



Real Madrid

Formamos
un **Equipo**



Estadio Santiago Bernabéu
Avda. Concha Espina, 1 • Madrid • 28036

grupo ADVO

Informe Económico Financiero 2007-08

Sumario

- 5** Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2008
- 19** Cuentas Anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2008 y 2007
- 49** Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas
- 53** Información Económica del Real Madrid Club de Fútbol correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2008 y 2007
- 57** Presupuesto Consolidado de la Temporada 2008 /2009

5

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 30 de junio de 2008.

(En miles de euros)



Transparencia y Buen Gobierno

Eliminación de Salvedades

En las cuentas del ejercicio 2007/08 se ha procedido a realizar la contabilización de los ajustes que han permitido la eliminación de las tres salvedades en la opinión de auditoría (en adelante las salvedades) que el club venía arrastrando de anteriores ejercicios.

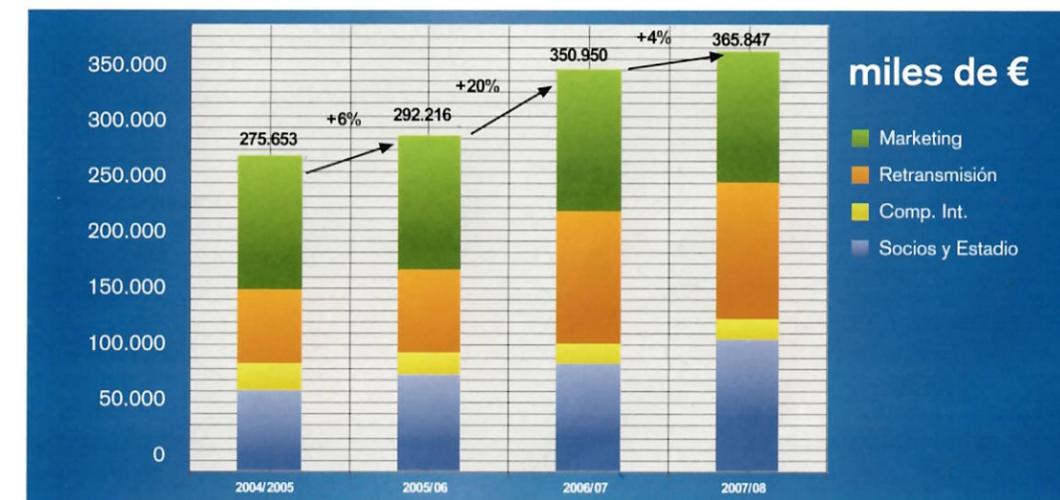
De este modo, en cumplimiento de normas de buen gobierno y transparencia de gestión, la actual Junta Directiva podrá presentar unas cuentas anuales limpias de salvedades por primera vez en los últimos diez años.

Modelo Gestión Cumplimiento Principios Buen Gobierno Corporativo

Se ha implantado un modelo de gestión más estructurado, con mecanismos de toma de decisiones más colegiado, reforzando los sistemas de control interno y dando entrada a la participación de expertos independientes que aspira a ser homologable con el cumplimiento de normas de buen gobierno.

Se ha iniciado un proceso de diagnóstico por parte de un experto independiente para evaluar las áreas de mejora en el cumplimiento de las normas de buen gobierno.

Ingresos Ordinarios



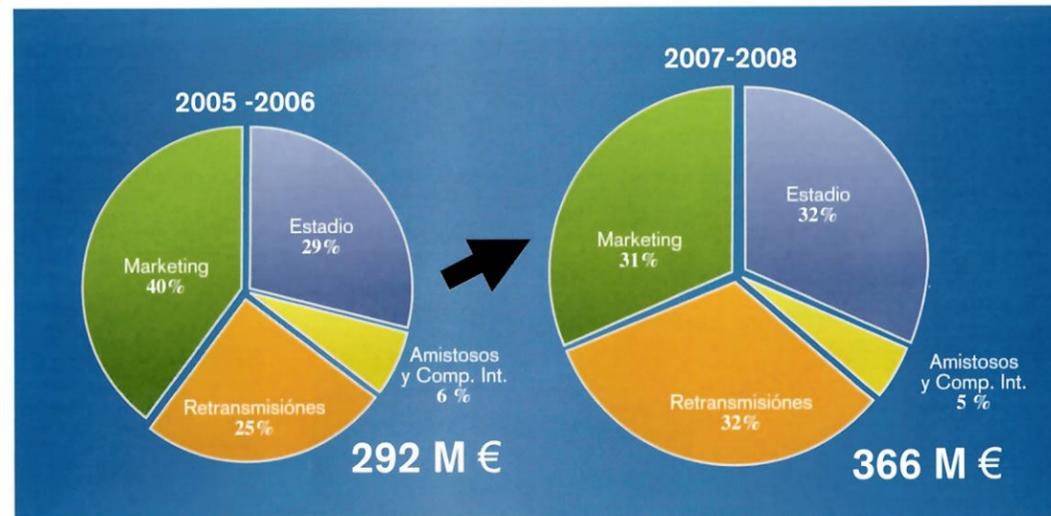
Los ingresos de explotación, recurrentes, han alcanzado los 366 millones €, lo que representa que en dos ejercicios, el club ha aumentado sus ingresos un 25% respecto a 2006.

Una de las mayores contribuciones a este crecimiento ha sido el aumento de los ingresos de Estadio que en dos ejercicios han aumentado un 36%. Este crecimiento se basa principalmente en el aumento de los ingresos por explotación de palcos y zonas vip, en el aumento de ingresos por la venta de entradas procedente de la cesión de abono y en otras actividades de explotación comercial de las instalaciones. Esto permite limitar la contribución de los socios y abonados a través de las cuotas a un importe que se sitúa en el 10,6% de la cifra total de ingresos.

Los Ingresos de Retransmisión crecen por el aumento de audiencias y por la explotación de RMTV.

En la actividad de Marketing se está desarrollando una gestión de sostenimiento y potenciación de las distintas líneas de ingreso, tras sufrir en este ejercicio el impacto de la baja del anterior patrocinador principal. El fortalecimiento comercial y la expansión internacional continúan siendo una de las principales armas que tiene el Club para mantener su capacidad competitiva y su posición de referente en el fútbol mundial.

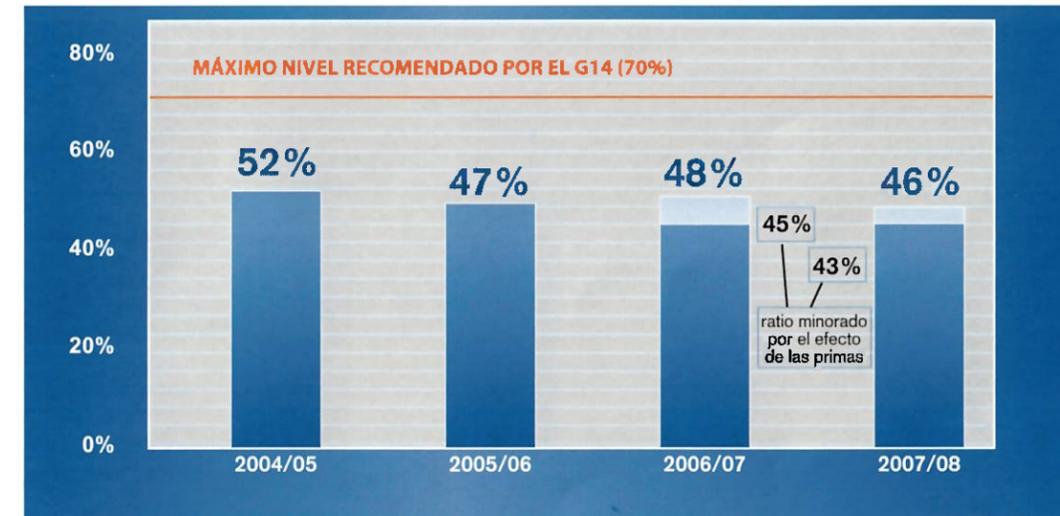
Composición de Ingresos Ordinarios



En los dos últimos ejercicios, con las mejoras conseguidas en la gestión de los ingresos de estadio y televisión, el club ha logrado un gran avance en alcanzar una estructura de fuentes de ingresos totalmente equilibrada, con una contribución de un tercio del total por parte de cada una de las tres grandes áreas (estadio, televisión y marketing).

Esta diversificación 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

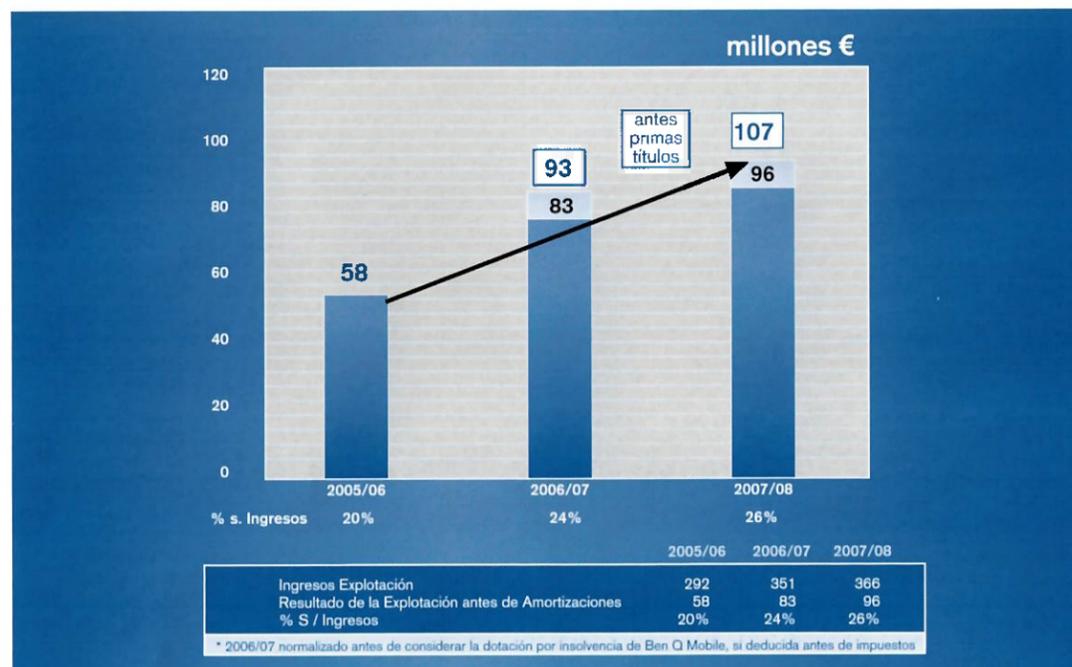


Este es el indicador más utilizado internacionalmente para medir la eficiencia operativa de los clubes de fútbol, requisito de su viabilidad futura.

El Real Madrid está situado por debajo del 50% que es considerado como umbral de la excelencia y muy por debajo del 70% que era el nivel máximo recomendado por el G-14.

La mejora de ingresos va acompañada de un esfuerzo de contención del coste y eficiencia, como se muestra por la mejora del ratio en términos comparables (deduciendo el efecto de las primas por títulos) que baja de 47% en 2006 a 43% en 2008.

Resultado de Explotación antes de Amortizaciones



El resultado de explotación antes de amortizaciones (EBITDA) aumenta un 65% sobre 2006 hasta alcanzar un valor de 96 millones (107 millones y +84% en comparación homogénea antes de primas por títulos). Esto representa una rentabilidad sobre ingresos del 26%, 6 puntos porcentuales más que en 2006 (20% y +9 puntos antes de primas).

La obtención de este muy elevado beneficio operativo constata la eficiente gestión económica desarrollada por el club, con un esfuerzo combinado de crecimiento de ingresos y contención de costes.

Este beneficio garantiza que el Club dispondrá de los recursos suficientes para ejecutar las inversiones en jugadores e instalaciones que se definan en su proyecto de desarrollo.

Cuenta de Resultados

| Millones de € | 2005/06 | 2006/07 | 2007/08 |
|---|---------|---------|---------|
| Ingresos Explotación | 292 | 351 | 366 |
| Crecimiento Anual | | 20 % | 4 % |
| Resultado de la Explotación antes de Amortizaciones (*) | 58 | 83 | 96 |
| % S / Ingresos | 20% | 24% | 26% |
| Crecimiento Anual | | 43 % | 16 % |
| Resultado antes de impuestos | 0,4 | 44 | 51 |

* 2006/07 normalizado antes de considerar la dotación por insolvencia de Ben Q Mobile, si deducida antes de impuestos

En el ejercicio 2007-08 se han obtenido ingresos de explotación por importe de 366 millones de, un 4% superiores a los del ejercicio anterior y un resultado de explotación antes de amortizaciones de 96 millones de, un 16% superior al del año anterior.

Este excedente operativo se traduciría en un beneficio de 42 millones de antes de impuestos tras incluir los beneficios por traspasos de jugadores y deducir los gastos por amortizaciones, financieros y provisiones para la cobertura de contingencias y riesgos. Finalmente, se obtiene un beneficio de 51 millones de antes de impuestos tras incluir el impacto de la eliminación de la salvedad de amortización anticipada y las provisiones realizadas para cancelar las salvedades fiscal y de opciones.

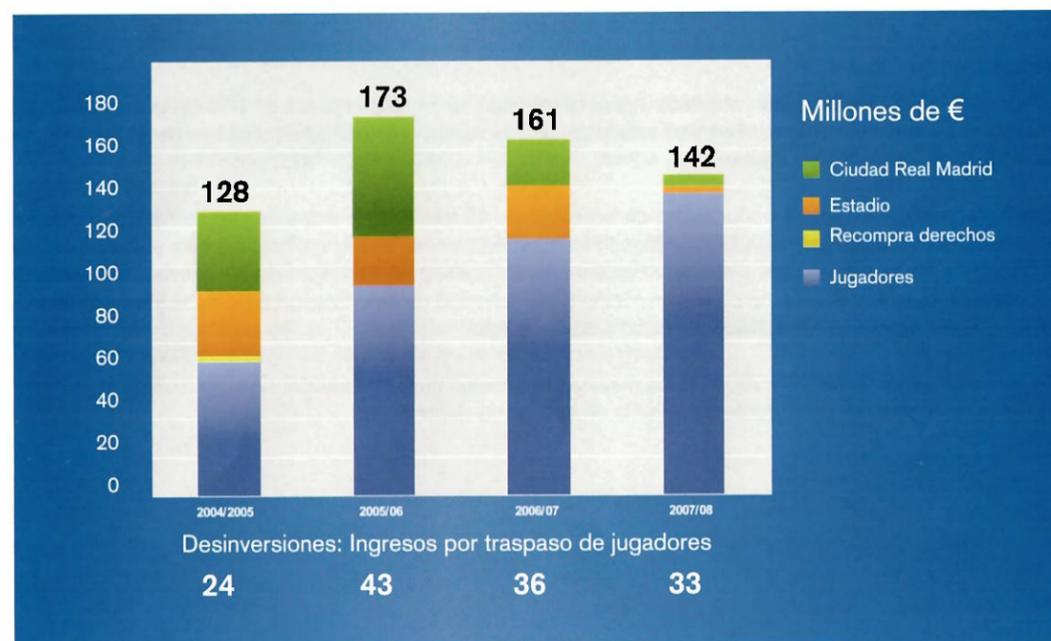
Se alcanzan así en 2006/07 y 2007/08 los mayores resultados de la historia del club, no incluyendo ninguna plusvalía no recurrente procedente de la venta de activos no deportivos.

Inversiones

En los últimos 4 ejercicios Real Madrid ha realizado un gran esfuerzo inversor que ha alcanzado un importe de 604 millones €:

- Jugadores:** en los últimos 4 ejercicios se han invertido 406 millones €. Parte de esta inversión se ha financiado con traspasos de jugadores, que han supuesto un ingreso de 136 millones €. Por lo tanto, la inversión neta en el período ha sido 270 millones €, a una media de 68 millones €/año. La inversión neta de los dos últimos ejercicios ha ascendido a 183 millones €, esfuerzo inversor más intenso que ha sido necesario para transformar, rejuvenecer y hacer más competitiva la plantilla que a 30 de junio de 2006 había finalizado una tercera temporada consecutiva sin títulos.
- Estadio:** en los últimos 4 ejercicios se han invertido 75 millones €. Parte de esta inversión se ha destinado a modernizar las instalaciones y mejorar su calidad y funcionalidad para los espectadores. El resto de la inversión se ha destinado a dotar la instalaciones de los medios y servicios que permitan una mayor explotación comercial del Estadio, lo que genera un retorno económico anual muy significativo, como se manifiesta en que los ingresos de Estadio se han duplicado en estos 4 años.
- Ciudad Real Madrid:** se han invertido 125 millones € en su construcción. La Ciudad Real Madrid es considerada ya el mayor centro deportivo jamás construido por un club de fútbol. La superficie total es de 120 hectáreas, 10 veces más grande que la antigua ciudad deportiva. Se ha culminado ya la inversión de construcción del área deportiva, que ocupa un extensión aproximada del 20% de la superficie total, y que consta del estadio Alfredo Di Stefano, diez terrenos de juego y campos de entrenamiento para el primer equipo y para la cantera y todas las instalaciones auxiliares necesarias.

La Ciudad Real Madrid, por su ubicación en una de las zonas de mayor desarrollo de la capital y por sus excelentes comunicaciones, constituye un enclave estratégico y un emplazamiento de primer orden para instalaciones dedicadas al ocio y al deporte.



Compromisos Pendientes de Pago por Inversiones

Los jugadores adquiridos van a prestar sus servicios en el club un término medio de cuatro años. Así mismo, las instalaciones construidas van a ser utilizadas en un plazo más largo (15-50 años). Por lo tanto, desde un punto de vista financiero, lo más eficiente no es pagar al contado las inversiones sino adecuar el ritmo de pagos en la medida de lo posible al período de vida útil de la inversión. Esto es factible a menudo en el caso de jugadores pero no se puede conseguir en su totalidad en el caso de instalaciones dada su mucho mayor vida útil y la dificultad de obtener financiación, sin garantías hipotecarias, a plazos mayores a 5-7 años.

En línea con lo anterior, el club, sin recurrir hasta el momento a la deuda bancaria, ha acordado el pago aplazado de las inversiones realizadas en un número de años que en el caso de los clubes vendedores de jugadores alcanza hasta 4 años y en el de las empresas que realizan las obras en instalaciones alcanza en determinadas ocasiones un período algo más largo.

Al 30 de junio de 2006 los pagos pendientes de realizar por inversiones ya comprometidas ascendían a 236 millones €. Al 30 de junio de 2008 los pagos pendientes de realizar por inversiones ya comprometidas ascienden a 240 millones €.

Estos importes incluyen además de los saldos acreedores ya registrados en balance a 30 de junio, las cantidades a devengar en el futuro por adquisiciones ya realizadas o comprometidas por obras en curso de ejecución. El importe pendiente a 30 de junio de 2008 es prácticamente el mismo que el existente a junio 2006. Durante los ejercicios 2006/07 y 2007/08, gracias a los elevados beneficios operativos obtenidos, se han realizado los pagos comprometidos a junio 2006 para dichos ejercicios más los pagos correspondientes a las inversiones realizadas en estos dos ejercicios quedando pendiente una cantidad prácticamente igual a la que existía a 30 de junio 2006 y todo ello manteniendo un saldo de tesorería muy elevado.

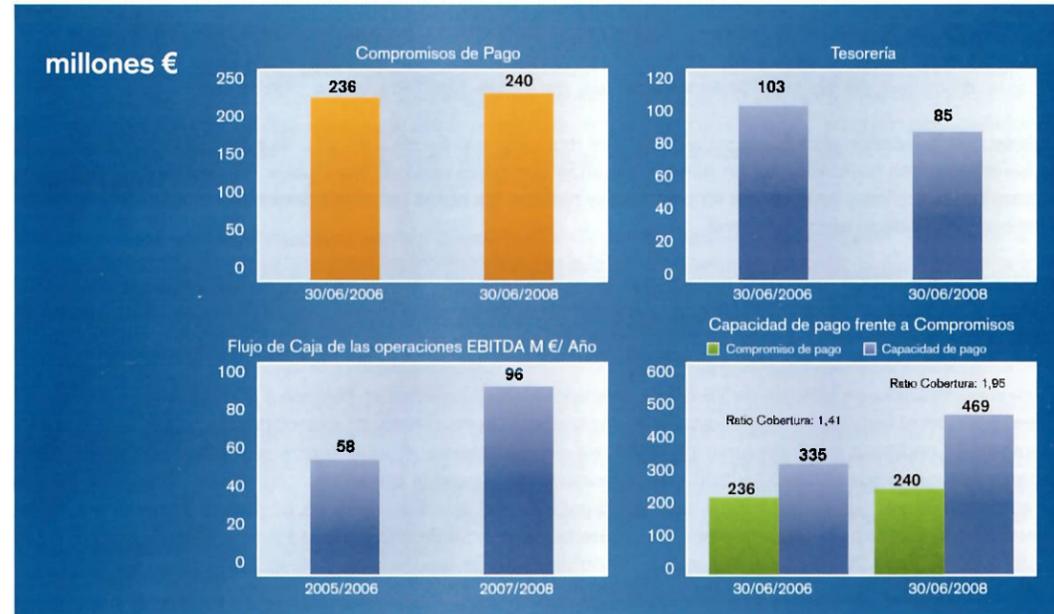
Los compromisos de pago se atienden con el saldo de tesorería disponible y con el flujo de caja que se genera en las operaciones lo que se analiza en la página siguiente.

Compromisos pendientes de pago por inversiones netos de traspasos

| Millones € | COMPROMISOS PENDIENTES PAGO A 30 JUNIO 2006 | | | | | | | | | | TOTAL | |
|--|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|------------|
| | 2006/07 | 2007/08 | 2008/09 | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 | 2014/15 | 2015/16 | | 2016/17 |
| Adquisición Jugadores | 40 | 33 | 12 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 93 |
| Traspasos Jugadores | -10 | -3 | -3 | -3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -18 |
| Inversiones en Instalaciones y Recompra Derechos | 28 | 25 | 25 | 22 | 17 | 10 | 10 | 7 | 7 | 7 | 2 | 161 |
| TOTAL | 58 | 55 | 34 | 28 | 18 | 10 | 10 | 7 | 7 | 7 | 2 | 236 |

| Millones € | COMPROMISOS PENDIENTES PAGO A 30 JUNIO 2008 | | | | | | | | | | TOTAL |
|--|---|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|
| | 2008/09 | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 | 2014/15 | 2015/16 | 2016/17 | | |
| Adquisición Jugadores | 89 | 47 | 17 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 155 |
| Traspasos Jugadores | -15 | -9 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -25 |
| Inversiones en Instalaciones y Recompra Derechos | 26 | 22 | 17 | 10 | 10 | 7 | 7 | 7 | 7 | 2 | 109 |
| TOTAL | 100 | 61 | 33 | 10 | 11 | 7 | 7 | 7 | 7 | 2 | 240 |

Tesorería y Flujo de Caja Operaciones para afrontar los Compromisos de Pago por Inversiones



El pago anual de los compromisos de pago pendientes por inversiones, que como se ha visto anteriormente se liquidan en un período de hasta 10 años, se afronta cada año con el saldo disponible en tesorería más los recursos generados por las operaciones en dicho año.

Al 30 de junio 2006, frente a un volumen de compromisos de 236 millones € se disponía de un saldo de tesorería de 103 millones € más un flujo de caja de operaciones (medido en términos de ebitda) de 58 millones €/año. Si consideramos 4 años de ebitda (plazo medio compromisos de pago), lo que hace un total de 232 millones € de flujo de caja de dicho período, para hacer frente a los 236 millones € se disponía de 335 millones € de capacidad de pago (tesorería + flujo de caja), es decir, un ratio de cobertura de 1,41.

Al 30 de junio 2008, frente a un volumen de compromisos de 240 millones € se dispone de un saldo de tesorería de 85 millones € más un flujo de caja de operaciones (medido en términos de ebitda) de 96 millones €/año. Si consideramos 4 años de ebitda (plazo medio compromisos de pago), lo que hace un total de 384 millones € de flujo de caja de dicho período, para hacer frente a los 240 millones € se disponía de 469 millones € de capacidad de pago (tesorería + flujo de caja), es decir, un ratio de cobertura de 1,95.

Es evidente que la capacidad de pago del club para hacer frente a estos compromisos, su solvencia, es mucho mayor en junio 08 que lo que lo era en junio 06 ya que para hacer frente a un saldo comprometido prácticamente igual se dispone de un saldo de tesorería ligeramente inferior (-17%) y lo que es más importante, se genera anualmente un flujo de caja de operaciones (ebitda) un 70% superior, lo que hace que el ratio de cobertura de pago pase de 1,41 en 2006 a 1,95 en 2008.

El beneficio de operaciones del club (>100 millones euros anuales) unido al saldo de tesorería disponible (85 millones euros) muestran una robusta salud financiera y una elevada solvencia que garantiza hacer frente con holgura a todas las necesidades de pago.

Deuda Financiera Neta (Ratio Deuda/Ebitda)

Durante los ejercicios 2006/07 y 2007/08, el club ha invertido 183 millones € (netos de ingresos por traspasos) para transformar, rejuvenecer y hacer más competitiva la plantilla que a 30 de junio de 2006 había finalizado una tercera temporada consecutiva sin títulos.

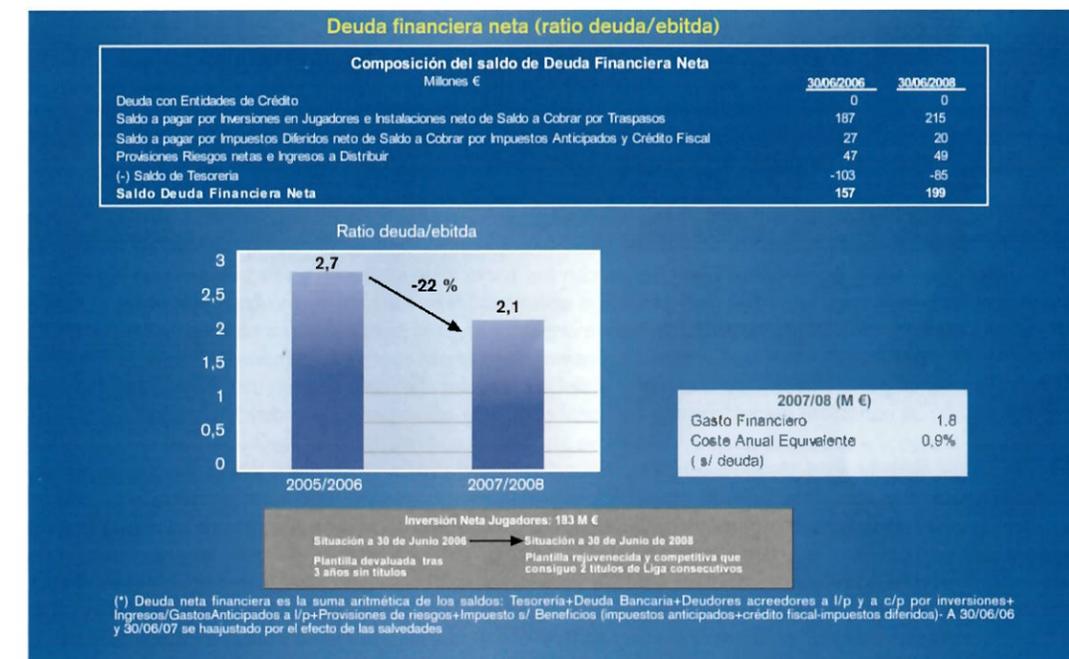
El 77% de este intenso esfuerzo inversor se ha autofinanciado con el flujo de caja operativo del club y el 23% restante, 42 millones €, ha supuesto un aumento de la deuda financiera neta que se sitúa en 199 millones € y cuya composición se indica en la tabla adjunta.

Esta deuda financiera neta está adecuadamente estructurada en términos de plazo de pago, como se ha visto en las páginas anteriores, pues el 60% de los compromisos de pago netos vencen a largo plazo y el 40% restante a corto plazo.

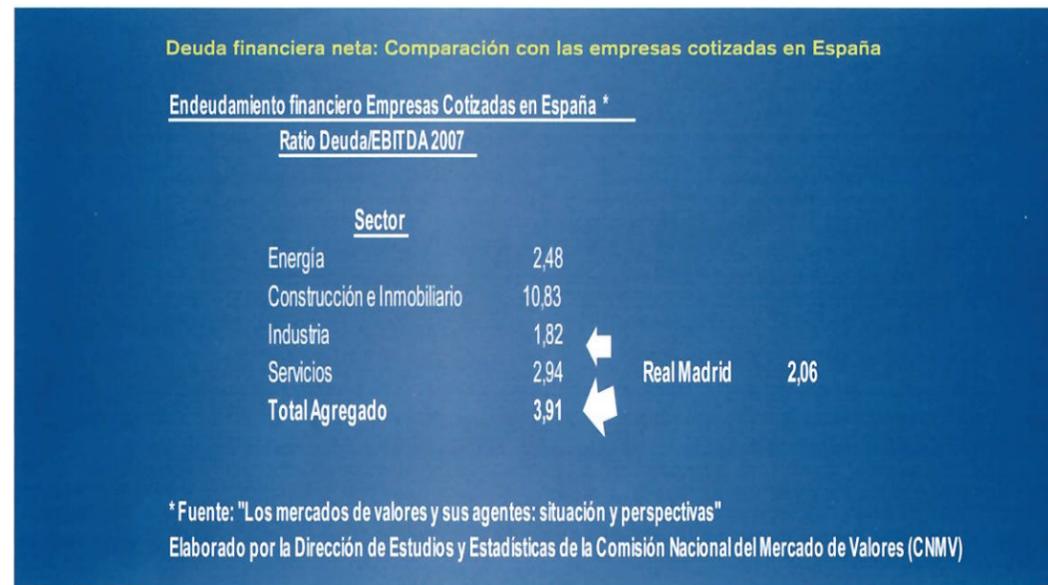
Además, al no existir deuda bancaria y corresponder esta deuda a pagos aplazados por adquisiciones y obras, no soporta apenas coste financiero, como se pone de manifiesto por el reducido importe del gasto financiero neto que en la cuenta de resultados de 2007/08 es de 1,8 millones €, es decir, representa un coste medio equivalente anual del 0,9%. De este modo, el Real Madrid no está expuesto a día de hoy al riesgo de incremento de tipos de interés puesto que apenas tiene un coste significativo.

Finalmente, medido en términos de solvencia y capacidad de pago (ratio deuda/ebitda), se pone de manifiesto que:

- La posición relativa de deuda del club ha mejorado sensiblemente respecto a 2006, reduciéndose el ratio deuda/ebitda de un valor de 2,7 a 2,1 (-22%), es decir, en relación a su capacidad de generar beneficios, el Real Madrid está menos endeudado y es más solvente que en 2006.
- El club está menos endeudado que la media de las empresas más relevantes en España, como se muestra en la página siguiente.



Deuda Financiera Neta: Comparación con las Empresas Cotizadas en España



Como se pone de manifiesto por los datos arriba mostrados, el Real Madrid está un -30% menos endeudado, medido en términos del ratio deuda /ebitda, que la media de las empresas del sector servicios cotizadas en España y un -47% menos endeudado que la media de todas las empresas cotizadas en España.

Tanto el club como las empresas indicadas no consideran que forma parte de la deuda financiera neta el saldo de capital circulante de operaciones o fondo de maniobra operativo. Este es el criterio seguido en la doctrina universal de valoración de empresas, el que aplican los bancos de inversión y por tanto el que siguen las empresas cotizadas cuando informan de su situación económico-financiera así como el que utilizan los analistas para la valoración de dichas empresas. Esto es así porque se sigue el principio de empresa en funcionamiento y el saldo de capital circulante es recurrente, al renovarse sistemáticamente cada año por la propia dinámica de las operaciones por un saldo igual o superior al del año anterior. Tan sólo cuando una empresa se enfrenta a su liquidación se considera evidentemente el capital circulante como parte de la deuda a pagar.

En el caso del Real Madrid el saldo del capital circulante operativo a corto plazo está compuesto por los importes pendientes de cobro a clientes y por los importes pendientes de pago a proveedores y jugadores (se paga la mitad de la ficha el 1 de julio) así como por el saldo correspondiente a la periodificación del cobro de las cuotas de socios y abonos y otros ingresos. Como los saldos deudores de clientes y acreedores de proveedores son habitualmente similares, el saldo total del capital circulante operativo del club es acreedor de manera sistemática y estructural, resultando a 30 de junio 2008 un importe acreedor de 141 millones €. Este es un saldo recurrente, es decir, no se "repaga" sino que se renueva anualmente por la dinámica de las operaciones del Club.

Balance de Situación

Miles de euros

| ACTIVO | 30/06/2006 | 30/06/2007 | 30/06/2008 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Inmovilizaciones Inmateriales Deportivas | 0 | 86.700 | 201.714 |
| Otras Inmovilizaciones Inmateriales | 0 | 309 | 11.383 |
| Inmovilizaciones Materiales | 278.283 | 314.196 | 302.871 |
| Deudores por traspaso de jugadores a largo plazo | 7.870 | 13.236 | 7.542 |
| Deudores Hacienda a largo plazo | 28.903 | 24.622 | 334 |
| Impuesto de Beneficios Anticipado | 28.400 | 17.839 | 4.080 |
| Crédito Fiscal a l.plazo | 31.397 | 19.482 | 0 |
| Otro Inmovilizado Financiero | 397 | 359 | 493 |
| TOTAL INMOVILIZADO | 375.249 | 476.743 | 528.416 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 1.871 | 581 | 2.116 |
| Existencias | 1.860 | 1.374 | 1.510 |
| Deudores por traspasos de jugadores a corto plazo | 9.851 | 21.127 | 17.583 |
| Deudores por ingresos de explotación | 54.346 | 42.245 | 76.001 |
| Crédito Fiscal e Impuestos Anticipados a c.plazo | 24.899 | 26.212 | 25.770 |
| Inversiones Financieras Temporales | 101.890 | 84.089 | 83.910 |
| Tesorería | 1.257 | 14.400 | 803 |
| Ajustes por periodificación | 6.872 | 1.495 | 3.068 |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | 200.975 | 190.942 | 208.645 |
| TOTAL ACTIVO | 578.095 | 668.266 | 739.177 |
| PASIVO | 30/06/2006 | 30/06/2007 | 30/06/2008 |
| Fondo Social y Reservas | 86.257 | 105.772 | 140.998 |
| Resultado Ejercicio | 19.515 | 35.226 | 35.307 |
| FONDOS PROPIOS | 105.772 | 140.998 | 176.305 |
| Ingresos a Distribuir | 21.143 | 16.237 | 30.997 |
| Provisiones Riesgos y Gastos | 8.716 | 23.733 | 20.614 |
| Deudas con entidades de crédito | 0 | 0 | 0 |
| Acreedores a largo plazo por Adquisición Jugadores | 48.607 | 44.809 | 60.446 |
| Acreedores a largo plazo por Obras Estadio y Ciudad Real Madrid | 74.824 | 91.726 | 74.300 |
| Acreedores por Recompra de Derechos | 18.357 | 11.387 | 9.109 |
| Impuesto de beneficios diferido a l.plazo | 69.981 | 58.856 | 36.116 |
| TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO | 211.769 | 206.778 | 179.971 |
| Deudas con entidades de crédito | 0 | 0 | 0 |
| Acreedores a corto plazo por Adquisición Jugadores | 34.908 | 68.168 | 69.623 |
| Acreedores a corto plazo por Obras Estadio y Ciudad Real Madrid | 23.183 | 27.323 | 21.700 |
| Acreedores a corto plazo por Recompra Derechos | 4.738 | 4.746 | 4.501 |
| Acreedores a corto plazo por compras, servicios y hacienda por operaciones | 47.444 | 67.381 | 78.340 |
| Acreedores a corto plazo (remuneraciones pendientes de pago) | 45.309 | 57.255 | 58.900 |
| Impuesto de beneficios diferidos a c.plazo | 15.332 | 13.737 | 13.599 |
| Ajustes por periodificación | 59.782 | 41.911 | 84.627 |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | 230.696 | 280.521 | 331.290 |
| TOTAL PASIVO | 578.095 | 668.266 | 739.177 |

El valor del Activo/Pasivo a 30 de junio 2008 asciende a 739 millones €, lo que supone un crecimiento del 11% sobre el ejercicio anterior debido fundamentalmente al crecimiento del valor del inmovilizado por las inversiones realizadas en jugadores e instalaciones netas de las amortizaciones realizadas así como por el efecto de la eliminación de la salvedad de amortización anticipada.

La reducción del saldo Deudores Hacienda a largo plazo es debida a la provisión realizada para la cancelación de la salvedad fiscal. El saldo de deudores a corto plazo aumentan por la facturación en el mes de junio de las cuotas de palcos vip lo que explica también el aumento del saldo acreedor de ajustes de periodificación. El saldo de inversiones financieras más tesorería asciende a 85 millones €.

Los Fondos Propios se sitúan en un valor de 176 millones €, un aumento de 35 millones € correspondiente al resultado del ejercicio. El saldo de ingresos a distribuir aumentan por el efecto de la cancelación de la salvedad de opciones. La deuda con entidades de crédito se mantiene a cero. La suma de acreedores por inversiones a largo + corto plazo se ha reducido en 8 millones € respecto al año anterior.

19

Cuentas Anuales consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 30 de junio de 2008 y 2007

(En miles de euros)



Balance de situación consolidado correspondiente a los
ejercicios anuales terminados el
30 de junio de 2008 y 2007

Miles de euros

| ACTIVO | 30/06/08 | 30/06/07 |
|--|----------------|----------------|
| Inmovilizado | 528.416 | 476.743 |
| Inmovilizaciones inmateriales deportivas (Nota 5) | 201.714 | 86.700 |
| Derechos de adquisición de jugadores | 337.388 | 293.243 |
| Amortizaciones | (135.674) | (206.543) |
| Otras inmovilizaciones inmateriales (Nota 6) | 11.383 | 309 |
| Coste | 102.425 | 101.451 |
| Amortizaciones | (91.042) | (101.142) |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 7) | 302.870 | 314.196 |
| Coste | 368.310 | 366.384 |
| Amortizaciones | (64.095) | (50.843) |
| Provisiones | (1.345) | (1.345) |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 8) | 12.449 | 75.538 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 2.116 | 581 |
| Activo circulante | 208.645 | 190.942 |
| Existencias | 1.510 | 1.373 |
| Coste | 1.672 | 2.523 |
| Provisión depreciación | (162) | (1.150) |
| Deudores | 119.354 | 89.585 |
| Deudores por ingresos de estadio | 25.481 | 1.522 |
| Deudores por derechos de retransmisión | 8.490 | 4.685 |
| Deudores por ingresos de marketing | 45.078 | 39.200 |
| Entidades deportivas, deudores c/p (Nota 9) | 24.759 | 30.716 |
| Deudores c/p por venta de inmovilizado | - | 264 |
| Personal deudor | 6.008 | 1.458 |
| Hacienda Pública, impto anticipado c/p (Nota 16) | 992 | 9.134 |
| Hacienda Pública, crédito fiscal c/p (Nota 16) | 24.778 | 17.078 |
| Hacienda Pública deudora, otros conceptos (Nota 16) | 7.244 | 9.867 |
| Provisiones | (23.476) | (24.339) |
| Inversiones financieras temporales (Nota 8) | 83.910 | 84.089 |
| Tesorería | 803 | 14.400 |
| Ajustes por periodificación-Gtos a imputar en el próx. ejercicio | 3.068 | 1.495 |
| TOTAL ACTIVO | 739.177 | 668.266 |

Miles de euros

| PASIVO | 30/06/08 | 30/06/07 |
|---|----------------|----------------|
| Fondos propios (Nota 10) | 176.305 | 140.998 |
| Fondo social | 132.294 | 97.112 |
| Reserva de actualización R.D. 7/96 | 8.548 | 8.548 |
| Reserva de sociedades consolidadas por integración global | 156 | 112 |
| Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante | 35.307 | 35.226 |
| Socios externos | 92 | 69 |
| Ingreso a distribuir en varios ejercicios (Nota 11) | 30.997 | 16.237 |
| Provisiones para riesgos y gastos (Nota 13) | 20.522 | 23.664 |
| Acreedores a largo plazo (Nota 14) | 179.971 | 206.778 |
| Deudas l/p con entidades de crédito | - | - |
| Otros acreedores | 179.971 | 206.778 |
| Entidades deportivas acreedoras por traspaso jugadores | 56.970 | 44.809 |
| Hacienda Pública acreedora por impuesto diferido l/p (Nota 16) | 36.116 | 58.856 |
| Acreedores l/p por retransmisiones | 9.109 | 11.387 |
| Acreedores l/p por adquisición inmovilizado | 77.776 | 91.726 |
| Acreedores a corto plazo | 331.290 | 280.520 |
| Deudas c/p con entidades de crédito | - | - |
| Acreedores comerciales | 62.963 | 54.404 |
| Acreedores por compras y prestación de servicios | 61.708 | 53.940 |
| Entidades deportivas, acreedoras por prestación de servicios | 1.255 | 464 |
| Otras deudas no comerciales | 183.700 | 184.205 |
| Entidades deportivas, acreedoras por traspaso de jugadores | 69.452 | 67.704 |
| Acreedores por adquisición de inmovilizado | 26.372 | 37.614 |
| Administraciones Públicas por IVA, IRPF y Seguridad Social | 15.377 | 7.895 |
| Hacienda Pública, acreedora por impuesto diferido a c/p (Nota 16) | 13.599 | 13.737 |
| Personal acreedor | 58.900 | 57.255 |
| Ajustes por periodificación-Ing. a imputar en el próx. ejerc. | 84.627 | 41.911 |
| Ingresos de estadio | 78.422 | 37.081 |
| Ingresos de competiciones | 1.675 | 800 |
| Ingresos de marketing | 4.388 | 3.673 |
| Ingresos de retransmisión | 142 | 357 |
| TOTAL PASIVO | 739.177 | 668.266 |

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente
a los ejercicios anuales terminados
el 30 de junio de 2008 y 2007

Miles de euros

| | 30/06/08 | 30/06/07 |
|---|------------------|------------------|
| Ingresos de socios y estadio | 115.890 | 94.384 |
| Ingresos de amistosos y competiciones internacionales | 17.240 | 17.523 |
| Ingresos de retransmisión | 118.534 | 114.865 |
| Ingresos de Marketing | 114.183 | 124.178 |
| Total ingresos de explotación | 365.847 | 350.950 |
| Gastos de aprovisionamiento | (15.645) | (13.212) |
| Gastos de personal, deportivo y no deportivo (Nota 17) | (167.121) | (187.476) |
| Gastos de operaciones | (88.636) | (88.698) |
| Variación de las provisiones de la actividad | 1.907 | (15.403) |
| Amortización Ordinaria | (82.123) | (38.023) |
| Total gastos de explotación | (351.618) | (322.812) |
| Resultado explotación | 14.229 | 28.138 |
| Ingresos financieros | 1.818 | 1.379 |
| Gastos financieros | (3.665) | (3.861) |
| Resultado financiero | (1.847) | (2.482) |
| Resultado ordinario | 12.382 | 25.656 |
| Beneficio por traspaso de jugadores | 21.252 | 35.615 |
| Ingresos extraordinarios | 85.813 | 2.389 |
| Total ingresos extraordinarios (Nota 17) | 107.065 | 38.004 |
| Pérdida por traspaso de jugadores | (9.593) | - |
| Variación de las provisiones de inmovilizado y de riesgos | (3.241) | (15.379) |
| Gastos de ejercicios anteriores | (50.066) | (1.812) |
| Otros gastos extraordinarios | (5.146) | (2.745) |
| Total gastos extraordinarios (Nota 17) | (68.046) | (19.936) |
| Resultado extraordinario | 39.019 | 18.068 |
| Beneficio consolidado antes de impuestos | 51.401 | 43.724 |
| Impuesto de sociedades | (16.071) | (8.479) |
| Beneficio consolidado del ejercicio | 35.330 | 35.245 |
| Beneficio atribuido a socios externos | (23) | (19) |
| Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante | 35.307 | 35.226 |

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondiente
al ejercicio terminado el
30 de junio de 2008 (Miles de euros)

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.

2. Entidades del grupo

Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido a partir de las cuentas anuales y los registros contables individuales al 30 de junio de 2008 del Real Madrid Club de Fútbol y Real Madrid Gestión de Derechos, S.L.

Las entidades del grupo incluidas en la consolidación al 30 de junio de 2008, son las siguientes:

| Nombre | Actividad | % de Participación Directa e Indirecta |
|---------------------------------------|---|--|
| Entidad dominante | | |
| Real Madrid Club de Fútbol | Fomento del Fútbol y Baloncesto | |
| Sociedad dependiente | | 70% |
| Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. | Gestión bienes y derechos de merchandising, imagen del Club y jugadores, internet y distribución. | |

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y la Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Sociedades Anónimas Deportivas y Entidades Deportivas (P.G.C.S.A.D.) 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.

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 del Grupo Consolidado.

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.

La Junta Directiva del Club propone destinar la totalidad del beneficio del ejercicio de la Sociedad Dominante a incrementar el Fondo Social.

b) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global dado que sobre la Sociedad Dependiente Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. 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. El efecto en el activo e ingresos de las cuentas consolidadas derivado de esta incorporación al grupo ha sido de 7.953 y 16.807 miles de euros respectivamente.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han eliminado todos los saldos y transacciones significativos mantenidos entre las entidades consolidadas, así como los resultados producidos entre dichas entidades 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 la Sociedad Dependiente 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.

Al objeto de adaptarse a lo establecido en las normas de adaptación del Plan General Contable de las Sociedades Anónimas Deportivas, el Club ha efectuado una serie de correcciones en el tratamiento contable del Inmovilizado Inmaterial Deportivo y no Deportivo, así como la contabilización de las opciones sobre derechos audiovisuales cedidos a terceros, tal y como se explica en las Notas 5, 6 y 11 de la memoria.

De haberse realizado estas correcciones en las Cuenta Anuales del ejercicio anterior los efectos habrían sido los siguientes:

| Amortización Anticipada | Debe/(Haber) |
|--|--------------|
| Inmovilizado Inmaterial | 82 |
| Fondos Propios | (62) |
| Impuestos anticipados | (20) |
| Opciones Derechos Audiovisuales | |
| Ingresos a distribuir | (21) |
| Gastos Extraordinarios | 16 |
| Impuesto Anticipado | 5 |

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 2008, 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 linealmente en función del periodo de contratación de cada jugador.

Adicionalmente, y en la medida que se estima necesario, se efectúan las correcciones valorativas resultantes de comparar el valor neto contable con el valor de mercado correspondiente.

b) Otras inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales se encuentran valoradas a su coste de adquisición y se amortizan linealmente en función de su vida útil estimada.

Así mismo, y en la medida que se estima necesario, se efectúan las correcciones valorativas resultantes de comparar el valor neto contable con el valor de mercado correspondiente.

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.

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.

El Club amortiza 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 |

Asimismo, y en la medida que se estima necesario, se efectúan las correcciones valorativas resultantes de comparar el valor neto contable con el valor de mercado correspondiente.

d) Inversiones financieras

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.

e) Existencias

Las 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.

f) Deudores

Figuran por su valor nominal y, en ciertos casos, neto de los importes cedidos a entidades financieras en virtud de los contratos de factoring sin recurso formalizados por el Grupo Consolidado. 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.

Las deudas se clasifican en el balance en función del vencimiento de las mismas, distinguiendo entre corto y largo plazo cuando las mismas vencen en un plazo inferior o superior a 12 meses respectivamente.

g) Ingresos a distribuir en varios ejercicios por periodificación de pasivo

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 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.

i) Transacciones en moneda distinta al euro

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro se valoran al tipo de cambio de 30 de junio de 2008. Las transacciones se reflejan 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 entidad antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

El Real Madrid Club de Fútbol esta sujeto a un tipo impositivo del 25 % de acuerdo a la legislación en vigor, mientras que la Sociedad Dependiente, Real Madrid Gestión de Derechos S.L, está sujeta a un tipo impositivo del 32,5 %.

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 sobre 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 los agentes de los jugadores por su labor de asesoramiento continuado durante el periodo de contratación de los jugadores se devenga a lo largo del periodo de contratación de los mismos.

l) Obligaciones frente al personal

El personal del Club adscrito a convenio colectivo, así como los directivos no tienen reconocido ningún derecho a complementos de pensiones.

m) 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 2007/2008 han sido los siguientes:

| | Coste | Amortización | Neto |
|-----------------------------------|----------|--------------|----------|
| Saldo a 30 de junio de 2007 | 293.243 | (206.543) | 86.700 |
| Adquisiciones de jugadores | 137.488 | - | 137.488 |
| Bajas de jugadores | (93.343) | 70.106 | (23.237) |
| Reversión amortización anticipada | - | 68.312 | 68.312 |
| Amortización de la plantilla | - | (67.549) | (67.549) |
| Saldo al 30 de junio de 2008 | 337.388 | (135.674) | 201.714 |

A 30 de junio existen jugadores totalmente amortizados por importe de 822 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 Club amortizaba en su totalidad los costes del traspaso de los jugadores en el momento de su adquisición. Para adaptar este criterio al tratamiento contable establecido en las normas de adaptación del PGC a las Sociedades Anónimas Deportivas, el Real Madrid ha decidido corregir en el ejercicio actual esta situación contabilizando al 1 de julio del 2007 un incremento del Inmovilizado Material Deportivo y un ingreso de ejercicios anteriores por importe de 68.312 miles de euros. Este importe se ha calculado antes de su correspondiente efecto fiscal.

6. Otras inmovilizaciones inmateriales

La composición y el movimiento de este epígrafe durante la temporada 2007/2008 han sido los siguientes:

| | Saldo a 30/06/07 | Adiciones | Bajas | Reversión amortiz. anticipada | Saldo a 30/06/08 |
|---------------------------|------------------|-----------|-------|-------------------------------|------------------|
| Coste | | | | | |
| Derechos de explotación | 90.453 | - | - | - | 90.453 |
| Concesiones | 2.103 | - | - | - | 2.103 |
| Fondo de comercio | 4.984 | - | - | - | 4.984 |
| Patentes y marcas | 811 | - | - | - | 811 |
| Aplicaciones informáticas | 2.745 | 881 | (201) | - | 3.425 |
| Anticipos | 355 | 294 | - | - | 649 |
| Total coste | 101.451 | 1.175 | (201) | - | 102.425 |
| Amortizaciones | | | | | |
| Amortización Acumulada | (101.142) | (3.260) | 35 | 13.325 | (91.042) |
| Total Neto | 309 | (2.085) | (166) | 13.325 | 11.383 |

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 se amortizan en un plazo de 7 y 8,5 años respectivamente.

El Club amortizaba en su totalidad el Inmovilizado Inmaterial no Deportivo en el ejercicio de su adquisición. Para adaptar este criterio al tratamiento contable establecido en las normas de adaptación del PGC a las Sociedad Anónimas Deportivas y amortizar los costes de adquisición durante la vida útil, el Club ha decidido corregir en el ejercicio actual esta situación contabilizando al 1 de julio del 2007, un incremento del Inmovilizado Inmaterial no Deportivo y un ingreso de ejercicios anteriores por importe de 13.325 miles de euros. Este importe se ha calculado antes de su correspondiente efecto fiscal.

Al 30 de junio de 2008 existen elementos de inmovilizado inmaterial totalmente amortizados por un importe de 2.626 miles de euros, básicamente por las aplicaciones informáticas.

7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante la temporada 2007/2008 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

| Coste | Saldo a 30/06/07 | Adiciones | Retiros | Trasposos | Saldo a 30/06/08 |
|----------------------------------|------------------|--------------|----------------|-----------|------------------|
| Estadio y pabellones deportivos | 291.865 | 138 | (1.550) | (8.698) | 281.755 |
| Otros terrenos y construcciones | 39.282 | 129 | - | 460 | 39.871 |
| Instalaciones técnicas y maquin. | 16.051 | 172 | - | 9.606 | 25.829 |
| Otro inmovilizado | 16.428 | 626 | - | 616 | 17.670 |
| Construcciones curso | 2.758 | 2.411 | - | (1.984) | 3.185 |
| Total Inmovilizado | 366.384 | 3.476 | (1.550) | - | 368.310 |

| Amortización Acumulada | Saldo a 30/06/07 | Adiciones | Retiros | Trasposos | Saldo a 30/06/08 |
|-------------------------------------|------------------|-----------------|----------------|-----------|------------------|
| Estadio y pabellones deportivos | (29.715) | (5.853) | - | 542 | (35.026) |
| Otros terrenos y construcciones | (6.923) | (1.102) | - | - | (8.025) |
| Instalaciones técnicas y maquin. | (6.813) | (4.666) | - | (542) | (12.021) |
| Otro inmovilizado | (7.392) | (1.631) | - | - | (9.023) |
| Total Amortización Acumulada | (50.843) | (13.252) | - | - | (64.095) |
| Provisión depreciación | (1.345) | - | - | - | (1.345) |
| Total Neto | 314.196 | (9.776) | (1.550) | - | (302.870) |

Al 30 de junio de 2008 existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 3.468 miles de euros, básicamente por las 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 tiene adquiridas 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.

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.

Las elevadas inversiones realizadas en el inmovilizado en los últimos ejercicios junto con el importe de las cuotas de socios y palcos giradas antes del 30 de junio, dan lugar a que el pasivo circulante sea superior al activo circulante. A pesar de esta situación y de acuerdo con la información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, existen factores mitigantes como los resultados positivos previstos para el próximo ejercicio, la naturaleza recurrente de los saldos acreedores operativos (jugadores, compras, socios y palcos), así como la existencia de líneas de crédito por importe de 29 millones de euros (sin disponer al 30 de junio de 2008) que mitigan las dudas que pudieran surgir sobre potenciales riesgos de tesorería y sobre la situación financiera del Club.

Al 30 de junio de 2008 existen 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 e inversiones financieras temporales

Este epígrafe del balance de situación al 30 de junio de 2008 incluye:

| Inmovilizado financiero | Saldo a 30/06/07 | Adiciones | Retiros | Traspasos a corto plazo | Saldo a 30/06/08 |
|--|------------------|--------------|-----------------|-------------------------|------------------|
| Participación en entidades deportivas | 134 | 120 | - | - | 254 |
| Entidades deportivas deudoras I/p por traspaso jugadores | 13.236 | 6.425 | - | (12.119) | 7.542 |
| Hacienda Púb. Deudora reclamac. en curso (Nota 16) | 2.752 | - | (2.418) | - | 334 |
| Hacienda Púb. Deudora por pago de actas (Nota 16) | 21.870 | - | (21.870) | - | - |
| Hacienda Púb. Impuesto anticipado I/p (Nota 16) | 17.839 | - | (13.759) | - | 4.080 |
| Hacienda Púb. Deudora por crédito fiscal I/p (Nota 16) | 19.482 | - | - | (19.482) | - |
| Otras deudoras I/p | 225 | 15 | (1) | - | 239 |
| Total inmovilizado financiero | 75.538 | 6.560 | (38.048) | (31.601) | 12.449 |

El importe a 30 de junio de 2008 de Entidades deportivas deudoras I/p por traspaso de jugadores, tiene como último vencimiento la temporada 2010/2011 y no devengan intereses.

Se han dado de baja 21.870 miles de euros con cargo al gasto del ejercicio para eliminar la incertidumbre fiscal.

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

9. Entidades deportivas deudoras a corto plazo

Dentro del epígrafe se incluye un saldo con la Liga Nacional de Fútbol Profesional de 600 miles de euros.

10. 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 2007/2008 son los siguientes:

| | Saldo a 30/06/07 | Aplicación resultado 06/07 | Resultado ejercicio | Saldo a 30/06/08 |
|--|------------------|----------------------------|---------------------|------------------|
| Fondo social | 97.112 | 35.182 | - | 132.294 |
| Reserva actualización R.D. 7/1996 | 8.548 | - | - | 8.548 |
| Reserva soc. consolidadas por integración global | 112 | 44 | - | 156 |
| Rtdo del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante | 35.226 | (35.226) | 35.307 | 35.307 |
| Total Fondos Propios | 140.998 | - | 35.307 | 176.305 |
| Socios Externos | 69 | - | 23 | 92 |

La reserva de actualización puede destinarse a la ampliación del fondo social o a reservas de libre disposición, dado que habría transcurrido el plazo para su comprobación por parte de la Administración Pública.

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

| | Saldo a 30/06/07 | Adiciones | Imputación a resultados | Saldo a 30/06/08 |
|--------------------------------------|------------------|---------------|-------------------------|------------------|
| Relacionados con inmovilizado | 12.553 | - | (1.222) | 11.331 |
| Relacionados con ing. Marketing | 3.684 | - | (3.684) | - |
| Relacionados con dchos retransmisión | - | 21.302 | (1.636) | 19.666 |
| Total | 16.237 | 21.302 | (6.542) | 30.997 |

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 a 30 de junio de 2008 asciende a 3.516 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 a 30 de junio de 2008 asciende a 7.815 miles de euros. Los importes pendientes se imputan a resultados en función de la amortización de dichos activos.

Relacionados con ingresos de marketing

En este epígrafe se incluía el importe correspondiente al cobro anticipado en el año 1998 del 40% de los ingresos por el patrocinio de la ropa deportiva. A 30 de junio de 2008 no existe importe alguno pendiente de imputar a resultados.

Relacionados con derechos de retransmisión

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

Para adaptar esta situación al criterio seguido por el ICAC, el Club difiere el ingreso hasta el momento en el que el ejercicio de las mismas prescribe o son ejercidas y surtan efecto los derechos audiovisuales correspondientes a las opciones. Como consecuencia, al 1 de julio del 2007 se ha registrado un gasto extraordinario e incrementado el saldo de la cuenta "ingresos a distribuir en varios ejercicios" por importe de 21.302 miles de euros. Este importe se ha calculado antes de considerar su correspondiente efecto fiscal.

12. Acuerdos en vigor

En las temporadas 1998/1999 y 1999/2000, se cedieron opciones de compra sobre derechos televisivos audiovisuales de competiciones europeas de Fútbol y Baloncesto hasta la temporada 2009/2010.

El 20 de noviembre de 2006 el Real Madrid Club de Fútbol firmó un contrato con Mediapro para la cesión de determinados derechos audiovisuales de su primer equipo y del Real Madrid Castilla, con la posibilidad de explotar los derechos para las temporadas 2008/2009 y hasta la temporada 2012/2013 y que finalmente se realizará para las temporadas 2009/2010 y hasta la temporada 2013/2014. Con la firma de dicho contrato más los existentes se garantizaban unos ingresos por derechos audiovisuales superiores a 1.100 millones de euros desde la temporada 2006/2007 y las seis siguientes.

Por 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 ejercicio 2005/2006 se firmó un nuevo contrato con Siemens AG al que se subrogó BenQ Mobile GmbH & Co. Esta sociedad se declaró en quiebra en la temporada 2006/2007 por lo que en dicha temporada se provisionó la totalidad de la deuda, según se recoge en el activo del balance.

Para las temporadas 2007/2008, 2008/2009 y 2009/2010 se firmó un nuevo contrato de Derechos de Patrocinio con Bwin, Internacional Ltd.

13. Provisión para riesgos y gastos

La composición y movimiento durante la temporada 2007/2008 son los siguientes:

| Temporada | Saldo a 30/06/07 | Adiciones | Aplicaciones | Trasposos | Saldo a 30/06/08 |
|------------------------|------------------|-----------|--------------|-----------|------------------|
| Prov. Riesgos y gastos | 23.664 | 14.420 | (17.562) | - | 20.522 |

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.

14. Acreedores a largo plazo

El calendario de vencimientos es el siguiente:

| Temporada | H.P Impuesto Diferido | Otros Acreedores L/P | Total |
|--------------|-----------------------|----------------------|----------------|
| 09/10 | 13.094 | 64.663 | 77.757 |
| 10/11 | 12.367 | 33.864 | 46.231 |
| 11/12 | 7.348 | 11.293 | 18.641 |
| 12/13 | 82 | 9.663 | 9.745 |
| 13/14 | 3.225 | 7.386 | 10.611 |
| 14/15 | | 7.386 | 7.386 |
| De 15/16... | | 9.600 | 9.600 |
| Total | 36.116 | 143.855 | 179.971 |

15. Aavales y garantías

Los avales vigentes al 30 de junio de 2008 ascienden a 41.715 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 23.834 miles de euros en la temporada 2008/2009, 14.500 miles de euros en la temporada 2009/2010, no teniendo el resto un vencimiento fijo.

El Club ha entregado en prenda del cumplimiento de pago a sus acreedores, un porcentaje máximo del 20% de los derechos de crédito derivados del contrato de cesión de derechos audiovisuales.

16. Situación fiscal

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, acogiéndose al régimen fiscal especial establecido en el capítulo VII de la ley 43/95 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades. La información relacionada con la citada operación se incluyó en la memoria consolidada del ejercicio 2004/2005.

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:

| Actas | | | | | |
|--------------------|-----------|-----------|--------|------------------|-----------|
| Impuesto | 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 | - |

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 obedecen fundamentalmente 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 liquidaciones han sido pagadas en su totalidad (cuota más intereses) en el ejercicio 2003/2004, siendo este pago el importe que compone el saldo de la cuenta, menos la parte deducida y la parte imputada a gastos por no poderse recurrir.

Estas actas se encuentran recurridas ante el Tribunal Supremo considerando los asesores fiscales del Club que existen razones fundadas en derecho para oponerse a los criterios mantenidos por la Inspección. No obstante dado el tiempo transcurrido, y siguiendo un criterio de máxima prudencia, el Club ha registrado un gasto extraordinario de 21.870 miles de euros.

Por último, en relación a las sanciones que inicialmente ascendían a 2 millones de euros, actualmente sólo existen sanciones por 216 miles de euros con sentencia a favor del Real Madrid Club de Fútbol recurridas por el Abogado del Estado y sin resolución firme. Siguiendo el mismo criterio de máxima prudencia anterior, el Club ha procedido a provisionar este importe en el ejercicio 2007/2008.

Hacienda Pública deudora por impuesto anticipado

El impuesto anticipado está generado principalmente por la diferencia entre el criterio contable y el fiscalmente permitido en el tratamiento de diversas provisiones de riesgos y gastos así como en la amortización del Fondo de comercio.

Hacienda Pública deudora por crédito fiscal

La composición del crédito fiscal activado a 30 de junio de 2008 es la siguiente:

| Deducción por Reversión | | | | |
|---|-------------------|--------------------|-----------------|----------------------|
| | Plusvalía Acogida | Deducción Generada | Cuota por BIN'S | Total Crédito Fiscal |
| Generado en 2002/2003 | 132.954 | 13.295 | - | 13.295 |
| Generado en 2003/2004 | 28.134 | 2.813 | - | 2.813 |
| Generado en 2004/2005 | 23.008 | 2.301 | 950 | 3.251 |
| Generado en 2005/2006 | 15.501 | 1.550 | - | 1.550 |
| Generado en 2006/2007 | 17.436 | 1.744 | - | 1.744 |
| Generado en 2007/2008 | 21.252 | 2.125 | - | 2.125 |
| Total Crédito fiscal corto plazo | 238.283 | 23.828 | 950 | 24.778 |

El crédito fiscal recoge el impacto fiscal de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del Real Madrid Club de Fútbol, así como la deducción por reversión.

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. Como consecuencia de esta normativa, el Club reconoce el crédito fiscal correspondiente a las plusvalías que han sido reinvertidas al cierre de cada periodo.

Las cuentas del grupo consolidado recogen un importe de 23.828 miles de euros por este concepto.

En la declaración del impuesto sobre sociedades correspondiente al periodo impositivo 2001/2002 el Club se acogió inicialmente al régimen de diferimiento una parte de la plusvalía total obtenida por importe de 219.157 miles de euros, obligándose, por tanto, a reinvertir un importe proporcional de 219.910 miles de euros, determinado en atención a las previsiones de inversión a efectuar en el plazo previsto en virtud del artículo 21 de la Ley 43/1995. En el ejercicio 2003/2004 el Club verificó que las inversiones realizadas eran superiores a las previstas y por ello solicitó a la Administración rectificar el importe de las plusvalías diferidas ascendiendo a 255.721 miles de euros con un importe proporcional a reinvertir de 256.599 miles de euros. Dicha rectificación generó un crédito fiscal que se recogió en el epígrafe del balance de 9.145 miles de euros en dicha temporada.

Debido a que a 30 de junio de 2008 no se ha recibido una contestación favorable a dicha modificación por parte de la Administración, el Club ha procedido a anular el crédito fiscal contabilizado en el ejercicio 2003/2004 por importe de 9.145 miles de euros.

Hacienda 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

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:

Miles de euros

| 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 30/06/08 |
|--------------------------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------|--|--|--------------------------------|
| 1996/1997 | D ^{os} Federativos jugadores | 8.084 | 8.084 | - | 11.239 | - Derechos federativos jugadores | - Sistema general septimas partes | 11.239 |
| 1997/1998 | D ^{os} Federativos jugadores | 3.865 | 3.865 | - | 5.421 | - | - | 5.421 |
| 1998/1999 | D ^{os} Federativos jugadores | 14.135 | 12.115 | 2.020 | 17.159 | - Otros elementos del Innov. Inmat. | - | 17.159 |
| 1999/2000 | D ^{os} Federativos jugadores | 20.358 | 14.541 | 5.817 | 25.142 | - | - Sistema opcional en fundación de la amortización bienes en los que se reinvierte | 25.142 |
| 2000/2001 | Otros Derechos | 115.995 | 66.283 | 49.712 | 117.197 | - | - | 117.197 |
| 2000/2001 | D ^{os} Federativos jugadores | 24.523 | 14.013 | 10.510 | 25.243 | - Element. del activo inmov. Innov/Financ. | - | 25.243 |
| 2001/2002 | Terrenos | 219.157 | 88.356 | 130.801 | 219.910 | - | - | 219.910 |
| Total | | 406.117 | 207.257 | 198.860 | 421.311 | | | 421.311 |
| Impuesto Diferido (25%) | | | | 49.715 | | | | |

La integración de la renta en la base imponible del Impuesto se realiza siguiendo el método general, integración por séptimas partes a partir del tercer año, salvo cuando la reinversión se realiza en activos fijos, en que se sigue el criterio de integrar la renta en los periodos impositivos en que se amortizan estos activos.

Según lo comentado en el apartado "Hacienda Pública deudora por crédito fiscal" y debido a que a fecha 30 de junio de 2008 no se ha recibido una contestación favorable por parte de la Administración a la solicitud para rectificar el importe de la plusvalía diferida del ejercicio 2001/2002, el Club ha procedido en el ejercicio 2007/2008 a modificar dicho importe así como la cuantía a reinvertir y la plusvalía pendiente de integrar.

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 | 51.401 |
| Diferencias permanentes | 190 |
| Diferencias temporales | |
| Aumentos | 59.478 |
| Disminuciones | (89.952) |
| Base imponible agregada | (21.117) |

17. Ingresos y gastos

a) Gastos de Personal

La 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 | 140.057 |
| Baloncesto | 17.851 |
| Estructura | 9.213 |
| Total | 167.121 |

El número medio de personas empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías y la plantilla a 30 de junio de 2008 ha sido el siguiente:

| Area | Sección | Nº medio Empleados | | Plantilla a 30/06/2008 | |
|---------------------------|---------------------|--------------------|------------|------------------------|------------|
| | | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Empleados | Estructura | 155 | 73 | 163 | 82 |
| Operarios | Estructura | 50 | 14 | 51 | 12 |
| Jugadores y Técnicos | Fútbol y Baloncesto | 324 | - | 347 | - |
| Personal Fijo Discontinuo | Estructura | 93 | 15 | 88 | 14 |
| Total | | 622 | 102 | 649 | 108 |

b) Ingresos extraordinarios

Corresponden fundamentalmente a la reversión de la amortización acumulada del inmovilizado inmaterial deportivo y no deportivo por 68.312 y 13.325 miles de euros respectivamente (ver Notas 5 y 6).

c) Gastos extraordinarios

Corresponden principalmente al gasto contabilizado durante el ejercicio para cubrir una resolución desfavorable derivada de las actas de los periodos 1996 a 1999 según se comenta en la Nota 16 (21.870 miles de euros), más otros riesgos fiscales por importe de 2.322 miles de euros, así como a la regularización de los ingresos contabilizados en ejercicios anteriores por las opciones sobre derechos audiovisuales y de publicidad explicada en la Nota 11 (21.302 miles de euros).

d) Resultado por Entidades

La aportación de cada entidad a los resultados al 30 de junio de 2008 ha sido la siguiente:

| | Importe |
|---------------------------------------|---------------|
| Real Madrid Club de Fútbol | 35.254 |
| Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. | 76 |
| Bº consolidado del ejercicio | 35.330 |

e) Moneda distinta del euro

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

| | Importe |
|-------------------------|---------|
| Gastos de explotación | 2.672 |
| Gastos extraordinarios | 57 |
| Ingresos de explotación | 206 |
| Inmovilizado | 327 |
| Cuentas a cobrar | 20 |
| Cuentas a pagar | 567 |

18. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Los hechos posteriores más significativos que se han producido entre el cierre del ejercicio y la formulación de las cuentas anuales son como consecuencia de los traspasos del personal deportivo del Club y cuyo importe ha ascendido a 6.400 miles de euros.

Con posterioridad al 30 de junio del 2008 se ha acordado con una entidad financiera los términos para una posible financiación que se llevaría a cabo en el caso de producirse una eventual adquisición que se considera estratégica para el Club.

19. Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados al Club y a la Sociedad Dependiente por el auditor durante el ejercicio 2007/2008 han ascendido a 111,1 miles de euros y 32,6 miles de euros respectivamente.

20. Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedican las entidades 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.

21. Retribuciones de la Junta Directiva

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2008 los miembros de la Junta Directiva no han percibido remuneración alguna por su condición de Directivos.

Asimismo las entidades del grupo no tienen concedidos préstamos o créditos o acuerdos en materias de seguros o planes de pensiones a favor de los actuales ni los anteriores miembros de la Junta Directiva al 30 de junio de 2008.

22. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó en el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales consolidadas que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

El Club está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable, que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. Los impactos contables finales se contabilizarán en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio que finalizará el 30 de junio de 2009.

23. Composición Junta Directiva

Los miembros de la Junta Directiva a 30 de junio de 2008 son los siguientes:

| | |
|-----------------|--------------------------------------|
| Presidente: | D. Ramón Calderón Ramos |
| Vicepresidente: | D. José Ignacio Rivero Pradera |
| Vicepresidente: | D. Vicente Boluda Fos |
| Vicepresidente: | D. Amador Suárez Villa |
| Secretario: | D. José Manuel Serrano Alberca |
| Vocales: | D. Luis Bárcena de Diego |
| | D. Pascual Cervera de la Chica |
| | D. Luis Guerrero López |
| | D. Antonio Medina Cuadros |
| | D. Melchor Miralles Sangro |
| | D. Francisco Moreno Cariñena |
| | D. Enrique Riquelme de la Torre |
| | D. Francisco Antonio Serrano Alberca |
| | D. Pedro Trapote Avecilla |

24. Cuenta de pérdidas y ganancias analítica por secciones deportivas

Miles de euros

| | Fútbol | Baloncesto | Generales | Total |
|---|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Ingresos de Socios y Estadio | 103.525 | 2.044 | 10.321 | 115.890 |
| Ing. de Amistosos y Competiciones Internac. | 17.119 | 121 | - | 17.240 |
| Ingresos de retransmisión | 118.915 | 1.619 | - | 118.534 |
| Ingresos de Marketing | - | 3.897 | 110.286 | 114.183 |
| Total ingresos de explotación | 237.559 | 7.681 | 120.607 | 365.847 |
| Gastos de aprovisionamientos | (3.045) | (308) | (12.292) | (15.645) |
| Gastos de personal Deportivo y no Deportivo | (140.057) | (17.851) | (9.213) | (167.121) |
| Gastos de Operaciones | (27.557) | (3.891) | (57.188) | (88.636) |
| Variación de Provisiones | | | 1.907 | 1.907 |
| Resultado de explotación antes de amortiz. | 66.899 | (14.370) | 43.821 | 96.352 |
| Amortización Ordinaria | (65.590) | (1.957) | (14.576) | (82.123) |
| Total gastos de explotación | (236.249) | (24.007) | (91.362) | (351.618) |
| Resultado de explotación | 1.310 | (16.326) | 29.245 | 14.229 |
| Resultado financiero | | | | (1.847) |
| Resultado ordinario | | | | 12.382 |
| Ingresos Extraordinarios | | | | 107.065 |
| Gastos Extraordinarios | | | | (68.046) |
| Resultados extraordinarios | | | | 39.019 |
| Beneficios antes de impuestos | | | | 51.401 |

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

25. Liquidación del presupuesto de la temporada 2007/2008

Miles de euros

| | Presupuesto | Liquidación | | |
|--|------------------|-------------------------------|------------------|----------------------|
| | | Proforma antes elim. salvedad | Real | Real -Ppto Variación |
| Ingreso de Socios y Estadio | 115.210 | 115.890 | 115.890 | 680 |
| Ing. De Amistosos y Competiciones Internac. | 17.548 | 17.240 | 17.240 | (308) |
| Ingresos de Retransmisión | 115.253 | 118.534 | 118.534 | 3.281 |
| Ingresos de Marketing | 111.576 | 114.183 | 114.183 | 2.607 |
| Total Ingresos de explotación | 359.587 | 365.847 | 365.847 | 6.260 |
| Gastos de aprovisionamiento | (15.017) | (15.645) | (15.645) | (628) |
| Gastos de personal deportivo y no deportivo | (156.590) | (167.121) | (167.121) | (10.531) |
| Gastos de operaciones | (91.462) | (88.636) | (88.636) | 2.826 |
| variación de provisiones | - | 1.907 | 1.907 | 1.907 |
| Resultado de Explot. antes de Amortiz. | 96.518 | 96.352 | 96.352 | (166) |
| Amortización ordinaria | (61.650) | (60.857) | (62.123) | (20.473) |
| Total gastos de explotación | (324.719) | (330.352) | (351.618) | (26.899) |
| Resultado de explotación | 34.868 | 34.495 | 14.229 | (20.639) |
| Ingresos financieros | 1.033 | 1.817 | 1.817 | 784 |
| Gastos financieros | (3.699) | (3.664) | (3.664) | 35 |
| Resultado Financiero | (2.666) | (1.847) | (1.847) | 819 |
| Resultado Ordinario | 32.202 | 33.648 | 12.382 | (19.820) |
| Ingresos Extraordinarios | 14.649 | 30.755 | 107.065 | 92.416 |
| Gastos Extraordinarios | (8.500) | (22.600) | (68.046) | (59.546) |
| Resultados Extraordinarios | 6.149 | 8.155 | 39.019 | 32.870 |
| Beneficio Antes de Impuestos | 38.351 | 41.803 | 51.401 | 13.050 |
| TOTAL INGRESOS (Explot.+Financ.+Extraord.) | 375.269 | 398.419 | 474.729 | 99.460 |
| TOTAL GASTOS (Explot.+ Finan.+Otros Extraor.) | (336.918) | (356.616) | (423.328) | (86.410) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 38.351 | 41.803 | 51.401 | 13.050 |

En condiciones homogéneas al presupuesto, antes de la eliminación de salvedades, se hubiera obtenido un resultado de 41,8 millones euros antes de impuestos, 3,5 millones euros mayor al presupuesto, resultante de una mejora tanto en ingresos de explotación como en resultado de explotación, financiero y extraordinario. Tras la eliminación de las salvedades, el resultado real obtenido ha sido 51,4 millones euros, es decir, la eliminación de salvedades ha supuesto en el ejercicio un mayor resultado de 9,6 millones euros antes de impuestos. El efecto en próximos ejercicios será un aumento del gasto de amortización.

La mejora de ingresos de 99 millones de euros se ha obtenido por un lado por mayores ingresos de explotación de 6 millones de euros, fundamentalmente en Televisión por mejores audiencias y en Marketing por los acuerdos suscritos durante el ejercicio. Asimismo, se han obtenido mayores ingresos extraordinarios en 92 millones de euros, de los cuales 76 millones por la reversión neta por cancelación de la salvedad de la amortización anticipada y 16 millones por traspasos de jugadores no presupuestados realizados en la última parte del ejercicio y otros ingresos.

El aumento de gastos de 86 millones de euros se debe:

A mayores gastos de explotación en 27 millones de euros, de los cuales hay un ahorro de 4 millones en gastos de operación y aprovisionamiento neto de provisiones y por otro lado hay un mayor gasto de 11 millones por los premios por los títulos alcanzados en fútbol y de 20 millones en amortizaciones que se deben íntegramente al gasto imputable al ejercicio de la reversión por cancelación de la salvedad por amortización anticipada.

A mayores gastos extraordinarios de 59 millones de euros cuya razón es por un lado la dotación de un gasto de 45 millones a provisiones para cancelar las salvedades fiscal y de opciones y por otro lado a un gasto de 14 millones por dotación a provisiones para la cobertura de contingencias y riesgos y otros gastos.

Formulación de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado

Reunidos los miembros de la Junta Directiva de Real Madrid, Club de Fútbol en fecha 28 de julio de 2008 proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio anual comprendido entre el 1 de julio de 2007 y el 30 de junio de 2008 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

| | |
|-----------------|--------------------------------------|
| Presidente: | D. Ramón Calderón Ramos |
| Vicepresidente: | D. José Ignacio Rivero Pradera |
| Vicepresidente: | D. Vicente Boluda Fos |
| Vicepresidente: | D. Amador Suárez Villa |
| Secretario: | D. José Manuel Serrano Alberca |
| Vocales: | D. Luis Bárcena de Diego |
| | D. Pascual Cervera de la Chica |
| | D. Luis Guerrero López |
| | D. Antonio Medina Cuadros |
| | D. Melchor Miralles Sangro |
| | D. Francisco Moreno Cariñena |
| | D. Enrique Riquelme de la Torre |
| | D. Francisco Antonio Serrano Alberca |
| | D. Pedro Trapote Avecilla |



Real Madrid

Formamos
un **Equipo**

Informe
Económico
Financiero
2007/08

49

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
Consolidadas



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid
Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORIA 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 2008, 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.

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 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2008. Con fecha 26 de julio de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio económico anterior en el que expresamos una opinión con salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2008 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 2008 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.

Donostia Suroeste Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1, 20080 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid nº
Tom. 4.2749, Libro 0, Folio 213, Sección 8ª
NIF A-21212, Inscripción 116, C.I.F. B78910004



Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid
Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

2

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2008 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 2008. 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 de las sociedades consolidadas.

29 de julio de 2008



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 20530)

Manuel Martínez Pedraza



Real Madrid

Formamos
un **Equipo**

Informe
Económico
Financiero
2007/08

53

Información Económica del Real Madrid
Club de Fútbol correspondiente a los
ejercicios anuales terminados el 30 de
junio de 2008 y 2007

(En miles de euros)



Balance de situación correspondientes a los
ejercicios terminados el
30 de junio de 2008 y 2007

Miles de euros

| ACTIVO | 30/06/08 | 30/06/07 |
|--|----------------|----------------|
| Inmovilizado | 528.420 | 476.747 |
| Inmovilizaciones inmateriales deportivas | 201.714 | 86.700 |
| Derechos de adquisición de jugadores | 337.388 | 293.243 |
| Amortizaciones | (135.674) | (206.543) |
| Otras inmovilizaciones inmateriales | 11.363 | 309 |
| Coste | 102.425 | 101.451 |
| Amortizaciones | (91.042) | (101.142) |
| Inmovilizaciones materiales | 302.870 | 314.196 |
| Coste | 366.310 | 366.384 |
| Amortizaciones | (64.095) | (50.843) |
| Provisiones | (1.345) | (1.345) |
| Inmovilizaciones financieras | 12.453 | 75.542 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 2.116 | 581 |
| Activo circulante | 200.688 | 180.643 |
| Existencias | 1.510 | 1.373 |
| Coste | 1.672 | 2.523 |
| Provisión depreciación | (162) | (1.150) |
| Deudores | 114.669 | 88.670 |
| Deudores por ingresos de estadio | 25.481 | 1.522 |
| Deudores por derechos de retransmisión | 8.490 | 4.685 |
| Deudores por ingresos de marketing | 12.942 | 9.465 |
| Empresas del grupo y asociadas, deudores c/p | 26.444 | 29.335 |
| Entidades deportivas, deudores c/p | 24.759 | 30.716 |
| Deudores c/p por venta de inmovilizado | - | 264 |
| Personal deudor | 6.008 | 1.458 |
| Hacienda Pública, impto anticipado c/p | 992 | 9.134 |
| Hacienda Pública, crédito fiscal c/p | 24.778 | 17.078 |
| Hacienda Pública deudora, otros conceptos | 2.218 | 3.376 |
| Provisiones | (17.443) | (18.363) |
| Inversiones financieras temporales | 81.751 | 82.079 |
| Tesorería | 753 | 8.101 |
| Ajustes por periodificación-Gtos a imputar próx. ejercicio | 2.005 | 420 |
| TOTAL ACTIVO | 731.224 | 657.971 |

Miles de euros

| PASIVO | 30/06/08 | 30/06/07 |
|--|----------------|----------------|
| Fondos propios | 176.096 | 140.842 |
| Fondo social | 132.294 | 97.112 |
| Reserva de actualización R.D. 7/96 | 8.548 | 8.548 |
| Beneficio del periodo | 35.254 | 35.182 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 30.997 | 16.237 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 20.522 | 23.664 |
| Acreeedores a largo plazo | 179.971 | 206.778 |
| Deudas l/p con entidades de crédito | - | - |
| Otros acreedores | 179.971 | 206.778 |
| Entidades deportivas acreedoras por traspaso jugadores | 56.970 | 44.809 |
| Hacienda Pública acreedora por impuesto diferido l/p | 36.116 | 58.856 |
| Acreeedores l/p por retransmisiones | 9.109 | 11.387 |
| Acreeedores l/p por adquisición inmovilizado | 77.776 | 91.726 |
| Acreeedores a corto plazo | 323.638 | 270.450 |
| Deudas c/p con entidades de crédito | - | - |
| Deudas con entidades del grupo y asociadas | 4.770 | 3.777 |
| Acreeedores comerciales | 51.900 | 41.709 |
| Acreeedores por compras y prestación de servicios | 50.645 | 41.245 |
| Entidades deportivas, acreedoras por prestación de servicios | 1.255 | 464 |
| Otras deudas no comerciales | 183.556 | 184.171 |
| Entidades deportivas, acreedoras por traspaso de jugadores | 69.452 | 67.704 |
| Acreeedores por adquisición de inmovilizado | 26.372 | 37.614 |
| Administraciones Públicas por IVA, IRPF y Seguridad Social | 15.233 | 7.861 |
| Hacienda Pública, acreedora por impuesto diferido a c/p | 13.599 | 13.737 |
| Personal acreedor | 58.900 | 57.255 |
| Ajustes por periodificación-Ing. a imputar en el próx. ejerc. | 83.412 | 40.793 |
| Ingresos de estadio | 78.422 | 37.081 |
| Ingresos de competiciones | 1.675 | 800 |
| Ingresos de marketing | 3.173 | 2.555 |
| Ingresos de retransmisión | 142 | 357 |
| TOTAL PASIVO | 731.224 | 657.971 |

57

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los
ejercicios anuales terminados
el 30 de junio de 2008 y 2007

Miles de euros

| | 30/06/08 | 30/06/07 |
|---|------------------|------------------|
| Ingresos de socios y estadio | 115.890 | 94.384 |
| Ingresos de amistosos y competiciones internacionales | 17.240 | 17.523 |
| Ingresos de retransmisión | 118.534 | 114.865 |
| Ingresos de Marketing | 97.791 | 104.470 |
| Total ingresos de explotación | 349.455 | 331.242 |
| Gastos de aprovisionamiento | (15.645) | (13.212) |
| Gastos de personal, deportivo y no deportivo | (167.121) | (167.476) |
| Gastos de operaciones | (72.188) | (69.081) |
| Variación de las provisiones de la actividad | 1.907 | (15.366) |
| Amortización Ordinaria | (82.123) | (38.023) |
| Total gastos de explotación | (335.170) | (303.158) |
| Resultado explotación | 14.285 | 28.084 |
| Ingresos financieros | 1.646 | 1.253 |
| Gastos financieros | (3.664) | (3.813) |
| Resultado financiero | (2.018) | (2.560) |
| Resultado ordinario | 12.267 | 25.524 |
| Beneficio por traspaso de jugadores | 21.252 | 35.615 |
| Beneficio por venta de inmovilizado | - | - |
| Ingresos extraordinarios | 85.571 | 2.283 |
| Total ingresos extraordinarios | 106.823 | 37.898 |
| Pérdida por traspaso de jugadores | (9.593) | - |
| Variación de las provisiones de inmovilizado y de riesgos | (3.241) | (15.379) |
| Gastos de ejercicios anteriores | (49.822) | (1.671) |
| Otros gastos extraordinarios | (5.146) | (2.745) |
| Total gastos extraordinarios | (67.802) | (19.795) |
| Resultado extraordinario | 39.021 | 18.103 |
| Beneficio antes de impuestos | 51.288 | 43.627 |
| Impuesto de sociedades | (16.034) | (8.445) |
| Beneficio después de impuestos | 35.254 | 35.182 |

Presupuesto Consolidado
de la Temporada 2008/2009

(En miles de euros)



Real Madrid Club de Fútbol y Sociedad Dependiente
presupuesto consolidado de la temporada
2008/2009

Miles de euros

| | Cierre 2007/2008 | Proforma según PGC en vigor a 30 Junio 08 PPTO. 2008/2009 | Nuevo PGC en vigor a 1 Julio 08 PPTO. 2008/2009 |
|---|------------------|---|---|
| Ingresos de socios y estadio | 115.890 | 123.785 | 123.785 |
| Ingresos de amistosos y competiciones internacionales | 17.240 | 14.927 | 14.927 |
| Ingresos de retransmisión | 118.534 | 142.922 | 142.922 |
| Ingresos de Marketing | 114.183 | 118.522 | 118.522 |
| Total ingresos de explotación | 365.847 | 400.156 | 400.156 |
| Gastos de aprovisionamiento | (15.645) | (15.485) | (15.485) |
| Gastos de personal, deportivo y no deportivo | (167.121) | (177.885) | (177.885) |
| Gastos de operaciones | (88.636) | (102.781) | (102.781) |
| Variación de provisiones | 1.907 | - | - |
| Resultado explotación antes de amortizaciones | 96.352 | 104.005 | 104.005 |
| Amortización ordinaria | (82.123) | (79.687) | (77.662) |
| Total gastos de explotación | (351.618) | (375.838) | (373.813) |
| Resultado por enajenación de Inmovilizado | - | - | 32.367 |
| Resultado de explotación | 14.229 | 24.318 | 58.710 |
| Ingresos financieros | 1.817 | 1.600 | 2.618 |
| Gastos financieros | (3.664) | (3.552) | (8.777) |
| Resultado financiero | (1.847) | (1.952) | (6.159) |
| Resultado Ordinario | 12.382 | 22.366 | 52.551 |
| Total ingresos extraordinarios | 107.065 | 32.937 | - |
| Total gastos extraordinarios | (68.046) | (500) | - |
| Resultados extraordinarios | 39.019 | 32.437 | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 51.401 | 54.803 | 52.551 |

NOTA:

Se presenta un presupuesto 2008/09 que se traduce en una mejora significativa de ingresos, resultados de explotación y ordinario y finalmente del resultado antes de impuestos, respecto al ejercicio 2007/08, mejora que hubiera sido mayor de haber persistido una situación económica como la del ejercicio anterior. Este presupuesto 2008/09 se ha elaborado bajo premisas que consideran el impacto estimado de la evolución de la situación económica previsible en este momento de su elaboración.

En el ejercicio 2008/09 entra en vigor el nuevo plan general de contabilidad. Se presenta a efectos comparativos con el cierre 2007/08, un presupuesto 2008/09 proforma, elaborado en base al plan de contabilidad anterior, que llevaría a un beneficio de 54,8 M € antes de impuestos. El presupuesto 2008/09 oficial del Club que se presenta a aprobación se ha adaptado ya al nuevo plan general de contabilidad y da lugar a un beneficio de 52,5 M € antes de impuestos.

Las adaptaciones al nuevo plan de contabilidad suponen una variación en gastos e ingresos financieros por la consideración que hace el nuevo plan de que cualquier pago o cobro aplazado a más de un año, aunque no lleve asociado un interés explícito, no obstante se calcula que lleva implícito una parte de coste o ingreso financiero. Este ajuste se traduce en un menor importe de las cantidades a pagar o cobrar en balance y como contrapartida en un menor valor del inmovilizado correspondiente, lo que supone un menor coste de amortización. El valor neto total de los ajustes al nuevo plan de contabilidad es un menor resultado de -2,2 M €, importe poco significativo respecto a la cifra de beneficio del Club. Asimismo, en el nuevo plan desaparecen los resultados extraordinarios, por lo que los ingresos extraordinarios por traspasos pasan a ser resultados por enajenación de inmovilizado y se ubican dentro del resultado de explotación, que se incrementa muy notablemente.