.900 miles de euros.

20 HONORARIOS DE AUDITORIA

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el grupo por el auditor principal durante el ejercicio 04/05 han ascendido a 98 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 2004/2005 a 365 mil euros.

21 RETRIBUCIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 los miembros de la Junta Directiva no han percibido remuneración alguna por su condición de Directivos.

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 al 30 de junio de 2005.

22 COMPOSICIÓN JUNTA DIRECTIVA

Presidente D. Florentino Pérez Rodríguez

Vicepresidente D. Fernando Fernández-Tapias Román

Vicepresidente D. Juan Abelló Gallo

Vicepresidente D. Luis del Rivero Asensio

Vicepresidente D. Emilio Butragueño Santos

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

| | Fútbol | Baloncesto | Generales | Total |
|---|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Ingresos de Socios y Estadio | 62.706 | 940 | 7.169 | 70.815 |
| Socios y Abonos | 30.923 | 426 | - | 31.349 |
| Taquillas | 12.540 | 514 | - | 13.054 |
| Alquiler de Palcos y zonas VIP | 19.243 | - | - | 19.243 |
| Explotación de instalaciones | - | - | 7.169 | 7.169 |
| Ing. de Amistosos y Competiciones Internac. | 22.814 | 57 | - | 22.871 |
| Ingresos de Retransmisión | 64.563 | 586 | - | 65.149 |
| Ingresos de Marketing | - | - | 116.818 | 116.818 |
| Esponsorización, Imagen y Publicidad | - | - | 45.948 | 45.948 |
| Distribución, Mercancías y Licencias | - | - | 54.086 | 54.086 |
| Desarrollo Internac., Nuevas Tecnologías y otros ing. Marketing | - | - | 16.784 | 16.784 |
| Total ingresos de explotación | 150.083 | 1.583 | 123.987 | 275.653 |
| Aprovisionamientos | (1.626) | (183) | (7.049) | (8.858) |
| Gastos de personal Deportivo y no Deportivo | (126.785) | (10.491) | (7.207) | (144.483) |
| Gastos de Operaciones | (23.625) | (2.869) | (47.705) | (74.199) |
| Variación de Provisiones | - | - | (1.440) | (1.440) |
| Amortizaciones Ordinarias | (9.656) | (804) | (5.932) | (16.392) |
| Total gastos de explotación | (161.692) | (14.347) | (69.333) | (245.372) |
| Resultado de Explotación | (11.609) | (12.764) | 54.654 | 30.281 |
| Resultado Financiero | - | - | - | 115 |
| Resultado Ordinario | - | - | - | 30.396 |
| Total ingresos extraordinarios | - | - | - | 26.880 |
| Amortización Anticipada | - | - | - | (48.244) |
| Otros gastos extraordinarios | - | - | - | (984) |
| Total gastos extraordinarios | - | - | - | (49.228) |
| Resultados Extraordinarios | - | - | - | (22.348) |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | - | - | - | 8.048 |

Cifras en miles de euros

24 LIQUIDACIÓN DEL PRESUPUESTO DE LA TEMPORADA 2004/2005

| | Presupuesto | Liquidación | Desviación |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Ingresos de Socios y Estadio | 66.320 | 70.815 | 4.495 |
| Socios y Abonos | 30.827 | 31.349 | 522 |
| Taquillas | 11.368 | 13.054 | 1.686 |
| Alquiler de Palcos y zonas VIP | 19.343 | 19.243 | (100) |
| Explotación de instalaciones | 4.782 | 7.169 | 2.387 |
| Ing. de Amistosos y Competiciones Internac. | 25.079 | 22.871 | (2.208) |
| Ingresos de Retransmisión | 71.561 | 65.149 | (6.412) |
| Ingresos de Marketing | 137.140 | 116.818 | (20.322) |
| Esponsorización, Imagen y Publicidad | 53.625 | 45.948 | (7.677) |
| Distribución, Mercancías y Licencias | 64.357 | 54.086 | (10.271) |
| Desarrollo Internac., Nuevas Tecnologías y otros ing. Marketing | 19.158 | 16.784 | (2.374) |
| Total ingresos de explotación | 300.100 | 275.653 | (24.447) |
| Gastos de aprovisionamientos | (15.796) | (8.858) | 6.938 |
| Gastos de personal Deportivo y no Deportivo | (140.230) | (144.483) | (4.253) |
| Gastos de Operaciones | (80.603) | (74.199) | 6.404 |
| Variación de Provisiones | (2.000) | (1.440) | 560 |
| Amortización Ordinaria | (15.886) | (16.392) | (506) |
| Total gastos de explotación | (254.515) | (245.372) | 9.143 |
| Resultado de Explotación | 45.585 | 30.281 | (15.304) |
| Ingresos financieros | 2.967 | 3.157 | 190 |
| Gastos financieros | (3.118) | (3.042) | 76 |
| Resultado financiero | (151) | 115 | 266 |
| Resultado Ordinario | 45.434 | 30.396 | (15.038) |
| Total Ingresos Extraordinarios | 14.862 | 26.880 | 11.962 |
| Amortización Anticipada | - | (48.244) | (48.244) |
| Otros Gastos Extraordinarios | (10.308) | (984) | 9.324 |
| Total Gastos Extraordinarios | (10.308) | (49.228) | (38.920) |
| Resultados Extraordinarios | 4.554 | (22.348) | (26.902) |
| Beneficio antes de impuestos | 49.988 | 8.048 | (41.940) |
| TOTAL INGRESOS | 317.929 | 305.690 | (12.239) |
| TOTAL GASTOS | (267.941) | (297.642) | (29.701) |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS | 49.988 | 8.048 | (41.940) |

Cifras en miles de euros

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2005

Reunidos los miembros de la Junta Directiva del Real Madrid, Club de Fútbol en fechas 31 de agosto de 2005 proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión del ejercicio anual comprendido entre el 1 de julio de 2004 y el 30 de junio de 2005 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Presidente D. Florentino Pérez Rodríguez

Vicepresidente D. Fernando Fernández-Tapias Román

Vicepresidente D. Juan Abelló Gallo

Vicepresidente D. Luis del Rivero Asensio

Vicepresidente D. Emilio Butragueño Santos

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

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 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:

- 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 2005, 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.
- De acuerdo con la legislación mercantil, la Junta Directiva presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005. Con fecha 3 de septiembre de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2004 en el que expresamos una opinión con salvedades.
- 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 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 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 178.995 y 54.477 miles de euros respectivamente y los ingresos extraordinarios y los gastos extraordinarios deberían disminuirse en aproximadamente 11.472 y 48.244 miles de euros respectivamente, y los fondos propios consolidados y el inmovilizado inmaterial deberían incrementarse en aproximadamente 120.967 y 161.290 miles de euros, mientras que el impuesto anticipado debería reducirse en aproximadamente 40.323 miles de euros.
- 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 manifestó 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 dicha nota, 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 3.833, 19.845 y 16.012 miles de euros respectivamente netos del correspondiente efecto fiscal.

- 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 y correspondientes 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 el ejercicio anterior se pagó, tal como se indica en dicha nota, la parte que quedaba pendiente por importe aproximado de 24.575 miles de euros, que no se provisionó 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 incertidumbre en relación con la evolución futura de estos asuntos.
- 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 2005 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 que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
- El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 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 2005. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

A. Rueda

Antonio Rueda

31 de agosto de 2005

Información Económica Real Madrid C.F.

Balances de situación correspondientes a los ejercicios terminados el 30 de junio de 2005 y 2004

ACTIVO

| | 30/06/05 | 30/06/04 |
|--|----------------|----------------|
| Inmovilizado | 302.695 | 281.965 |
| Inmovilizaciones inmateriales deportivas | - | - |
| Derechos de adquisición de jugadores | 379.439 | 362.520 |
| Amortizaciones | (379.439) | (362.520) |
| Otras inmovilizaciones inmateriales | - | - |
| Coste | 101.026 | 99.208 |
| Amortizaciones | (101.026) | (99.208) |
| Inmovilizaciones materiales | 209.365 | 145.552 |
| Coste | 244.473 | 175.076 |
| Amortizaciones | (33.763) | (28.179) |
| Provisiones | (1.345) | (1.345) |
| Inmovilizaciones Financieras | 93.330 | 136.413 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 851 | 1.795 |
| Activo circulante | 241.397 | 250.741 |
| Existencias | 5.202 | 4.736 |
| Coste | 6.652 | 4.736 |
| Provisión depreciación | (1.450) | - |
| Deudores | 76.599 | 79.912 |
| Deudores por ingresos de estadio | 2.202 | 8.770 |
| Deudores por derechos de retransmisión | 7.195 | 3.460 |
| Deudores por ingresos de marketing | 15.027 | 24.342 |
| Empresas del grupo y asociadas, deudores c/p | 26.215 | 92 |
| Entidades deportivas, deudores c/p | 12.405 | 16.556 |
| Deudores c/p por venta de inmovilizado | 201 | 32.288 |
| Personal deudor | 1.945 | 3.330 |
| Hacienda Pública, impto anticipado c/p | 19.055 | - |
| Hacienda Pública deudora, otros conceptos | 2.290 | 895 |
| Provisiones | (9.936) | (9.821) |
| Inversiones financieras temporales | 156.988 | 158.814 |
| Tesorería | 2.264 | 6.341 |
| Ajustes por periodificación-Gtos a imputar en el próx. ejercicio | 344 | 938 |
| TOTAL ACTIVO | 544.943 | 534.501 |

Cifras en miles de euros

PASIVO

| | 30/06/05 | 30/06/04 |
|--|----------------|----------------|
| Fondos propios | 86.205 | 80.496 |
| Fondo social | 71.948 | 65.634 |
| Reserva de actualización R.D. 7/96 | 8.548 | 8.548 |
| Beneficio del periodo | 5.709 | 6.314 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 27.084 | 33.691 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 8.011 | 21.826 |
| Acreedores a largo plazo | 191.976 | 185.966 |
| Deudas l/p con entidades de crédito | - | - |
| Otros acreedores | 191.976 | 185.966 |
| Entidades deportivas acreedoras por traspaso jugadores | 36.227 | 51.297 |
| Hacienda Pública acreedora por impuesto diferido | 84.877 | 100.691 |
| Acreedores l/p por retransmisiones | 15.941 | 18.219 |
| Acreedores l/p por adquisición inmovilizado | 54.931 | 15.759 |
| Acreedores a corto plazo | 231.667 | 212.522 |
| Deudas c/p con entidades de crédito | - | - |
| Deudas con entidades del grupo y asociadas | 5.823 | - |
| Acreedores comerciales | 29.795 | 31.660 |
| Acreedores por compras y prestación de servicios | 26.776 | 29.255 |
| Entidades deportivas, acreedoras por prestación de servicios | 3.019 | 2.405 |
| Otras deudas no comerciales | 139.197 | 125.054 |
| Entidades deportivas, acreedoras por traspaso de jugadores | 36.729 | 41.679 |
| Acreedores por adquisición de inmovilizado | 26.561 | 24.382 |
| Administraciones Públicas por IVA, IRPF y Seguridad Social | 6.714 | 8.161 |
| Hacienda Pública, acreedora por impuesto diferido a c/p | 15.811 | 6.677 |
| Personal acreedor | 53.382 | 44.155 |
| Ajustes por periodificación-Ing. a imputar en el próx. ejercicio | 56.852 | 55.808 |
| Ingresos de estadio | 31.971 | 28.770 |
| Ingresos competiciones | 5.000 | 14.500 |
| Ingresos de marketing | 19.011 | 12.538 |
| Ingresos de retransmisión | 870 | - |
| TOTAL PASIVO | 544.943 | 534.501 |

Cifras en miles de euros

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2005 y 2004

| | 30/06/05 | 30/06/04 |
|---|------------------|------------------|
| Ingresos de socios y estadio | 70.815 | 62.625 |
| Ingresos de amistosos y competiciones internacionales | 22.871 | 18.604 |
| Ingresos de Retransmisión | 65.149 | 67.426 |
| Ingresos de Marketing | 96.887 | 85.967 |
| Total ingresos de explotación | 255.722 | 234.622 |
| Gastos de aprovisionamiento | (8.858) | (11.486) |
| Gastos de personal, deportivo y no deportivo | (144.483) | (123.565) |
| Gastos de operaciones | (54.354) | (48.812) |
| Variación de las provisiones de actividad | (1.440) | 481 |
| Amortización Ordinaria | (16.392) | (13.162) |
| Total gastos de explotación | (225.527) | (196.544) |
| Resultado explotación | 30.195 | 38.078 |
| Ingresos financieros | 3.101 | 3.261 |
| Gastos financieros | (3.013) | (3.236) |
| Resultado Financiero | 88 | 25 |
| Resultado Ordinario | 30.283 | 38.103 |
| Beneficio por traspaso de jugadores | 24.047 | 39.601 |
| Beneficio por venta de inmovilizado | 1 | - |
| Ingresos extraordinarios | 2.776 | 6.473 |
| Total ingresos extraordinarios | 26.824 | 46.074 |
| Amortización anticipada | (48.244) | (63.242) |
| Variación de las provisiones de inmovilizado y de riesgos | (22) | (5.524) |
| Gastos de ejercicios anteriores | (491) | (5.078) |
| Otros gastos extraordinarios | (665) | (2.005) |
| Total gastos extraordinarios | (49.422) | (75.849) |
| Resultado extraordinario | (22.598) | (29.775) |
| Beneficio antes de impuestos | 7.685 | 8.328 |
| Impuesto de sociedades | (1.976) | (2.014) |
| Beneficio después de impuestos | 5.709 | 6.314 |

Cifras en miles de euros

175

Informe de Auditoría Real Madrid C.F.

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 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:

- Hemos auditado las cuentas anuales del Real Madrid, Club de Fútbol, que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2005, 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.
- 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005. Con fecha 3 de septiembre de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2004 en el que expresamos una opinión con salvedades.
- 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 31 de agosto de 2005 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 un incremento de los fondos propios y del resultado del ejercicio por importe de 52 y 301 miles de euros, así como un incremento de los activos de 13.913 miles de euros.
- Como se menciona en las notas 5 y 6 de la memoria 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 178.995 y 54.477 miles de euros respectivamente y los ingresos extraordinarios y los gastos extraordinarios deberían disminuirse en aproximadamente 11.472 y 48.244 miles de euros respectivamente, y los fondos propios y el inmovilizado inmaterial deberían incrementarse en aproximadamente 120.967 y 161.290 miles de euros, mientras que el impuesto anticipado debería reducirse en aproximadamente 40.323 miles de euros.

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414. Inscripción 96, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso - 28020 Madrid

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

177

Presupuesto Consolidado Temporada 2005/06 Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente

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 manifestó su criterio en relación con la contabilización en los ejercicios 1997 a 2000 de las primas sobre opciones que se detallan en dicha nota, 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 3.833, 19.845 y 16.012 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 el ejercicio anterior se pagó, tal y como se indica en dicha nota, la parte que quedaba pendiente por importe aproximado de 24.575 miles de euros, que no se provisionó 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 incertidumbre 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 2005 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.
8. El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2005 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 2005. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Antonio Rueda
31 de agosto de 2005

Presupuesto Consolidado Temporada 2005/06 Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente

PRESUPUESTO TEMPORADA 2005/2006

| | CIERRE 2004/2005 | PPTO. 2005/2006 |
|---|------------------|------------------|
| Ingresos de Socios y Estadio | 70.815 | 77.282 |
| Socios y Abonos | 31.349 | 34.150 |
| Taquillas | 13.054 | 13.055 |
| Alquiler de Palcos y zonas VIP | 19.243 | 22.760 |
| Explotación de instalaciones | 7.169 | 7.317 |
| Ing. de Amistosos y Competiciones Internac. | 22.871 | 19.928 |
| Ingresos de Retransmisión | 65.149 | 66.480 |
| Ingresos de Marketing | 116.818 | 136.426 |
| Esponsorización, Imagen y Publicidad | 45.948 | 50.896 |
| Distribución, Mercancías y Licencias | 54.086 | 62.321 |
| Desarrollo Internac., Nuevas Tecnologías y otros ing. Marketing | 16.784 | 23.209 |
| Total ingresos de explotación | 275.653 | 300.116 |
| Gastos de aprovisionamientos | (8.858) | (11.106) |
| Gastos de personal Deportivo y no Deportivo | (144.483) | (142.318) |
| Gastos de Operaciones | (74.199) | (86.172) |
| Variación de Provisiones | (1.440) | (650) |
| Amortización Ordinaria | (16.392) | (23.895) |
| Total gastos de explotación | (245.372) | (264.141) |
| Resultado de Explotación | 30.281 | 35.975 |
| Ingresos financieros | 3.157 | 1.750 |
| Gastos financieros | (3.042) | (3.656) |
| Resultado financiero | 115 | (1.906) |
| Resultado Ordinario | 30.396 | 34.069 |
| Total Ingresos Extraordinarios | 26.880 | 44.314 |
| Amortización Anticipada | (48.244) | - |
| Otros Gastos Extraordinarios | (984) | (200) |
| Total Gastos Extraordinarios | (49.228) | (200) |
| Resultados Extraordinarios | (22.348) | 44.114 |
| Resultado antes de impuestos | 8.048 | 78.183 |
| TOTAL INGRESOS | 305.690 | 346.180 |
| TOTAL GASTOS | (297.642) | (267.997) |
| RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS | 8.048 | 78.183 |

Cifras en miles de euros