

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. 174
Balance	
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
Informe de Auditoría Real Madrid C.F.	Pag. 177
Presupuesto Consolidado Temporada 2006/07 Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente	Pag. 180

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

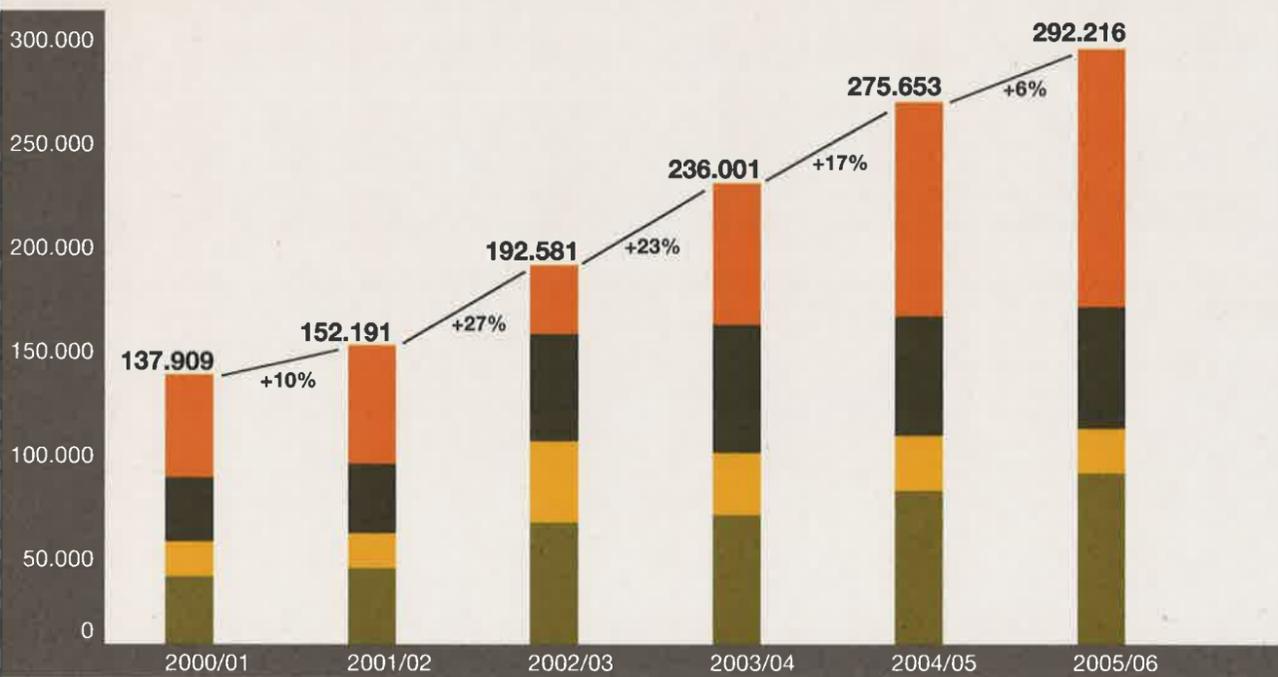
Con una política deportiva adecuada, invirtiendo en grandes jugadores, así como una gestión eficaz en la recuperación y renovación de los derechos del Club, se ha conseguido que los ingresos ordinarios aumenten en 2,5 veces desde el ejercicio 2000 al ejercicio 2005/06, en el cual se han alcanzado unos ingresos de 292 millones de euros, un 6% superiores a los obtenidos en 2004/05, que fueron 276 millones de euros y situaron al Real Madrid en la primera posición de la clasificación mundial de clubes 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, permitiendo así limitar la contribución de los socios y abonados a través de las cuotas a un importe que se ha mantenido por debajo del 12% de la cifra total de ingresos.

Los ingresos de marketing se han multiplicado por 3,5 a lo largo del periodo, alcanzándose un ingreso de 116 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, tiendas e Internet y telefonía móvil, tanto en el mercado nacional, como en el internacional.

El fortalecimiento comercial y la expansión internacional son las armas que tiene el Club para mantener su capacidad competitiva en su posición de referente en el fútbol mundial. Esta expansión se basa en el crecimiento de los ingresos de patrocinio, de creación y distribución de productos marca Real Madrid y la realización de giras mundiales que además de generar ingresos muy relevantes difunden la marca del Club. Asimismo, constituye una pieza clave de la estrategia de desarrollo del Club la creación de la unidad multimedia, cuyo núcleo central está constituido por la página web y por Real Madrid Televisión, cuya señal se envía al mundo a través de dos canales que emiten las 24 horas del día en castellano y en inglés.

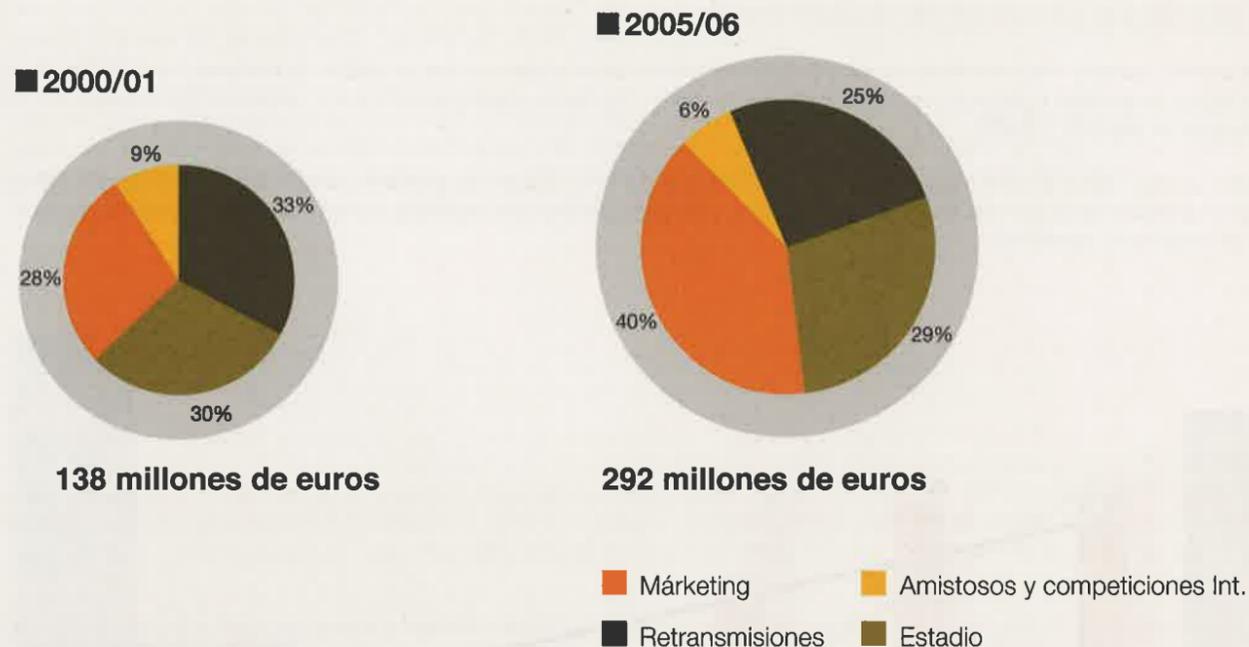
Ingresos ordinarios



En miles de euros



Composición de ingresos ordinarios



El Real Madrid ha alcanzado una estructura de fuentes de ingreso sin precedente en el mundo deportivo.

Los ingresos de marketing representan el 40% del total de los ingresos ordinarios, en tanto que los de retransmisión, que en otros clubes representan la parte más importante de los ingresos, aportan tan solo un 25% del total.

Los ingresos procedentes del estadio aportan un 29% de los ingresos totales, un porcentaje sensiblemente inferior al de otros clubes, debido a la contención en los importes aportados por los socios y abonados a través de las cuotas.

Los ingresos procedentes de giras y competiciones internacionales y de partidos amistosos aportan el restante 6% del total de ingresos.

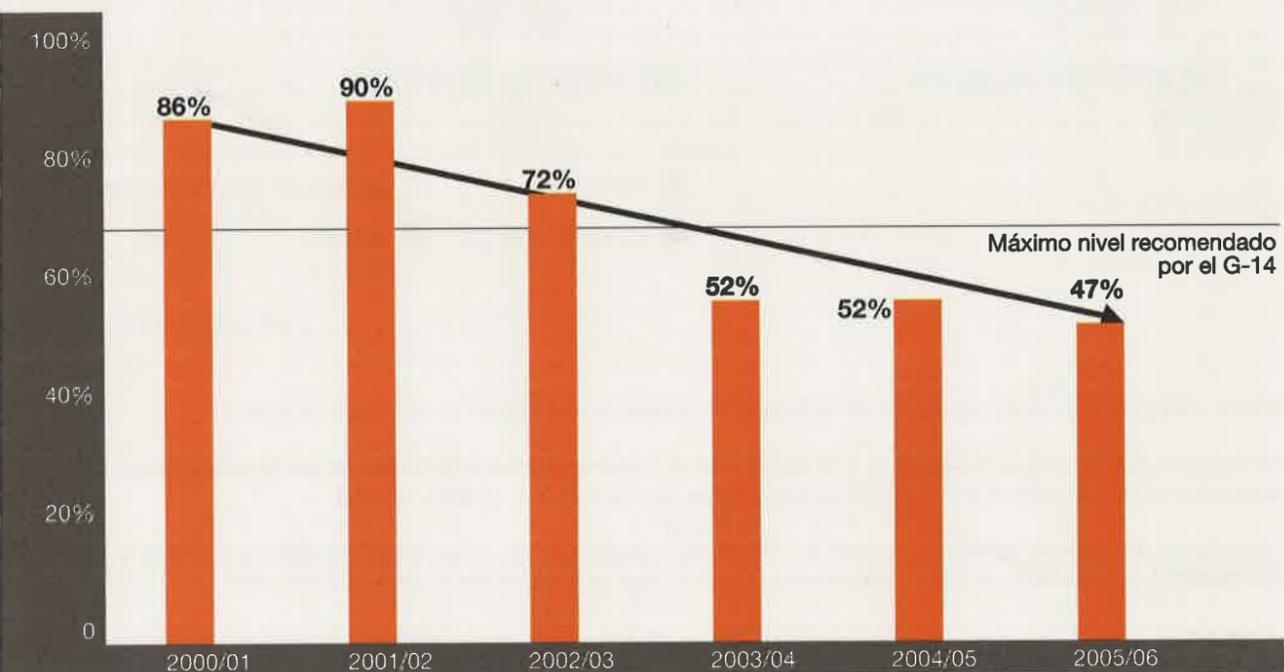
Esta diversificación de ingresos recurrentes estabiliza la rentabilidad del club, amortiguando el impacto que provocarían las oscilaciones de los ingresos directamente derivados del desempeño deportivo y de la evolución del mercado audiovisual.

Gastos de personal sobre ingresos ordinarios

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

Real Madrid, a través del crecimiento de los ingresos ordinarios y de la contención de los gastos de personal, 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% alcanzado en el ejercicio 2005/06.

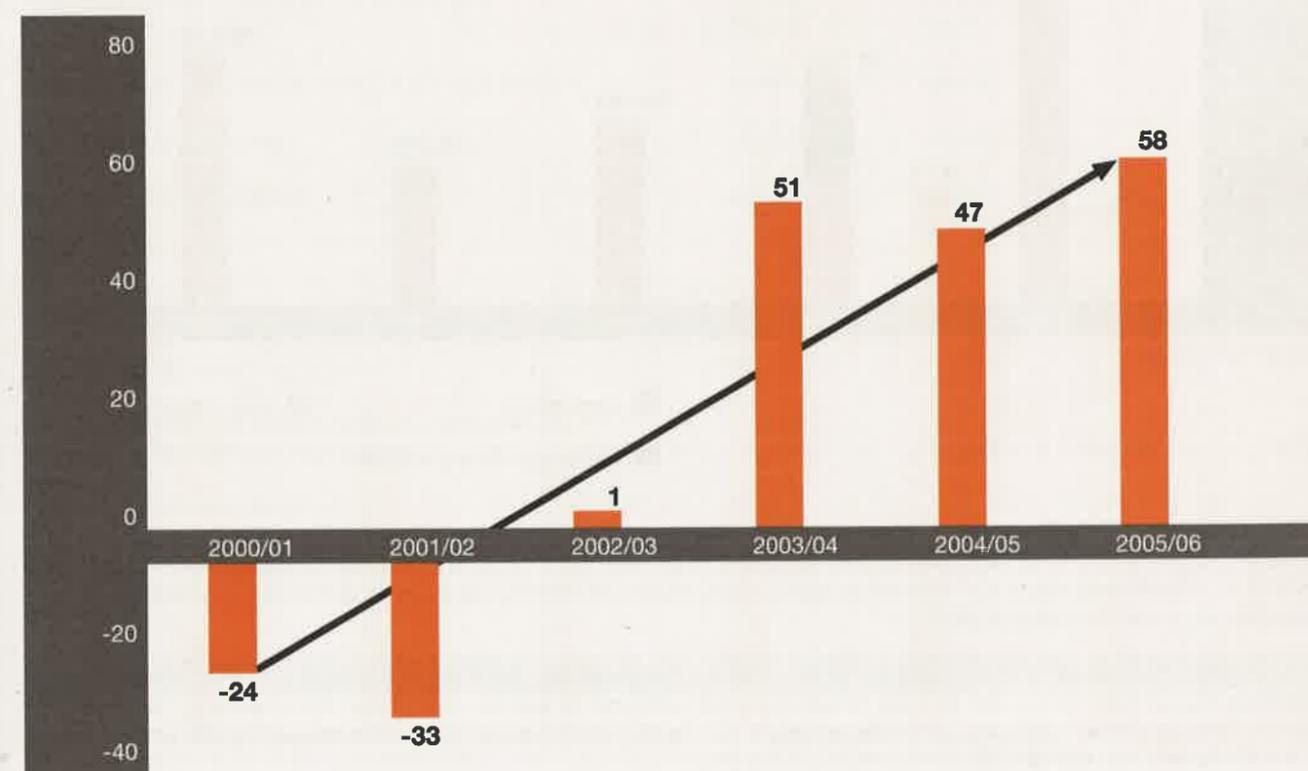
Este valor es muy inferior al valor máximo del 70% recomendado por el G-14 para los grandes clubes europeos, con lo que el Real Madrid se posiciona en la primera línea de los clubes del mundo en términos de eficiencia operativa, lo que es garantía de viabilidad y de crecimiento sostenible.



Resultado de explotación antes de amortizaciones

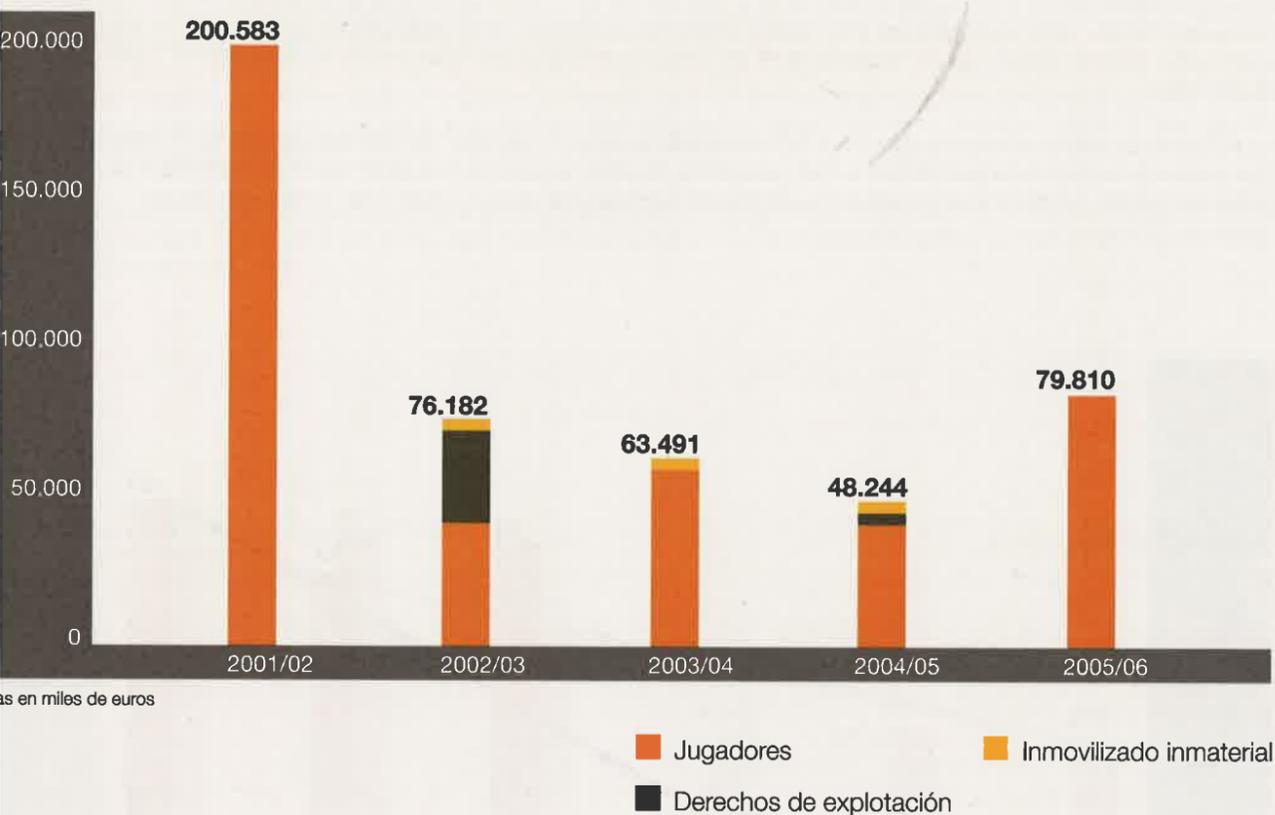
La gestión desarrollada ha conseguido transformar al Real Madrid en un club económicamente sano, en el cual los ingresos ordinarios recurrentes, son muy superiores a los gastos ordinarios y por tanto se ha producido un gran cambio en los resultados de explotación, que han pasado de ser negativos en el año 2000, a ser muy positivos de una manera consistente y continuada desde el año 2003.

La obtención de estos excedentes operativos, 58 millones de euros en el ejercicio 2005/06, que representa 11 millones más (23%) que el ejercicio anterior, está permitiendo al Club generar los recursos necesarios para poder seguir contratando a los mejores jugadores del mundo, modernizar las instalaciones del Estadio Santiago Bernabeu y construir la Ciudad Real Madrid.



Cifras en millones de euros

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 periodo 2001/02 a 2005/06 asciende a 468 millones de euros, de los cuales 80 millones de euros es el importe correspondiente a los jugadores adquiridos en el ejercicio 2005/06.

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 el coste de adquisiciones realizadas en ejercicios anteriores. Adicionalmente, se obtiene un balance saneado al tener totalmente amortizados activos que de otro modo podrían estar sobrevalorados, dado que el valor de las transacciones en el mercado futbolístico es muy fluctuante.

Cuenta de resultados

	2004/05	2005/06		Variación
		condic. presupuestarias	amort. anticipada	05/06 am. ant 04/05
Ingresos de Socios y Estadio	70.816	84.865		
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	22.871	18.671		
Ingresos de Retransmisión	65.149	72.725		
Ingresos de Marketing	116.818	115.955		
Total ingresos de Explotación	275.654	292.216		6%
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	-144.483	-135.945		
Gastos de Operación	-84.497	-98.671		
Resultado de Explotación antes Amortizaciones	46.673	57.600		23%
Amortizaciones Ordinarias	-16.392	-24.089		
Resultado de Explotación	30.281	33.512		11%
Resultado Financiero	115	474		
Resultado Ordinario	30.396	33.986		12%
Resultados Extraordinarios	25.896	46.274		
Resultado Antes de Amortizaciones Anticipadas Jugadores/Derechos e Impuestos	56.292	80.259	80.259	43%
Amortizaciones Anticipadas	-48.244	0	-79.810	
Resultado Antes de Impuestos	8.048	80.259	449	
Impuestos	-2.016	-860	19.092	
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	6.032	79.399	19.541	224%

Cifras en miles de euros

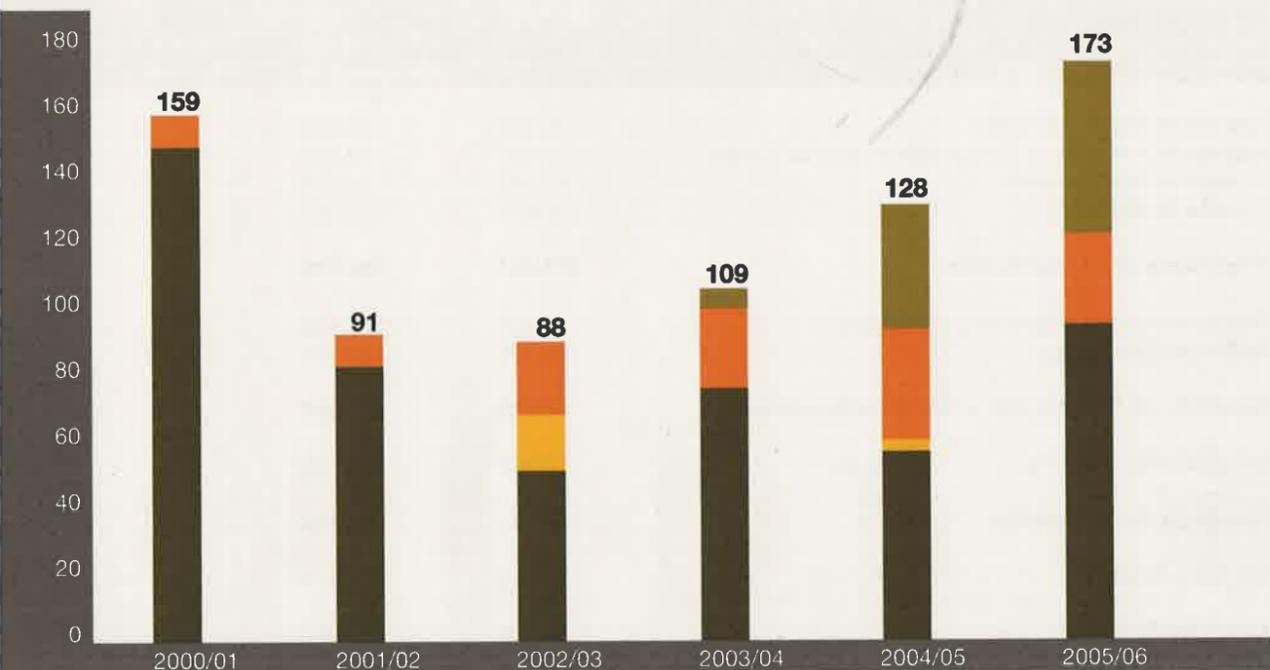
La transformación económica experimentada por el Club, pasando de una situación de enorme incertidumbre en el año 2000 a la situación actual de estabilidad y liderazgo en ingresos y beneficios, se pone de manifiesto en la cuenta de resultados, que refleja la obtención de un importante y recurrente beneficio anual.

En el ejercicio 2005/06 se han obtenido ingresos de explotación por importe de 292 millones de euros, un 6% superiores a los del ejercicio anterior, un resultado de explotación antes de amortizaciones de 58 millones de euros, un 23% superior al del año anterior y se ha alcanzado un resultado ordinario de 34 millones de euros, 12% mayor que el del año anterior. Este excedente ordinario junto con los ingresos extraordinarios de 46 millones de euros, obtenidos fundamentalmente de los traspasos de jugadores, hace un resultado antes de amortizaciones anticipadas e impuestos de 80 millones de euros, lo que representa un aumento del 43% sobre el obtenido en el ejercicio anterior.

Dicho beneficio, conforme a la exigente política de amortización llevada a cabo por el Club, se ha aplicado a la amortización anticipada de la totalidad de la inversión del ejercicio en adquisición de jugadores, tras lo cual, y una vez aplicados los beneficios fiscales que el Club ha obtenido gracias a la reinversión de sus plusvalías, se ha alcanzado un resultado después de impuestos de 20 millones de euros, que representa el resultado más alto obtenido por el Club en los últimos 5 ejercicios.

La totalidad de los beneficios después de impuestos obtenidos en el periodo 2000/01 a 2005/06 ha ascendido a 76 millones de euros, habiendo conseguido este beneficio una vez amortizada la totalidad de las inversiones realizadas en dicho periodo en adquisición de jugadores y recompra de derechos, que han ascendido a un total de 520 millones de euros.

versiones



as en millones de euros

■ Estadio ■ Recompra derechos
■ Jugadores ■ Ciudad Real Madrid

gran transformación que se ha producido en el Real Madrid en los últimos años ha sido debido a su política de inversión. Al igual que en las grandes empresas, sólo invirtiendo correctamente se obtienen beneficios.

El Club está ejecutando un intensivo plan de inversiones con el objetivo de mantenerse 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 2005/06 ha sido:

Jugadores
2 millones de euros

Modernización, remodelación y ampliación del Estadio
9 millones de euros
Con dichas inversiones se ha dotado al Estadio de las instalaciones y servicios más modernos del mundo.

Recompra derechos de explotación
millones de euros

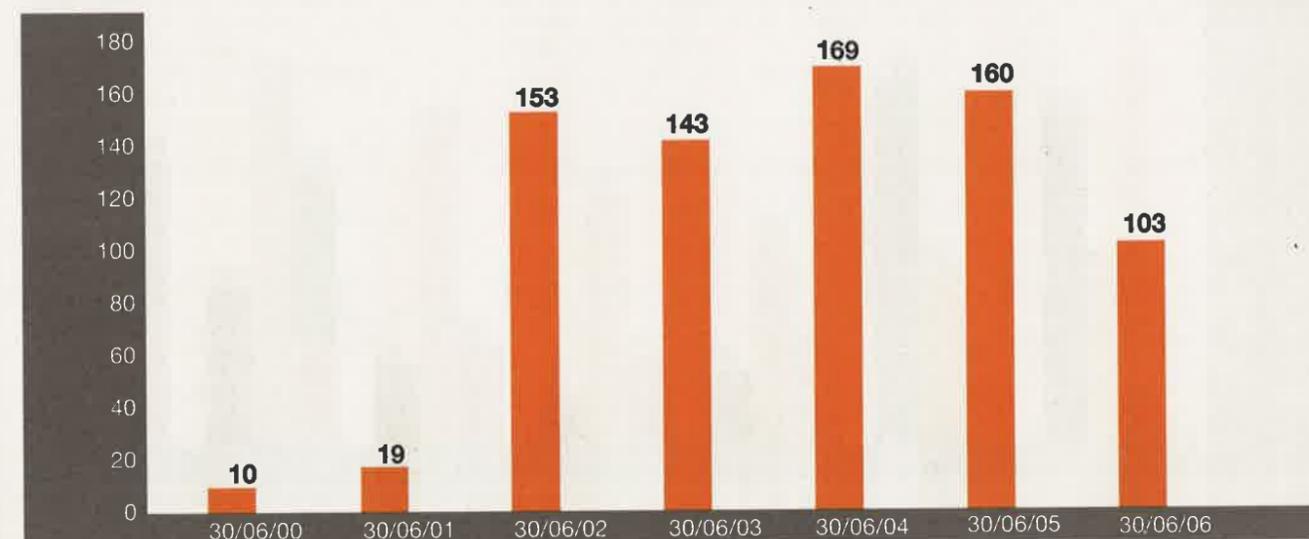
Ciudad Real Madrid
millones de euros

Ciudad Real Madrid, con una extensión de 120 Hectáreas, se considera ya el mayor centro deportivo jamás construido por un club de fútbol y va a ser un elemento tan trascendental que hará que el Real Madrid sea referente en el mundo del deporte en el siglo XXI. La inversión ejecutada hasta el momento ocupa una superficie de más de 20 Hectáreas y constituye el Área Deportiva formada por los campos de juego y entrenamiento y demás instalaciones deportivas. En un futuro está previsto el desarrollo de un Área de Servicios y de un Área de Ocio y Entretenimiento.

TOTAL INVERSIONES
8 millones de euros

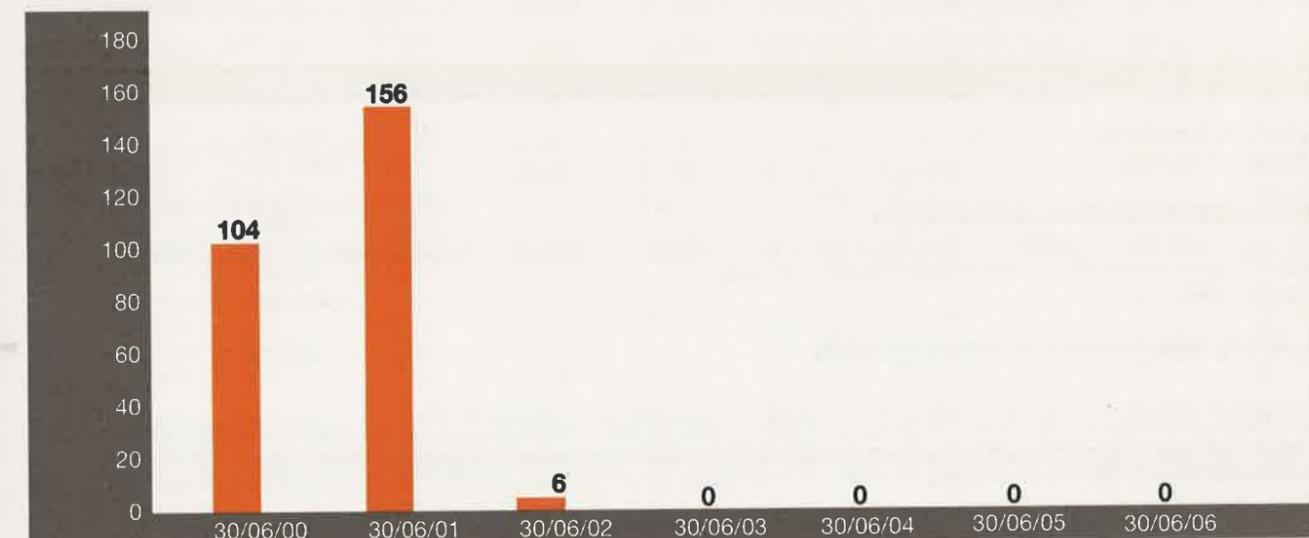
Tesorería y endeudamiento bancario

Tesorería



Cifras en millones de euros

Endeudamiento bancario



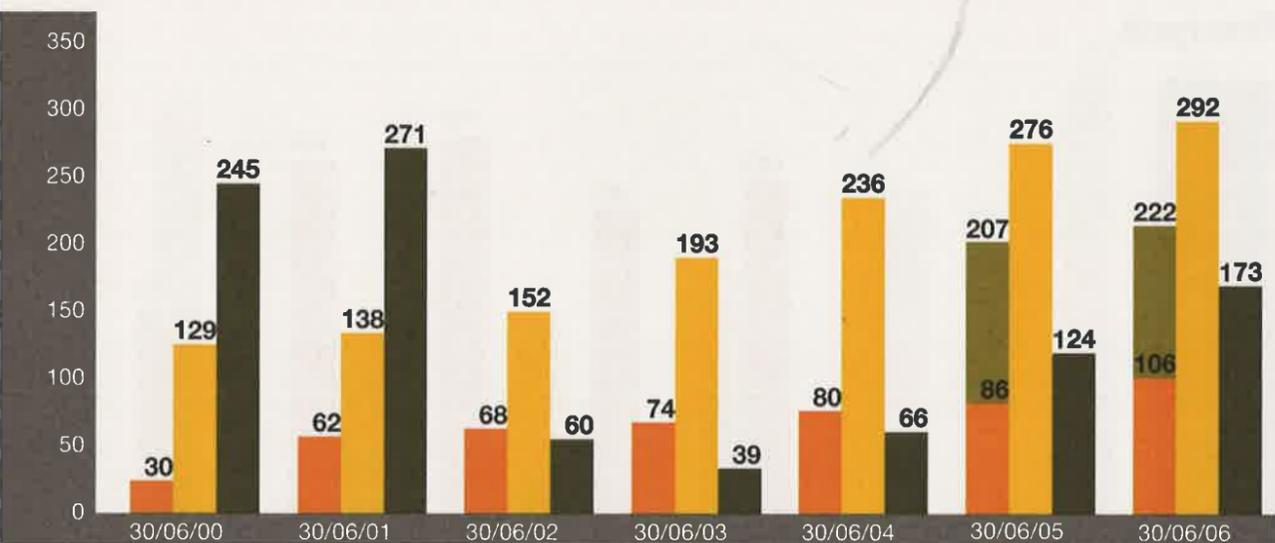
Cifras en millones de euros

Los recursos obtenidos por el Club procedentes de los ingresos extraordinarios y de los beneficios ordinarios obtenidos anualmente se han destinado a la cancelación de la deuda bancaria y saneamiento del Club, a la ejecución del plan de inversiones en jugadores, instalaciones y recompra de derechos y a disponer de una muy elevada posición de tesorería líquida lo que, para un club de fútbol, aporta la flexibilidad y seguridad de que en cualquier momento se puede hacer frente a una inversión de adquisición en un jugador.

Al 30 de junio 2006 el Real Madrid dispone de 103 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 en ejecución.

Endeudamiento neto sobre ingresos ordinarios y fondos propios



as en millones de euros

■ Patrimonio neto ■ Ingresos ordinarios ■ Endeudamiento neto
■ Fondos propios ajustados por efecto de amortización anticipada

DATOS DE ENDEUDAMIENTO		30/06/00	30/06/06
Ingresos de Explotación*		129.063	292.216
Endeudamiento Neto		-245.123	-172.908
ACTIVO ENDEUDAMIENTO FACTURACIÓN		-190%	-59%
Fondos Propios ajustados por efecto amortización anticipada		30.267	221.937
Endeudamiento neto		-245.123	-172.908
ACTIVO ENDEUDAMIENTO / FONDOS PROPIOS		-810%	-78%

* 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/Beneficios (impuestos anticipados + crédito fiscal + impuestos diferidos).

Al cierre del ejercicio 2000 el Club estaba lastrado por el peso de un endeudamiento neto que ascendía a 245 millones de euros, lo que comparado con los 30 millones de euros de fondos propios y los ingresos anuales ordinarios de 129 millones de euros, representaba un nivel de 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 2006 la transformación experimentada por el Club ha reducido dicha deuda neta a un importe de 173 millones de euros, es decir el 59% de los ingresos ordinarios y el 78% 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	30/06/06
Inmovilizaciones Inmateriales Deportivas	120.093	186.209	0	0	0	0	0
Otras Inmovilizaciones Inmateriales	61.543	47.833	31.195	0	0	0	0
Inmovilizaciones Materiales	93.444	98.581	96.243	112.809	145.568	209.365	278.283
Deudores a largo plazo	38.992	21.213	6.572	40.772	36.291	31.044	36.773
Impuesto de Beneficios Anticipado	0	4.774	56.101	57.927	49.556	25.212	28.400
Crédito Fiscal a l. plazo	0	0	0	0	46.485	36.616	31.397
Otro Inmovilizado Financiero	311	311	311	326	376	454	397
TOTAL INMOVILIZADO	314.383	358.921	190.422	211.834	278.276	302.691	375.249
Gastos a distribuir en varios ejercicios	574	478	143	46	1.795	1.108	1.871
Existencias	947	658	1.980	1.586	4.736	5.202	1.860
Deudores	66.243	106.330	99.179	116.686	83.176	62.142	64.197
Crédito Fiscal e Impuestos anticipados a c. plazo	4.042	26.503	30.398	24.046	0	19.055	24.899
Inversiones Financieras Temporales	0	6.010	150.680	140.125	163.090	156.988	101.890
Tesorería	9.863	13.439	2.707	3.061	6.341	3.438	1.257
Ajustes por periodificación	0	0	0	333	938	8.233	6.872
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	81.095	152.940	284.944	285.837	258.281	255.057	200.975
TOTAL ACTIVO	396.052	512.339	475.509	497.717	538.352	558.856	578.095

Cifras en miles de euros

PASIVO	30/06/00	30/06/01	30/06/02	30/06/03	30/06/04	30/06/05	30/06/06
Fondo Social y Reservas	27.161	30.267	61.863	67.951	74.182	80.247	86.257
Resultado Ejercicio	3.106	31.596	6.088	6.231	6.065	6.010	19.515
FONDOS PROPIOS	30.267	61.863	67.951	74.182	80.247	86.257	105.772
Ingresos a distribuir	115.639	76.377	60.147	39.679	32.636	27.342	21.143
Provisiones Riesgos y Gastos	22.837	19.487	23.853	31.745	21.826	8.035	8.716
Deudas con entidades de crédito	67.757	45.210	0	0	0	0	0
Acreedores	28.849	17.501	39.655	84.660	85.273	107.098	141.788
Impuesto de beneficios diferidos a l. plazo	0	40.767	101.400	98.225	100.691	84.878	69.981
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	96.606	103.478	141.055	182.885	185.964	191.976	211.769
Deudas con entidades de crédito	36.344	110.736	5.764	0	0	0	0
Acreedores a corto plazo	77.821	121.869	149.926	132.553	155.194	164.119	155.582
Impuestos de beneficios diferidos a c. plazo	0	0	0	1.658	6.677	15.811	15.332
Ajustes por periodificación	16.538	18.529	26.813	35.016	55.807	65.318	59.782
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	130.703	251.134	182.503	169.227	217.678	245.248	230.696
TOTAL PASIVO	396.052	512.339	475.509	497.717	538.352	558.856	578.095

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 sólida y saneada que disfruta al cierre del ejercicio 2005/06.

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 103 millones de euros.
- Endeudamiento bancario 0 euros.
- Fondos Propios de 106 millones de euros.
- Endeudamiento neto total equivalente al 59% (7 meses) de los ingresos ordinarios y al 78% (0,8 veces) de los fondos propios ajustados.
- Inmovilizado inmaterial, tanto adquisición de jugadores como otros derechos y bienes inmateriales, totalmente amortizado.
- Inmovilizado material, Estadio y Ciudad Real Madrid, por valor neto de 278 millones de euros.

Cuentas Anuales Consolidadas Real Madrid C.F. Sociedad Dependiente

Balance de situación consolidado correspondiente a los
ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2006 y 2005

ACTIVO

	30/06/06	30/06/05
Immovilizado	375.249	302.691
Inmovilizaciones inmateriales deportivas (Nota 5)	-	-
Derechos de adquisición de jugadores	340.458	379.439
Amortizaciones	(340.458)	(379.439)
Otras inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	-	-
Coste	101.140	101.026
Amortizaciones	(101.140)	(101.026)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	278.283	209.365
Coste	320.967	244.473
Amortizaciones	(41.339)	(33.763)
Provisiones	(1.345)	(1.345)
Inmovilizaciones Financieras (Nota 8)	96.966	93.326
Costos a distribuir en varios ejercicios	1.871	1.108
Activo circulante	200.975	255.057
Existencias	1.860	5.202
Coste	4.487	6.652
Provisión depreciación	(2.627)	(1.450)
Deudores	89.096	81.196
Deudores por ingresos de estadio	528	2.202
Deudores por derechos de retransmisión	713	7.195
Deudores por ingresos de marketing	39.691	38.389
Entidades deportivas, deudores c/p	11.906	12.405
Deudores c/p por venta de inmovilizado	287	201
Personal deudor	896	1.945
Hacienda Pública, impto anticipado c/p (Nota 17)	13.962	19.055
Hacienda Pública, crédito fiscal c/p (Nota 17)	10.937	-
Hacienda Pública deudora, otros conceptos (Nota 17)	12.106	9.740
Provisiones	(1.930)	(9.936)
Inversiones financieras temporales (Nota 4. d.)	101.890	156.988
Tesorería	1.257	3.438
Ajustes por periodificación-Gtos a imputar en el próx. ejercicio	6.872	8.233
TOTAL ACTIVO	578.095	558.856

Cifras en miles de euros

PASIVO

	30/06/06	30/06/05
Fondos propios (Nota 9)	105.772	86.257
Fondo social	77.657	71.699
Reserva de actualización R.D. 7/96	8.548	8.548
Reserva de sociedades consolidadas por integración global	52	-
Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante	19.515	6.010
Socios externos	50	24
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	21.143	27.341
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 13)	8.666	8.011
Acreedores a largo plazo (Nota 14)	211.769	191.976
Deudas l/p con entidades de crédito	-	-
Otros acreedores	211.769	191.976
Entidades deportivas acreedoras por traspaso jugadores	45.399	36.227
Hacienda Pública acreedora por impuesto diferido l/p (Nota 17)	69.981	84.877
Acreedores l/p por retransmisiones	13.664	15.941
Acreedores l/p por adquisición inmovilizado	82.725	54.931
Acreedores a corto plazo	230.695	245.247
Deudas c/p con entidades de crédito	-	-
Acreedores comerciales (Nota 15)	41.785	40.564
Acreedores por compras y prestación de servicios	40.835	37.545
Entidades deportivas, acreedoras por prestación de servicios	950	3.019
Otras deudas no comerciales	129.128	139.366
Entidades deportivas, acreedoras por traspaso de jugadores	30.576	36.729
Acreedores por adquisición de inmovilizado	32.253	26.561
Administraciones Públicas por IVA, IRPF y Seguridad Social	5.659	6.883
Hacienda Pública, acreedora por impuesto diferido a c/p (Nota 17)	15.331	15.811
Personal acreedor	45.309	53.382
Ajustes por periodificación-Ing. a imputar en el próx. ejercicio	59.782	65.317
Ingresos de estadio	35.900	31.971
Ingresos competiciones	-	5.000
Ingresos de marketing	21.857	27.476
Ingresos de retransmisión	2.025	870
TOTAL PASIVO	578.095	558.856

Cifras en miles de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2006 y 2005

	30/06/06	30/06/05
Ingresos de socios y estadio	84.865	70.815
Ingresos de amistosos y competiciones internacionales	18.671	22.871
Ingresos de Retransmisión	72.725	65.149
Ingresos de Marketing	115.955	116.818
Total ingresos de explotación	292.216	275.653
Gastos de aprovisionamiento	(11.904)	(8.858)
Gastos de personal, deportivo y no deportivo (Nota 18)	(135.945)	(144.483)
Gastos de operaciones	(85.062)	(74.199)
Variación de las provisiones de la actividad	(1.704)	(1.440)
Amortización Ordinaria	(24.089)	(16.392)
Total gastos de explotación	(258.704)	(245.372)
Resultado explotación	33.512	30.281
Ingresos financieros	2.388	3.157
Gastos financieros	(1.914)	(3.042)
Resultado Financiero	474	115
Resultado Ordinario	33.986	30.396
Beneficio por traspaso de jugadores	43.098	24.047
Beneficio por venta de inmovilizado	-	1
Ingresos extraordinarios	7.882	2.832
Total ingresos extraordinarios	50.980	26.880
Amortización Anticipada	(79.810)	(48.244)
Variación de las provisiones de inmovilizado y de riesgos	(279)	(22)
Gastos de ejercicios anteriores	(1.858)	(490)
Otros gastos extraordinarios (Nota 18)	(2.570)	(472)
Total gastos extraordinarios	(84.517)	(49.228)
Resultado extraordinario	(33.537)	(22.348)
Beneficio consolidado antes de impuestos	449	8.048
Impuesto de sociedades	19.092	(2.016)
Beneficio consolidado del ejercicio	19.541	6.032
Beneficio atribuido a socios externos	(26)	(22)
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	19.515	6.010

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 2006 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 2006, 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%

BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales consolidadas 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 Plan General de Contabilidad 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 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.

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 la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros.

En la temporada 2004/2005 se produjo la disolución de Real Madrid Multimedia, S.L con cesión global de activo y pasivo a Real Madrid Club de Fútbol, acogiendo al régimen fiscal especial establecido en el capítulo VII de la ley 43/95 de 27 de diciembre del Estatuto sobre Sociedades. La información relacionada con la citada operación se incluyó en la memoria consolidada del ejercicio 2004/2005.

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

Real Madrid Gestión de Derechos S.L.

Como 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 14.787 y 20.191 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 2006, 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 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 o de mercado si este fuese menor.

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

Existencias

Existencias se valoran al coste promedio de adquisición o de mercado si este fuese inferior. Los artículos obsoletos o de lento movimiento se han reducido a sus valores estimados de realización.

Deudores

Se valoran 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.

Ingresos a distribuir en varios ejercicios y ajustes por periodificación de pasivo

Los importes recibidos, o los que siendo exigibles se encuentran pendientes de cobro, en relación con contratos plurianuales por 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.

Provisiones para riesgos y gastos

Corresponden a compromisos de pagos futuros estimados 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.

Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en monedas extranjeras se valoran al tipo de cambio de 30 de junio de 2006. Las transacciones reflejan al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización.

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

Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula de forma individualizada en función del resultado económico de la 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.

La prestación de servicios realizados por determinados agentes de los jugadores por su labor de asesoramiento continuado durante el periodo de contratación de los jugadores se devenga a lo largo de la vida de los mismos.

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 2005/2006 han sido los siguientes:

	Coste	Amortización	Neto
Saldo a 30 de junio de 2005	379.439	(379.439)	-
Adquisiciones de jugadores	95.968	-	95.968
Bajas de jugadores	(134.949)	134.949	-
Amortización Ordinaria de la plantilla	-	(16.267)	(16.267)
Amortización Anticipada de la plantilla	-	(79.701)	(79.701)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2006	340.458	(340.458)	-

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 79.701 miles de euros, en el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2006.

OTRAS INMOVILIZACIONES INMATERIALES

composición y el movimiento de este epígrafe durante la temporada 2005/2006 han sido los siguientes:

	Saldo 30.06.05	Adiciones	Traspos	Saldo 30.06.06
Coste				
Derechos de explotación	90.453	-	-	90.453
Concesiones	2.103	-	-	2.103
Fondo de comercio	4.984	-	-	4.984
Patentes y marcas	730	44	-	774
Aplicaciones informáticas	2.606	7	123	2.736
Participios	150	63	(123)	90
Total coste	101.026	114	-	101.140
Amortizaciones				
Amortización a 30/06/05	(99.208)	-	-	(99.208)
Amortizaciones Ordinarias	(347)	(5)	-	(352)
Amortizaciones Anticipadas	(1.471)	(109)	-	(1.580)
Total Amortizaciones	(101.026)	(114)	-	(101.140)
TOTAL NETO	-	-	-	-

Cifras en miles de euros

En 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 99 miles de euros en el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2006.

7 INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante la temporada 2005/2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo 30.06.05	Adiciones	Retiros	Traspos	Saldo 30.06.06
Coste					
Estadio y pabellones deportivos	153.216	1.080	-	106.457	260.753
Otros terrenos y construcciones	15.784	-	(634)	439	15.589
Instalaciones técnicas y maquin.	11.673	-	(28)	4.176	15.821
Otro inmovilizado	11.929	1.744	(1)	181	13.853
Trofeos deportivos	975	-	-	-	975
Construcciones curso	50.896	74.333	-	(111.253)	13.976
TOTAL INMOVILIZADO	244.473	77.157	(663)	-	320.967

Cifras en miles de euros

	Saldo 30.06.05	Adiciones	Retiros	Traspos	Saldo 30.06.06
Amortización Acumulada					
Estadio y pabellones deportivos	(19.790)	(4.557)	-	-	(24.347)
Otros terrenos y construcciones	(5.612)	(670)	231	-	(6.051)
Instalaciones técnicas y maquin.	(3.796)	(1.264)	10	-	(5.050)
Otro inmovilizado	(4.565)	(1.326)	-	-	(5.891)
Total Amortización Acumulada	(33.763)	(7.817)	241	-	(41.339)
Provisión depreciación	(1.345)	-	-	-	(1.345)
TOTAL NETO	209.365	69.340	(422)	-	278.283

Cifras en miles de euros

Al 30 de junio de 2006 existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 2.364 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.

El Real Madrid ha adquirido Unidades de Aprovechamiento Urbanístico de las fincas existentes en el ámbito de actuación, habiendo resultado inscritas en los Registros de la Propiedad respectivos (como nota al margen de la finca de procedencia).

Dichas Unidades de Aprovechamiento, a todos los efectos, tienen la misma consideración que el suelo aportado, pues es lo que al suelo le genera el derecho a obtener una finca de resultado una vez elaborado el Proyecto de Reparcelación. De hecho, tanto en las escrituras de compra como en la inscripción registral de las mismas se establece que dichas unidades serán aplicadas a la finca resultante destinada a dotación deportiva privada con 16.401,6 unidades de aprovechamiento y una superficie de 1.200.000 metros cuadrados aproximadamente de suelo del Proyecto de Reparcelación, por lo tanto se ha incluido en el inmovilizado material.

Las altas del ejercicio en el epígrafe de Estadio se debe fundamentalmente a las obras de Valdebebas efectuadas sobre la parcela anteriormente mencionada. Estas construcciones han sido financiadas con deuda de acreedores a corto y largo plazo, razón por la cuál el pasivo circulante supera el activo circulante al 30 de junio de 2006. Esta situación es transitoria y se resolverá con la generación de los flujos de tesorería de la actividad ordinaria del Club a lo largo del ejercicio económico siguiente.

Desde el 30 de junio de 2006 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 35.834 miles de euros. El Club inició en ejercicios anteriores 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.

Con respecto a las reclamaciones pendientes en relación con el desarrollo urbanístico de la antigua Ciudad Deportiva, el Club ha recibido una resolución favorable del Tribunal Superior de Justicia de Madrid.

Desde el 30 de junio de 2006 existen activos no afectos a la explotación por importe de 421 miles de euros, correspondientes a la parcela de "Las Ventas" obtenida en la operación de permuta de terrenos realizada en ejercicios anteriores con el Excelentísimo Ayuntamiento de Madrid.

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El epígrafe del balance de situación al 30 de junio de 2006 incluye:

	Saldo 30.06.05	Adiciones	Traspasos/ Retiros	Saldo 30.06.06
INMOVILIZADO FINANCIERO				
Participación en entidades deportivas	134	20	-	154
Entidades deportivas deudoras I/p por traspaso jugadores	1.956	7.600	(1.686)	7.870
Deuda Púb. Deudora reclamac. en curso (Nota 17)	4.312	-	-	4.312
Deuda Púb. Deudora por pago de actas (Nota 17)	24.591	-	-	24.591
Deuda Púb. impuesto anticipado I/p (Nota 17)	25.289	19.953	(16.842)	28.400
Deuda Púb. Deudora por crédito fiscal I/p (Nota 17)	36.590	19.287	(24.479)	31.398
Otros deudores I/p	454	-	(213)	241
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	93.326	46.860	(43.220)	96.966

Cifras en miles de euros

El importe a 30 de junio de 2006 de Entidades deportivas deudoras I/p por traspaso de jugadores, tiene como último vencimiento la temporada 2009/2010 y no devenga intereses.

El crédito fiscal recoge el impacto fiscal de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del Real Madrid Club de Fútbol, como la deducción por reinversión, que se irán aplicando en las declaraciones futuras del impuesto sobre sociedades.

FONDOS PROPIOS E INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

La composición y el movimiento de los fondos propios del grupo consolidado y los intereses atribuidos a socios externos durante la temporada 2005/2006 son los siguientes:

	Saldo 30.06.05	Aplicación resultado 2004/2005	Resultado del ejercicio	Saldo 30.06.06
Fondo social	71.699	5.958	-	77.657
Reserva actualización R.D. 7/1996	8.548	-	-	8.548
Reserva soc. consolidadas por integración global	-	52	-	52
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	6.010	(6.010)	19.515	19.515
TOTAL FONDOS PROPIOS	86.257	-	19.515	105.772
SOCIOS EXTERNOS	24	-	26	50

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 a la 2005/2006, detalladas en las Notas 5 y 6, los Fondos Propios deberían incrementarse en 116.165 miles de euros.

10 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

	Saldo 30.6.05	Variación Perímetro de Consolidación	Traspasos/ Bajas	Imputación a Resultados	Saldo 30.6.06
Relacionados con inmovilizado	15.434	-	(301)	(1.357)	13.776
Relacionados con ing. marketing	11.907	(257)	-	(4.283)	7.367
TOTAL	27.341	(257)	(301)	(5.640)	21.143

Cifras en miles de euros

Relacionados con inmovilizado

Incluyen los 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 se realiza durante el período que abarca el contrato. El importe pendiente al 30 de junio de 2006 asciende a 5.577 miles de euros.

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 imputar al 30 de junio de 2006 asciende a 8.199 miles de euros. Los importes pendientes se imputan a resultados en función de la amortización de dichos activos.

Relacionados con ingresos de marketing

El importe pendiente de imputar al 30 de junio de 2006 que asciende a 7.367 miles de euros corresponde al cobro anticipado en el año 1998 del 40% de los ingresos por el patrocinio de la ropa deportiva y será imputado hasta la temporada 2007/2008.

11 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. estableció en una resolución del año 2004 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.

La Audiencia Nacional ha fallado recientemente en contra del I.C.A.C. en un recurso planteado ante la resolución del I.C.A.C., expresando la ausencia de una normativa clara respecto a la forma de la contabilización de las primas de las opciones que defendía el I.C.A.C. en su resolución.

ACUERDOS EN VIGOR

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.

Otra parte se firmó con Adidas en el 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 2009/2010.

En enero de 2006, el Club y Real Madrid Gestión de Derechos S.L. notificaron a la empresa Platia INC que el convenio de colaboración suscrito en el año 2003 y posterior addendum suscrito para explotar la imagen y marca del Real Madrid en Japón, quedan resueltos de pleno derecho por incumplimiento de los mismos. El Club ha iniciado los trámites para la reclamación arbitral de indemnización de daños y perjuicios acordada en el contrato, no teniendo conocimiento de reclamaciones por parte de Platia INC. El Club y Real Madrid Gestión de Derechos no mantienen saldos pendientes contabilizados a 30 de junio de 2006.

PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición y movimiento durante la temporada 2005/2006 son los siguientes:

	Saldo 30.06.05	Adiciones	Aplicaciones	Saldo 30.06.06
Provisión para riesgos y gastos	8.011	1.972	(1.317)	8.666

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 gastos relacionados con el personal y obligaciones similares calculados con tipos de actualización de mercado.

ACREEDORES A LARGO PLAZO

El calendario de vencimientos es el siguiente:

Temporada	H.P. Impuesto Diferido	Otros Acreedores	Total Acreedores L/P
2008	15.043	49.030	64.073
2009	14.904	27.836	42.740
2010	14.400	23.976	38.376
2011	13.673	9.852	23.525
2012	8.654	7.568	16.222
2012/13 a 15/16	3.307	23.526	26.833
TOTAL	69.981	141.788	211.769

Cifras en miles de euros

15 ACREEDORES COMERCIALES

Dentro del epígrafe "Entidades deportivas, acreedores prestación de servicios", se incluye un saldo con la Liga de Fútbol Profesional de 425 miles de euros, el cual ha sido confirmado por dicha entidad.

16 AVALES Y GARANTÍAS

Los avales vigentes al 30 de junio de 2006 ascienden a 23.616 miles de euros principalmente entregados en garantía por la adquisición de inmovilizado inmaterial deportivo y no deportivo. Los avales más significativos fueron concedidos en ejercicios anteriores y vencen 11.250 miles de euros en la temporada 2006/2007 y 6.470 miles de euros en 2008/2009.

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 períodos según el siguiente detalle:

Impuesto	Actas				
	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 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.

Agencia 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. La mayor parte de este saldo se revierte en un plazo inferior al esperado para revertir los importes diferidos.

Agencia Pública deudora por crédito fiscal

La composición del crédito fiscal activado al 30 de junio de 2006 es la siguiente:

	Deducción por reinversión		
	Cuota por BIN'S	Plusvalía Acogida	Deducción Generada
Generado en 2000/2001	10.610	-	-
Generado en 2001/2002	5.519	-	-
Generado en 2002/2003	-	132.954	13.295
Generado en 2003/2004	4.770	28.134	2.813
Generado en 2004/2005	2.149	23.008	2.301
Generado en 2005/2006	-	15.586	878
TOTAL	23.048	199.682	19.287
CRÉDITO FISCAL A LARGO PLAZO	12.111	199.682	19.287
CRÉDITO FISCAL A CORTO PLAZO	10.937	-	-

Cifras en 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.

En el ejercicio 2002/2003 se modificó la normativa aplicable en relación con las plusvalías obtenidas en las transmisiones de determinados activos, recogida en el artículo 36.TER de la ley del impuesto sobre sociedades 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. Las cuentas del grupo consolidado recogen un importe de 19.287 miles de euros derivado de esta normativa.

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente, el Club ha decidido activar el crédito fiscal correspondiente a las plusvalías que han sido reinvertidas a 30 de junio de 2006, momento en el cual se genera la deducción.

Agencia Pública deudora por otros conceptos

Corresponde principalmente a las retenciones soportadas por la explotación de Derechos de Imagen y a las cuotas de IVA pendientes de devolución por la Agencia Tributaria.

Impuesto diferido

Como 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 30/06/06
1996/1997	D ^{os} federativos jugadores	8.084	6.929	1.155	11.239	Derechos federativos jugadores	Sistema general séptimas partes	11.239
1997/1998	D ^{os} federativos jugadores	3.865	2.760	1.105	5.421			5.421
1998/1999	D ^{os} federativos jugadores	14.135	8.077	6.058	17.159	Otros elementos del Inmov. Inmat.	Sistema opcional en función de la amortización bienes en los que se reinvierte	17.159
1999/2000	D ^{os} federativos jugadores	20.358	8.725	11.633	25.142			25.142
2000/2001	Otros Derechos	115.995	33.132	82.863	117.197	Elementos del activo material		117.197
2000/2001	D ^{os} federativos jugadores	24.523	7.016	17.507	25.243			25.243
2001/2002	Terrenos	255.721	34.792	220.929	256.599	Inmov. Financ.		256.599
TOTAL		442.681	101.431	341.250	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.

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	449
Diferencias permanentes	273
Diferencias temporales:	
Aumentos	141.136
Disminuciones	(87.471)
BASE IMPONIBLE AGREGADA	54.387

Cifras en miles de euros

3 INGRESOS Y GASTOS

Gastos de Personal

distribución por secciones del gasto de personal, incluyendo principalmente sueldos y salarios, primas y bonificaciones, derechos de imagen y cargas sociales, es la siguiente:

Sección	Importe
Fútbol	117.662
Baloncesto	11.078
Estructura	7.205
TOTAL	135.945

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 612 miles de euros.

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

Área	Sección	Nº Empleados
Empleados	Estructura	187
Operarios	Estructura	86
Entrenadores y Técnicos	Fútbol y Baloncesto	324
Personal Fijo Discontinuo	Estructura	122
TOTAL		719

Cifras en miles de euros

Resultado por Sociedades

La aportación de cada sociedad a los resultados al 30 de junio de 2006 ha sido la siguiente:

	Importe
Real Madrid Club de Fútbol	19.455
Real Madrid Gestión de Derechos, S.L.	86
TOTAL	19.541

Cifras en miles de euros

c) Moneda extranjera

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

	Importe
Inmovilizado	31.164
Gastos de explotación	4.231
Ingresos de explotación	16.598
Ingresos extraordinarios	121
Cuentas a cobrar	294
Cuentas a pagar	188

Cifras en miles de euros

d) Ingresos extraordinarios

Corresponden principalmente a regularizaciones de inmovilizado inmaterial e ingresos de ejercicios anteriores.

19 HONORARIOS DE AUDITORIA

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados a las distintas sociedades que componen el grupo por el auditor principal durante el ejercicio 05/06 han ascendido a 140 miles de euros.

20 RETRIBUCIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 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 2006.

COMPOSICIÓN JUNTA DIRECTIVA

Inicio del ejercicio 2005/2006, los miembros de la Junta Directiva eran los siguientes:

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

Vicepresidente 4º D. Emilio Butragueño Santos

Secretario Dña. Marta Silva de Lapuerta

Vocales

Santiago Aguado García

Ramón Calderón Ramos

Manuel Cerezo Velázquez

Ángel Luis de las Heras Aguado

Jerónimo Farré Muncharaz

Luis Gómez-Montejano Arroyo

Pedro López Jiménez

Fernando Martín Álvarez

Nicolás Martín-Sanz García,

José Manuel Otero Lastres

Raúl Ronda Ortiz

José Sánchez Bernal

Enrique Sánchez González

Gumersindo Santamaría Gil

En fecha 27 de febrero de 2006 dimite como Presidente D. Florentino Pérez Rodríguez siendo nombrado como nuevo Presidente como vocal de la Junta Directiva del Real Madrid Club de Fútbol D. Fernando Martín Álvarez.

En fecha 26 de abril de 2006 dimite como Presidente y como vocal D. Fernando Martín Álvarez siendo nombrado como nuevo presidente de la Junta Directiva del Real Madrid Club de Fútbol D. Luis Gómez-Montejano Arroyo.

En fecha 11 de mayo de 2006 dimite como Vicepresidente 3º de la Junta Directiva y como miembro de la misma D. Luis del Rivero Asensio y como Secretario Dña. Marta Silva de Lapuerta, siendo nombrado como nuevo Secretario de la Junta Directiva del Real Madrid Club de Fútbol D. Enrique Sánchez González.

En fecha 26 de mayo de 2006 dimite como Vicepresidente 2º de la Junta Directiva y como miembro de la misma D. Juan Abelló Gallo.

En fecha 30 de junio de 2006 dimite como Vicepresidente 1º de la Junta Directiva y como miembro de la misma D. Fernando Fernández-Tapias Román.

22 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA POR SECCIONES DEPORTIVAS

	Fútbol	Baloncesto	Generales	Total
Ingresos de Socios y Estadio	74.279	907	9.679	84.865
Ing. de Amistosos y Competiciones Internac.	18.638	33	-	18.671
Ingresos de Retransmisión	71.323	1.402	-	72.725
Ingresos de Marketing	-	-	115.955	115.955
Total ingresos de explotación	164.240	2.342	125.634	292.216
Gastos de aprovisionamientos	(1.789)	(255)	(9.860)	(11.904)
Gastos de Personal Deportivo y no Deportivo	(117.662)	(11.078)	(7.205)	(135.945)
Gastos de Operaciones	(28.610)	(3.234)	(53.218)	(85.062)
Variación de Provisiones	-	-	(1.704)	(1.704)
Amortización Ordinaria	(15.541)	(726)	(7.822)	(24.089)
Total gastos de explotación	(163.602)	(15.293)	(79.809)	(258.704)
Resultados de explotación	638	(12.951)	45.825	33.512
Resultado financiero	-	-	-	474
Resultado Ordinario	-	-	-	33.986
Total ingresos extraordinarios	-	-	-	50.980
Amortización Anticipada	-	-	-	(79.810)
Otros gastos extraordinarios	-	-	-	(4.707)
Total gastos extraordinarios	-	-	-	(84.517)
Resultados Extraordinarios	-	-	-	(33.537)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	449

Cifras en miles de euros

Por lo que se refiere a la información relativa a activos y pasivos por actividades, la gran mayoría se corresponden con la actividad de Fútbol.

LIQUIDACIÓN DEL PRESUPUESTO DE LA TEMPORADA 2005/2006

	Presupuesto	Liquidación	Variación
Ingresos de Socios y Estadio	77.282	84.865	7.583
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internac.	19.928	18.671	(1.257)
Ingresos de Retransmisión	66.480	72.725	6.245
Ingresos de Marketing	136.426	115.955	(20.471)
Total ingresos de explotación	300.116	292.216	(7.900)
Gastos de aprovisionamientos	(11.106)	(11.904)	(797)
Gastos de Personal Deportivo y no Deportivo	(142.318)	(135.945)	6.373
Gastos de Operaciones	(86.172)	(85.063)	1.109
Dotación de Provisiones	(650)	(1.704)	(1.054)
Amortización Ordinaria	(23.895)	(24.089)	(194)
Total gastos de explotación	(264.141)	(258.704)	5.436
Resultado de explotación	35.975	33.512	(2.463)
Ingresos Financieros	1.750	2.388	638
Gastos Financieros	(3.656)	(1.914)	1.742
Resultado Financiero	(1.906)	474	2.380
Resultado Ordinario	34.069	33.986	(83)
Total ingresos extraordinarios	44.314	50.980	6.666
Amortización Anticipada	-	(79.810)	(79.810)
Otros Gastos Extraordinarios	(200)	(4.706)	(4.506)
Total Gastos Extraordinarios	(200)	(84.516)	(84.316)
Resultado Extraordinario	44.114	(33.537)	(77.651)
Beneficios antes de Impuestos	78.183	449	(77.734)
Impuestos	(19.546)	19.092	38.638
SULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	58.637	19.541	(39.096)
TOTAL INGRESOS (Explotación+Financieros+Extraordinarios)	346.180	345.585	(595)
TOTAL GASTOS (Explotación+Financieros+Amortizaciones Anticipadas+Otros Extraordinarios)*	(267.997)	(345.135)	(77.138)
IMPUESTOS	(19.546)	19.092	38.638
RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS *	58.637	19.541	(39.096)

Nota: La razón fundamental de la variación de gastos y resultado es que el presupuesto no consideró la amortización anticipada de 80 millones de euros

Cifras en miles de euros

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Reunidos los miembros de la Junta Directiva de Real Madrid, Club de Fútbol en fecha 1 de julio de 2006 proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio anual comprendido entre el 1 de julio de 2005 y el 30 de junio de 2006 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

D. Luis Gómez-Montejano Arroyo
D. Emilio Butragueño Santos
D. Santiago Aguado García
D. Ramón Calderón Ramos
D. Manuel Cerezo Velásquez
D. Jerónimo Farré Muncharaz
D. Ángel Luis de las Heras Aguado
D. Pedro López Jiménez
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

170

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Teléfono: 915 727 200
Fax: 915 727 270
www.ey.com/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 2006, 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 consolidadas 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 consolidadas 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 consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006. Con fecha 31 de agosto de 2005, otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2005 en el que expresaron una opinión con salvedades.

3. 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, el inmovilizado inmaterial, la dotación por amortización del ejercicio, los beneficios (netos) extraordinarios y los ingresos de ejercicios anteriores estimados deberían incrementarse en aproximadamente 154, 39, 32 y 161 millones de euros, respectivamente. Como resultado de lo anterior y considerando el efecto fiscal, los fondos propios consolidados deberían incrementarse en aproximadamente 116 millones de euros, mientras que el impuesto anticipado debería reducirse en aproximadamente 38 millones de euros.

4. De acuerdo con el criterio seguido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) respecto al tratamiento de las opciones de compra a plazo que se mencionan en la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el Club debería reflejar en el pasivo del balance consolidado el importe recibido en pago de las opciones cedidas y registrar el ingreso correspondiente cuando se ejecute la opción o venza el plazo previsto para su ejecución sin que se haya ejercido la misma. En este sentido, el Club tiene cedidas opciones de compra sobre derechos audiovisuales y de publicidad pendientes de ejecutar o vencer al 30 de junio de 2006 por un importe aproximado de 17 millones de euros. Tal y como se indica en la Nota 11 mencionada anteriormente, el Club, bajo anteriores Juntas Directivas, contabilizó en los ejercicios 1997 a 2000 los ingresos percibidos por la cesión de diversos derechos audiovisuales y de publicidad, al entender que se devengaban con el cobro de los mismos. En nuestra opinión y teniendo en cuenta el criterio seguido por el ICAC al respecto, los epígrafes de Ingresos de explotación, Gastos extraordinarios e Ingresos a distribuir en varios ejercicios se encontrarían infravalorados en aproximadamente 1, 18, y 17 millones de euros, respectivamente, netos del correspondiente efecto fiscal y financiero.

5. Como se indica en la Nota 17 de la memoria consolidada de las cuentas anuales adjuntas y como consecuencia de las inspecciones finalizadas en ejercicios anteriores y correspondientes a las declaraciones fiscales de 1996 a 1999, la inspección tributaria levantó actas por aproximadamente 49 millones de euros que fueron firmadas en disconformidad y recurridas por el Club. Si bien el importe mencionado ha sido pagado en años anteriores, se encuentra pendiente de imputar a gastos un importe aproximado de 25 millones de euros (ver Nota 8), por entender la Junta Directiva que los recursos planteados se resolverán de forma favorable para el Club. Los efectos y consecuencias que se pudieran producir en el futuro como resultado de la resolución final de los recursos planteados y de otros riesgos fiscales adicionales que debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable pudieran existir para los ejercicios e impuestos abiertos a inspección, no pueden ser objeto de cuantificación o estimación objetiva al 30 de junio de 2006 ya que dependerán de la evolución futura de las incertidumbres descritas.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de las salvedades descritas en los párrafos 3 y 4 anteriores y excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres mencionadas 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 2006 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.

7. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 y de la Sociedad Dependiente.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2006 Nº A1-009340
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Manuel Martínez Pedraza

1 de julio de 2006

Información Económica Real Madrid C.F.

Balances de situación correspondientes a los ejercicios terminados el 30 de junio de 2006 y 2005

ACTIVO

	30/06/06	30/06/05
Inmovilizado	375.253	302.695
Inmovilizaciones inmateriales deportivas (Nota 5)	-	-
Derechos de adquisición de jugadores	340.458	379.439
Amortizaciones	(340.458)	(379.439)
Otras inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	-	-
Coste	101.140	101.026
Amortizaciones	(101.140)	(101.026)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	278.283	209.365
Coste	320.967	244.473
Amortizaciones	(41.339)	(33.763)
Provisiones	(1.345)	(1.345)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	96.970	93.330
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.871	851
Activo circulante	186.184	241.397
Existencias	1.860	5.202
Coste	4.487	6.652
Provisión depreciación	(2.627)	(1.450)
Deudores	83.179	76.599
Deudores por ingresos de estadio	528	2.202
Deudores por derechos de retransmisión	713	7.195
Deudores por ingresos de marketing	14.154	15.027
Empresas del grupo y asociadas, deudores c/p	28.945	26.215
Entidades deportivas, deudores c/p	11.906	12.405
Deudores c/p por venta de inmovilizado	287	201
Personal deudor	896	1.945
Hacienda Pública, impto anticipado c/p (Nota 17)	13.962	19.055
Hacienda Pública, crédito fiscal c/p (Nota 17)	10.937	-
Hacienda Pública deudora, otros conceptos (Nota 17)	2.374	2.290
Provisiones	(1.523)	(9.936)
Inversiones financieras temporales (Nota 4.d.)	100.580	156.988
Tesorería	25	2.264
Ajustes por periodificación-Gtos a imputar en el próx. ejercicio	540	344
TOTAL ACTIVO	563.308	544.943

Cifras en miles de euros

PASIVO

	30/06/06	30/06/05
Fondos propios (Nota 9)	105.660	86.205
Fondo social	77.657	71.948
Reserva de actualización R.D. 7/96	8.548	8.548
Beneficio del periodo	19.455	5.709
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	21.143	27.084
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 13)	8.666	8.011
Acreedores a largo plazo (Nota 14)	211.769	191.976
Deudas l/p con entidades de crédito	-	-
Otros acreedores	211.769	191.976
Entidades deportivas acreedoras por traspaso jugadores	45.399	36.227
Hacienda Pública acreedora por impuesto diferido l/p (Nota 17)	69.981	84.877
Acreedores l/p por retransmisiones	13.664	15.941
Acreedores l/p por adquisición inmovilizado	82.725	54.931
Acreedores a corto plazo	216.070	231.667
Deudas c/p con entidades de crédito	-	-
Deudas con entidades del grupo y asociadas	3.952	5.823
Acreedores comerciales (Nota 15)	29.695	29.795
Acreedores por compras y prestación de servicios	28.745	26.776
Entidades deportivas, acreedoras por prestación de servicios	950	3.019
Otras deudas no comerciales	129.042	139.197
Entidades deportivas, acreedoras por traspaso de jugadores	30.576	36.729
Acreedores por adquisición de inmovilizado	32.253	26.561
Administraciones Públicas por IVA, IRPF y Seguridad Social	5.573	6.714
Hacienda Pública, acreedora por impuesto diferido a c/p (Nota 17)	15.331	15.811
Personal acreedor	45.309	53.382
Ajustes por periodificación-Ing. a imputar en el próx. ejercicio	53.381	56.852
Ingresos de estadio	35.900	31.971
Ingresos competiciones	-	5.000
Ingresos de marketing	15.456	19.011
Ingresos de retransmisión	2.025	870
TOTAL PASIVO	563.308	544.943

Cifras en miles de euros

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2006 y 2005

	30/06/06	30/06/05
Ingresos de socios y estadio	84.865	70.815
Ingresos de amistosos y competiciones internacionales	18.671	22.871
Ingresos de Retransmisión	72.725	65.149
Ingresos de Marketing	95.764	96.887
Total ingresos de explotación	272.025	255.722
Gastos de aprovisionamiento	(11.904)	(8.858)
Gastos de personal, deportivo y no deportivo (Nota 18)	(135.945)	(144.483)
Gastos de operaciones	(65.448)	(54.354)
Variación de las provisiones de actividad	(1.296)	(1.440)
Amortización Ordinaria	(24.089)	(16.392)
Total gastos de explotación	(238.682)	(225.527)
Resultado explotación	33.343	30.195
Ingresos financieros	2.363	3.101
Gastos financieros	(1.853)	(3.013)
Resultado Financiero	510	88
Resultado Ordinario	33.853	30.283
Beneficio por traspaso de jugadores	43.098	24.047
Beneficio por venta de inmovilizado	-	1
Ingresos extraordinarios (Nota 18)	7.468	2.776
Total ingresos extraordinarios	50.566	26.824
Amortización anticipada	(79.810)	(48.244)
Variación de las provisiones de inmovilizado y de riesgos	(279)	(22)
Gastos de ejercicios anteriores	(1.858)	(491)
Otros gastos extraordinarios	(2.156)	(665)
Total gastos extraordinarios	(84.103)	(49.422)
Resultado extraordinario	(33.537)	(22.598)
Beneficio antes de impuestos	316	7.685
Impuesto de sociedades	19.139	(1.976)
Beneficio después de impuestos	19.455	5.709

Cifras en miles de euros



Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Teléfono: 915 727 200
Fax: 915 727 270
www.ey.com/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 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006. Con fecha 31 de agosto de 2005, otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2005 en el que expresaron una opinión con salvedades.

3. 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 respondería 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, el inmovilizado inmaterial, la dotación por amortización del ejercicio y los beneficios (netos) extraordinarios y los ingresos de ejercicios anteriores estimados deberían incrementarse en aproximadamente 154, 39, 32 y 161 millones de euros, respectivamente. Como resultado de lo anterior y considerando el efecto fiscal, los fondos propios del Club deberían incrementarse en aproximadamente 116 millones de euros, mientras que el impuesto anticipado debería reducirse en aproximadamente 38 millones de euros.

Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0,
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

4. De acuerdo con el criterio seguido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) respecto al tratamiento de las opciones de compra a plazo que se mencionan en la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, el Club debería reflejar en el pasivo del balance el importe recibido en pago de las opciones cedidas y registrar el ingreso correspondiente cuando se ejecute la opción o venza el plazo previsto para su ejecución sin que se haya ejercido la misma. En este sentido, el Club tiene cedidas opciones de compra sobre derechos audiovisuales y de publicidad pendientes de ejecutar o vencer al 30 de junio de 2006 por un importe aproximado de 17 millones de euros. Tal y como se indica en la Nota 11 mencionada anteriormente, el Club, bajo anteriores Juntas Directivas, contabilizó en los ejercicios 1997 a 2000 los ingresos percibidos por la cesión de diversos derechos audiovisuales y de publicidad, al entender que se devengaban con el cobro de los mismos. En nuestra opinión y teniendo en cuenta el criterio seguido por el ICAC al respecto, los epígrafes de Ingresos de explotación, Gastos extraordinarios e Ingresos a distribuir en varios ejercicios se encontrarían infravalorados en aproximadamente 1, 18 y 17 millones de euros, respectivamente, netos del correspondiente efecto fiscal y financiero.

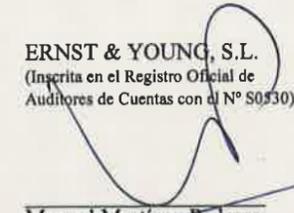
5. Como se indica en la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y como consecuencia de las inspecciones finalizadas en ejercicios anteriores y correspondientes a las declaraciones fiscales de 1996 a 1999, la inspección tributaria levantó actas por aproximadamente 49 millones de euros que fueron firmadas en disconformidad y recurridas por el Club. Si bien el importe mencionado ha sido pagado en años anteriores, se encuentra pendiente de imputar a gastos un importe aproximado de 25 millones de euros (ver Nota 8), por entender la Junta Directiva que los recursos planteados se resolverán de forma favorable para el Club. Los efectos y consecuencias que se pudieran producir en el futuro como resultado de la resolución final de los recursos planteados y de otros riesgos fiscales adicionales que debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable pudieran existir para los ejercicios e impuestos abiertos a inspección, no pueden ser objeto de cuantificación o estimación objetiva al 30 de junio de 2006 ya que dependerán de la evolución futura de las incertidumbres descritas.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de las salvedades descritas en los párrafos 3 y 4 anteriores y excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres mencionadas en el párrafo 5 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 2006 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.

7. El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2006 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 2006. 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.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el N° S0530)


Manuel Martínez Pedraza

1 de julio de 2006

180

Presupuesto Consolidado Temporada 2006/07 Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente

Presupuesto Consolidado Temporada 2006/07 Real Madrid C.F. y Sociedad Dependiente

PRESUPUESTO TEMPORADA 2006/2007

	CIERRE 2005/2006	PPTO. 2006/2007
Ingresos de Socios y Estadio	84.865	83.429
Ing. de Amistosos y Competiciones Internac.	18.671	14.160
Ingresos de Retransmisión	72.725	75.361
Ingresos de Marketing	115.955	125.784
Total ingresos de explotación	292.216	298.734
Gastos de aprovisionamientos	(11.904)	(11.064)
Gastos de personal Deportivo y no Deportivo	(135.945)	(161.929)
Gastos de Operaciones	(85.062)	(89.485)
Variación de Provisiones	(1.704)	(218)
Amortización Ordinaria	(24.089)	(35.882)
Total gastos de explotación	(258.704)	(298.578)
Resultado de explotación	33.512	156
Ingresos financieros	2.388	426
Gastos financieros	(1.914)	(3.980)
Resultado financiero	474	(3.554)
Resultado Ordinario	33.986	(3.398)
Total Ingresos Extraordinarios	50.980	7.450
Amortización Anticipada	(79.810)	-
Otros Gastos Extraordinarios	(4.707)	(500)
Total Gastos Extraordinarios	(84.517)	(500)
Resultados Extraordinarios	(33.537)	6.950
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	449	3.552
TOTAL INGRESOS (Explotación+Financieros+Extraordinarios)	345.584	306.610
TOTAL GASTOS (Explotación+Financieros+Amortizaciones Anticipadas+ Otros Extraordinarios)	(345.135)	(303.058)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	449	3.552

Cifras en miles de euros

