

**Informe económico**  
Real Madrid

008  
/009





**REAL MADRID C.F.**

# 02

## Índice

04

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009

14

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009

71

Informe de Auditoria de Cuentas Anuales Consolidadas

74

Información Económica del Real Madrid C.F. correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009

79

Presupuesto Consolidado Temporada 2009/2010

# Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009

## Ingresos de explotación (antes enajenación inmovilizado)

A continuación se presenta el informe de gestión del Real Madrid Club de Fútbol y Sociedad dependiente que incluye la evolución de resultados del ejercicio 2008/2009

Los Ingresos de Explotación del ejercicio 2008/09 han alcanzado la cifra de 407 millones €, lo que representa un crecimiento del 11% respecto al ejercicio anterior.

Se ha cumplido el objetivo presupuestario establecido en 400 millones €.

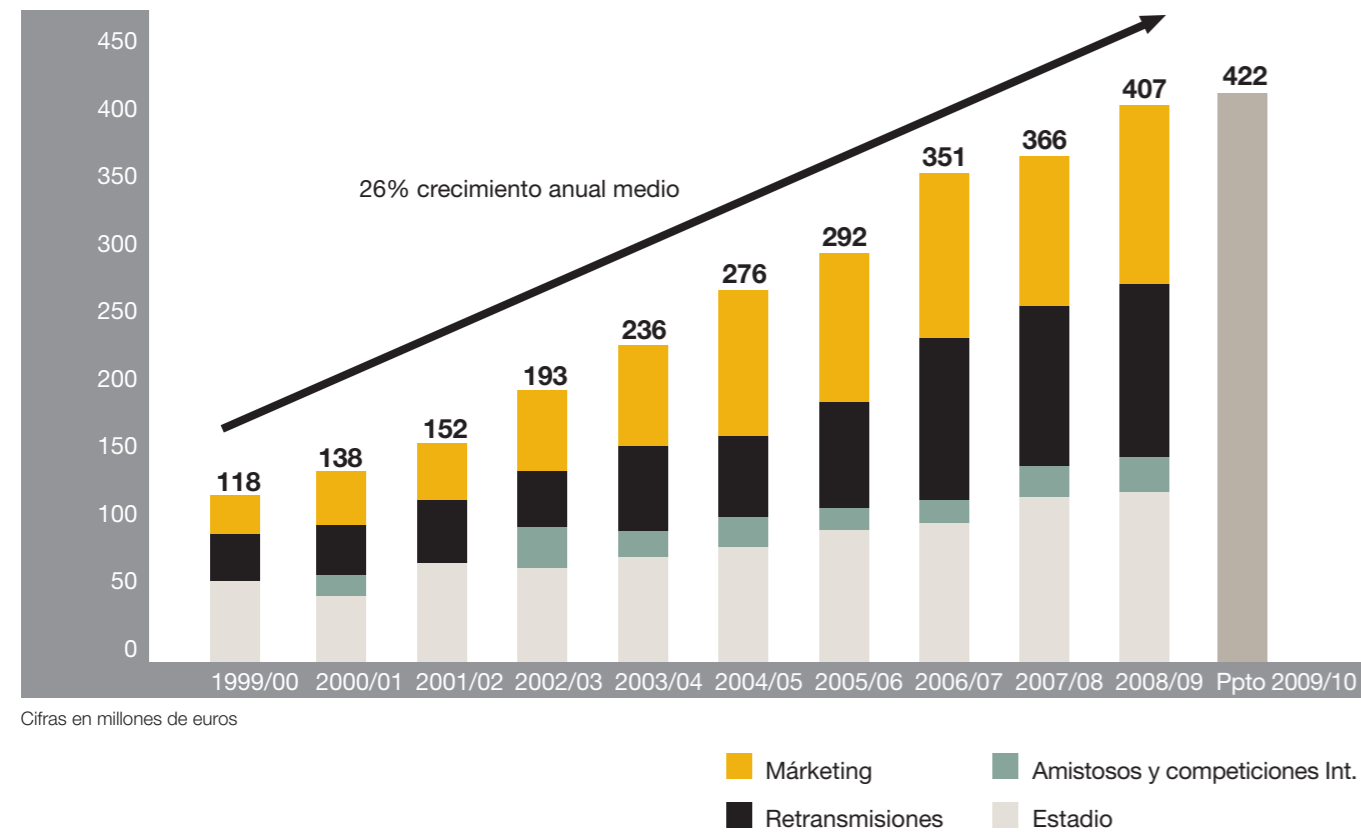
Estos ingresos son los derivados de las líneas de negocio del Club: estadio, televisión y marketing. No incluyen los ingresos obtenidos por los traspasos de jugadores cuyo resultado se refleja en otra partida de la cuenta de resultados de explotación denominada resultado por enajenación de inmovilizado.

Las líneas de negocio que más han contribuido al crecimiento de los ingresos en 2008/09 han sido televisión y marketing, en tanto que los ingresos de estadio, tras dos años de intenso crecimiento, se han mantenido al nivel del año anterior.

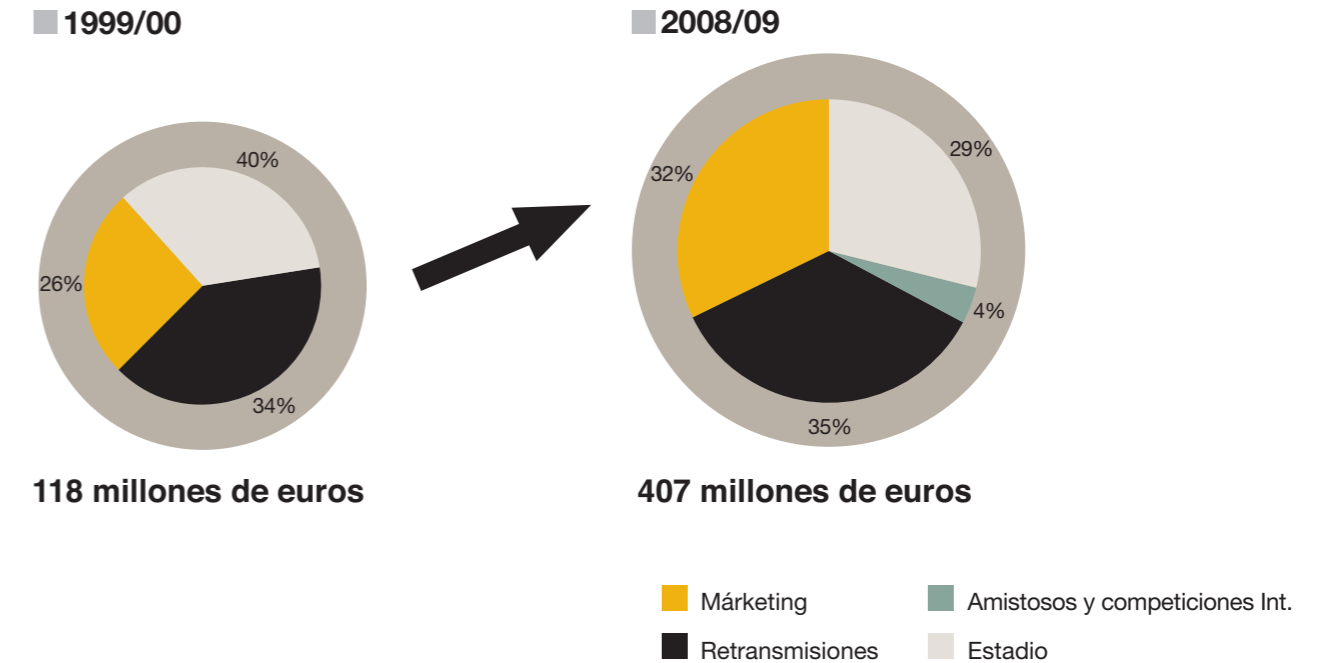
La contribución de los socios, tanto por la cuota como por los abonos, representa un 10% de la cifra total de ingresos.

De manera retrospectiva, en el período 1999 – 2009, los ingresos han crecido a un ritmo de crecimiento medio anual del 26%.

En cuanto a la evolución futura, el fortalecimiento de la marca a través de la inversión en grandes jugadores y su explotación comercial a través del desarrollo de las líneas de negocio 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 de explotación (antes enajenación inmovilizado)



El Club ha logrado alcanzar una estructura de fuentes de ingresos equilibrada, con una contribución en torno a un tercio del total por parte de cada una de las tres grandes áreas (estadio, televisión y marketing).

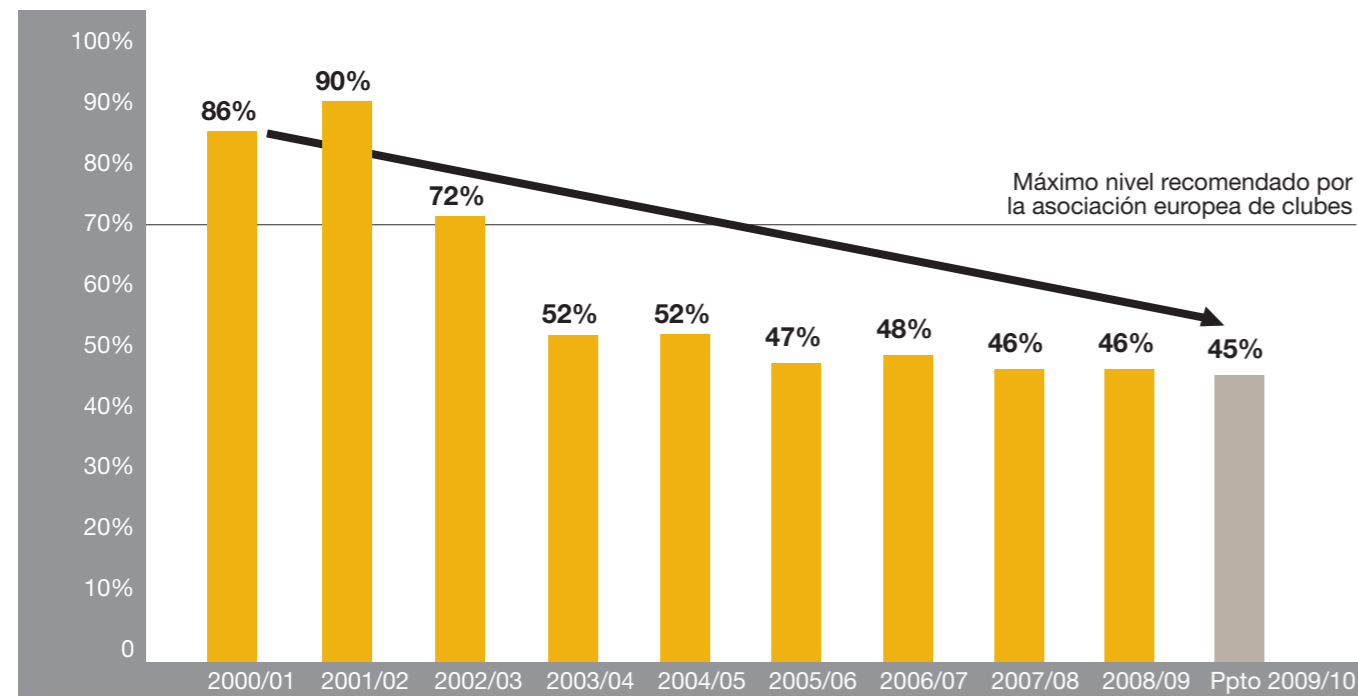
Esta diversificación de las fuentes de ingresos recurrentes confiere estabilidad económica al Club, amortiguando el impacto de posibles oscilaciones de ingresos motivadas por el distinto desempeño deportivo y la evolución de la actividad económica.

### Gastos de personal sobre ingresos de explotación

Es el cociente entre el total de gastos de personal del Club y los ingresos de explotación (antes enajenación inmovilizado). Este es el indicador más utilizado internacionalmente para medir la eficiencia operativa de los clubes de fútbol, requisito de su viabilidad futura.

El crecimiento de ingresos va acompañado de un esfuerzo de contención de costes y mejora de eficiencia, como se muestra por la mejora del ratio que, a pesar de los mayores gastos por indemnizaciones por baja de personal deportivo y no deportivo en 2008/09, se ha reducido hasta el 46% en 2009.

El Real Madrid está situado por debajo del 50% que es considerado como umbral de la excelencia y muy por debajo del 70%, que es el nivel máximo recomendado por la asociación europea de clubes.

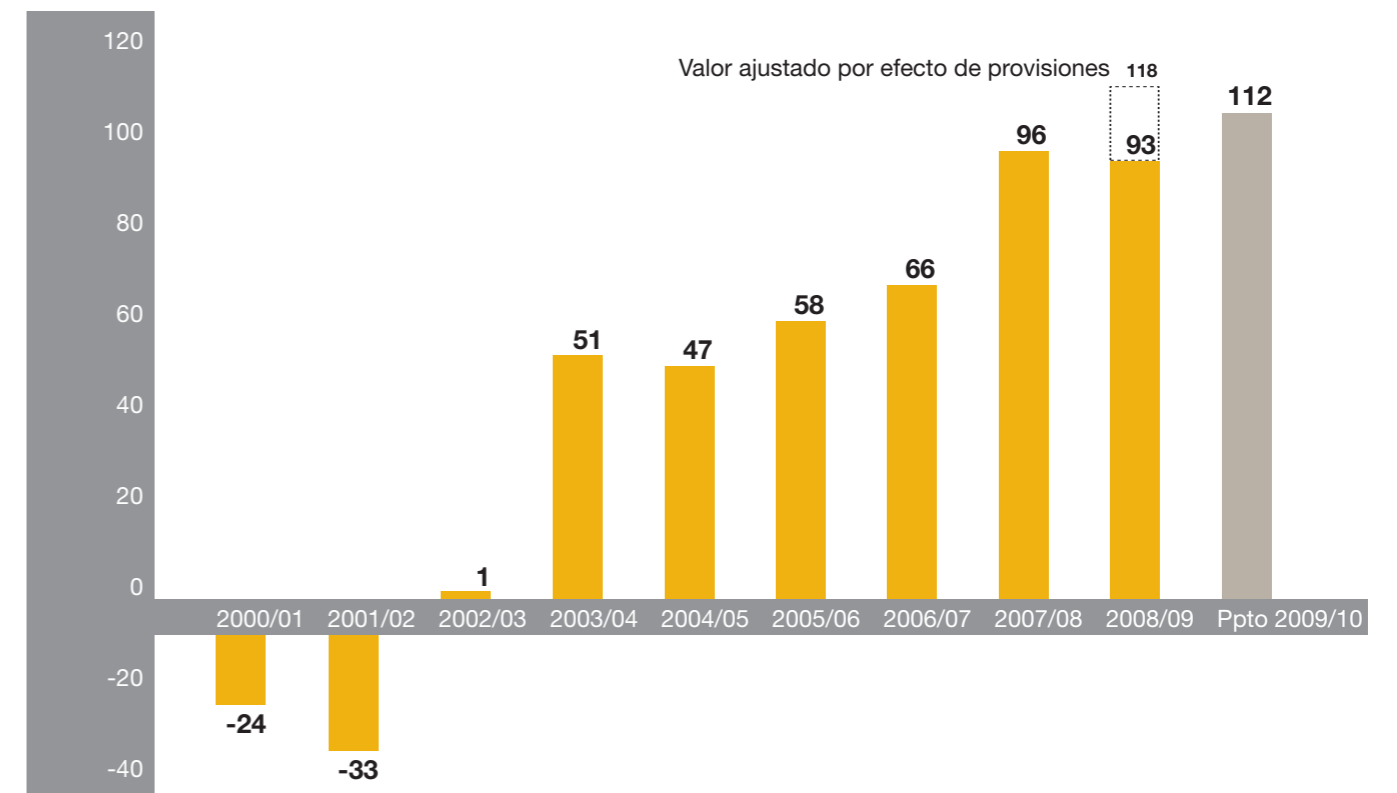


### Resultado de explotación antes de amortizaciones y de resultado enajenación de inmovilizado (EBITDA antes enajenación inmovilizado)

El EBITDA (antes enajenación inmovilizado) constituye el excedente operativo que logra el Club una vez deducidos de los ingresos de las actividades recurrentes los gastos de personal y el resto de gastos de las operaciones. Es la fuente de recursos recurrentes que dispone el Club para acometer las inversiones en jugadores e instalaciones que se definan en su proyecto de desarrollo así como para cumplir sus compromisos de pago financieros.

Como se puede apreciar en la cuenta de liquidación presupuestaria de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2008/09, se ha obtenido un EBITDA (antes enajenación inmovilizado) de 93 millones, ligeramente inferior al ejercicio anterior, si bien se han absorbido 14 millones € de gasto por provisiones de insolvencias, riesgos y contingencias no existentes el año anterior, así como un mayor coste de 11 millones € por el efecto neto de indemnizaciones/primas. Ajustando dichos efectos el EBITDA comparable con 2007/08 hubiera sido 118 millones €. Los 93 millones € de EBITDA (antes enajenación inmovilizado) representan un 23% de los 407 millones € de Ingresos de explotación: por cada 100 euros de ingresos se obtienen 23 euros de excedente una vez cubiertos los gastos.

Desde un punto de vista retrospectivo, la evolución del EBITDA (antes enajenación inmovilizado) muestra una evolución de mejora continua, que constata el desarrollo de una gestión económica cuyo objetivo es la mejora de la rentabilidad a través de un esfuerzo combinado de crecimiento de ingresos y contención de costes.



Cifras en millones de euros

## Cuenta de resultados

	2007/08	2008/09	Ppto 2009/10
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>366</b>	<b>407</b>	<b>422</b>
Crecimiento anual	4%	11%	4%
<b>Resultado de Explotación antes amortiz./enaj. inmov. (EBITDA antes enaj. inmov.)</b>	<b>96</b>	<b>93</b>	<b>112</b>
% Ingresos	26%	23%	27%
Crecimiento anual	16%	-3%	20%
<b>Resultado de Explotación antes amortización (EBITDA)</b>	<b>96</b>	<b>105</b>	<b>134</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>51</b>	<b>25</b>	<b>19</b>

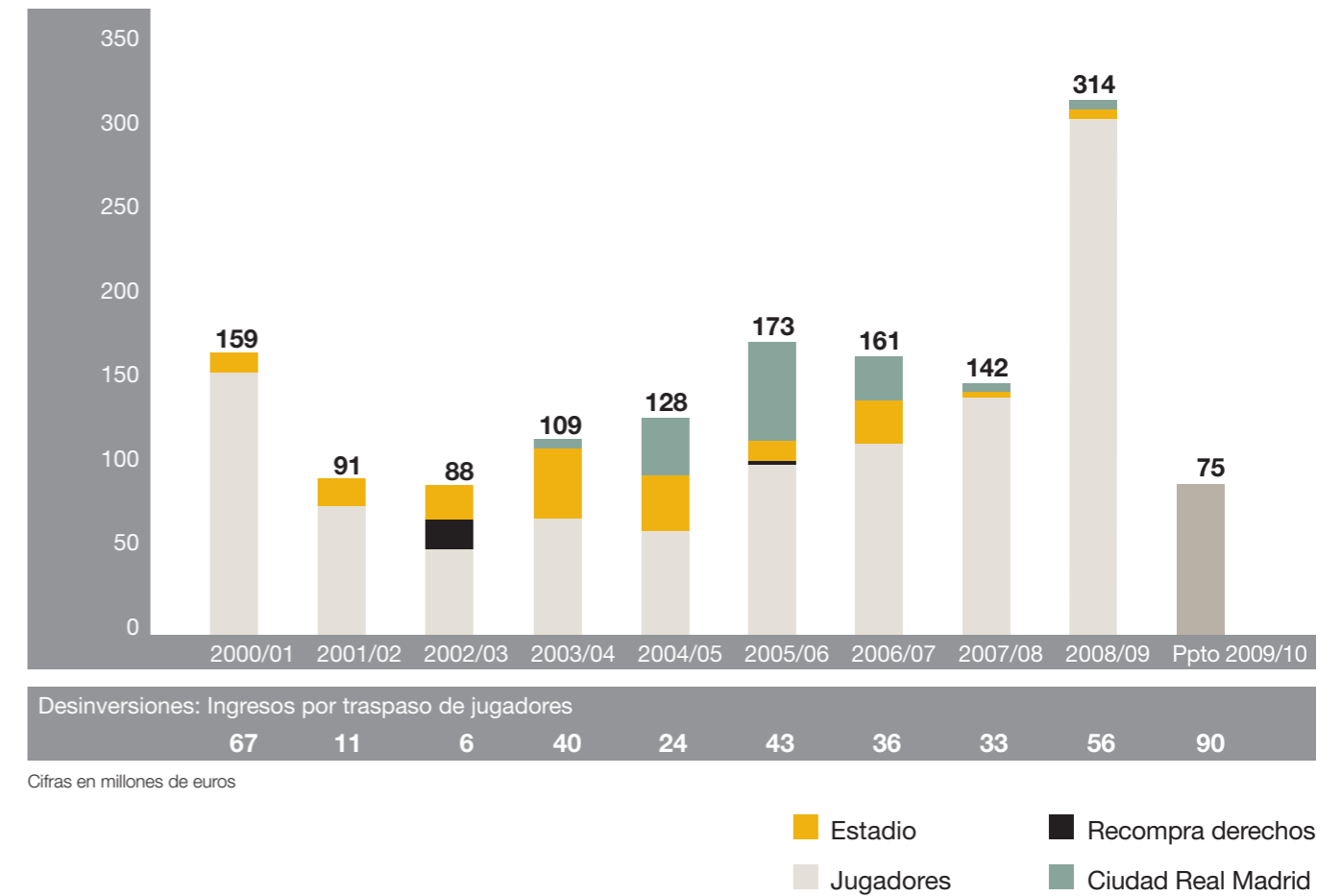
Cifras en millones de euros

En el ejercicio 2008-09 se han obtenido ingresos de explotación por importe de 407 millones €, un 11% superiores a los del ejercicio anterior y un resultado de explotación antes de amortizaciones y enajenación de inmovilizado de 93 millones €, lo que tras incluir los beneficios por traspasos de jugadores y deducir los gastos por deterioro de inmovilizado da lugar a un EBITDA de 105 millones €. Este excedente operativo se traduce en un beneficio de 25 millones € antes de impuestos tras deducir las amortizaciones y los gastos financieros.

Al comparar con el ejercicio anterior, hay que considerar que el resultado del ejercicio 2008/09 incluye, como ya se ha comentado, un mayor coste de 11 millones € por efecto neto indemnizaciones/primas y un mayor coste de 14 millones € por provisiones de riesgos y contingencias. Adicionalmente se han realizado provisiones de deterioro de inmovilizado por importe de 20 millones €.

No obstante, estos costes han sido absorbidos por un aumento de ingresos frente al año anterior de 41 millones €, de los cuales 19 millones € se derivan de efectos no recurrentes en ingresos de televisión y 18 millones € se deben a efectos no recurrentes en ingresos de marketing, es decir, un total de 37 millones € de ingresos no recurrentes.

## Inversiones



Cifras en millones de euros

■ Estadio ■ Recompra derechos  
■ Jugadores ■ Ciudad Real Madrid

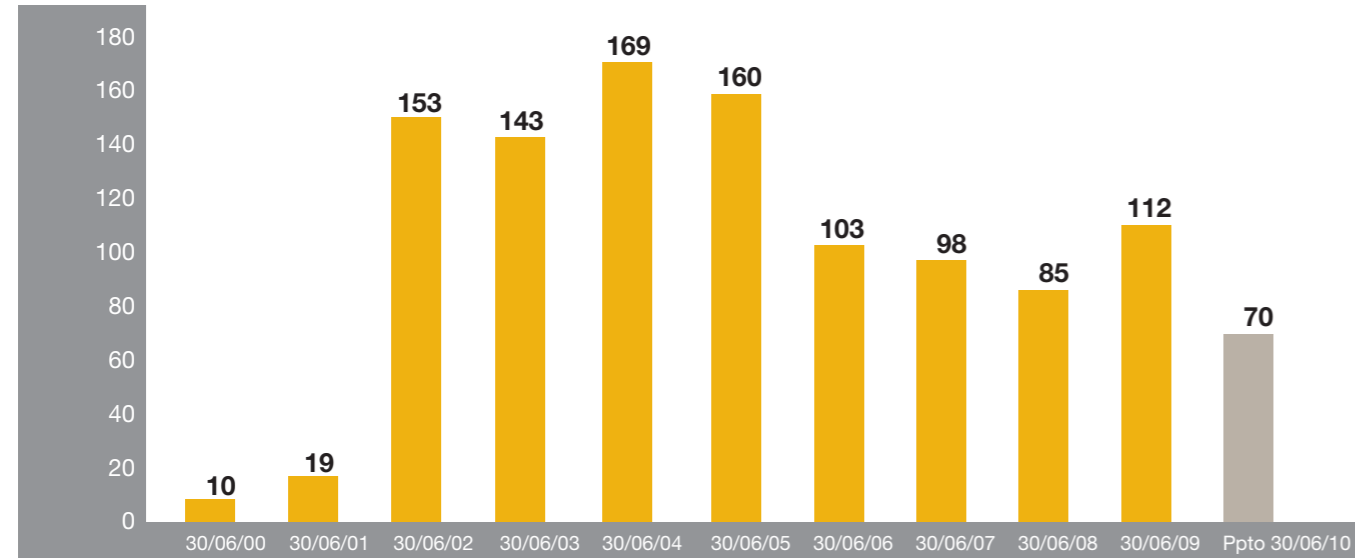
En el ejercicio 2008/09 el Club ha invertido un importe de 314 millones €, destinado en su casi totalidad a la adquisición de jugadores. En esta cifra se incluye un importe de 219 millones € correspondiente a las adquisiciones materializadas antes del 30 de junio 2009 de los nuevos jugadores para la temporada 2009/10 (Ronaldo, Kaká, Benzema y Albiol entre otros).

Se ha concentrado en un ejercicio el esfuerzo inversor en jugadores que correspondería prácticamente a 3 ejercicios (según la media anual del período 00/01-07/08) con el objetivo de que el club recupere lo antes posible su posición de referencia y liderazgo mundial.

Observando la evolución de las inversiones en el período 2000-2009 se constata que el Club, además de invertir en jugadores, ha destinado también una parte muy relevante de sus inversiones a la construcción y mejora de sus instalaciones:

- 174 millones € destinados al Estadio tanto para modernizar las instalaciones y mejorar su calidad y funcionalidad para los espectadores como para dotar a las instalaciones de los medios y servicios que permitan una mayor explotación comercial del Estadio, lo que genera un retorno económico anual muy significativo.
- 131 millones € destinados a la construcción de la Ciudad Real Madrid, considerada ya el mayor centro deportivo jamás construido por un club de fútbol, con una superficie total de 120 hectáreas, 10 veces más grande que la antigua ciudad deportiva. 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.

### Tesorería

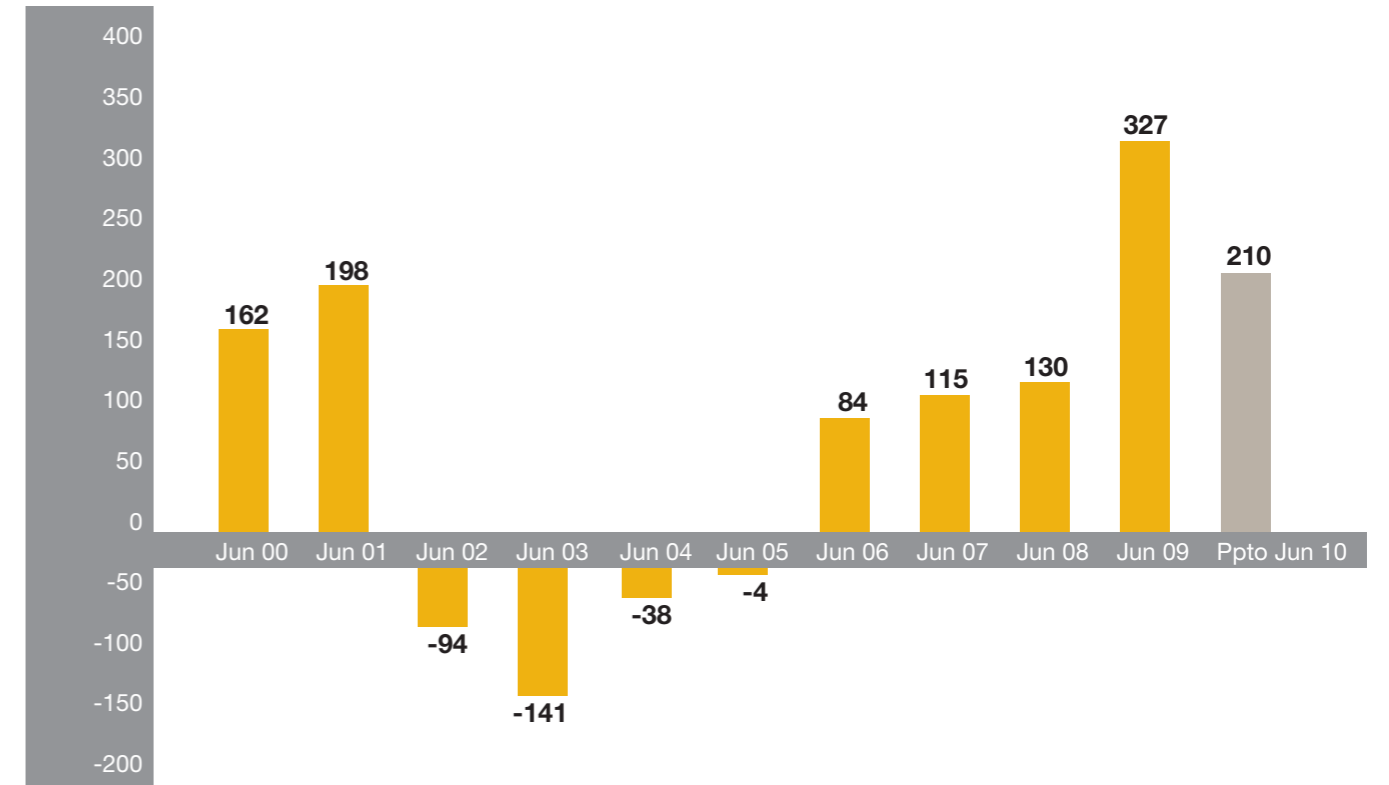


Cifras en millones de euros

A finales de junio 2009 el Club ha realizado el pago al contado del importe total a pagar por Cristiano Ronaldo a su club de origen. Para hacer frente a ese pago y otros a realizar en meses sucesivos por la adquisición de nuevos jugadores, el Club ha obtenido en el mes de junio financiación bancaria a largo plazo.

No obstante, se ha cerrado el ejercicio con un saldo de tesorería de 112 millones €. Este saldo junto con el flujo de caja a generar en el ejercicio 2009/10 va a permitir afrontar con holgura los compromisos de pago previstos a realizar en dicho ejercicio.

### Deuda financiera neta

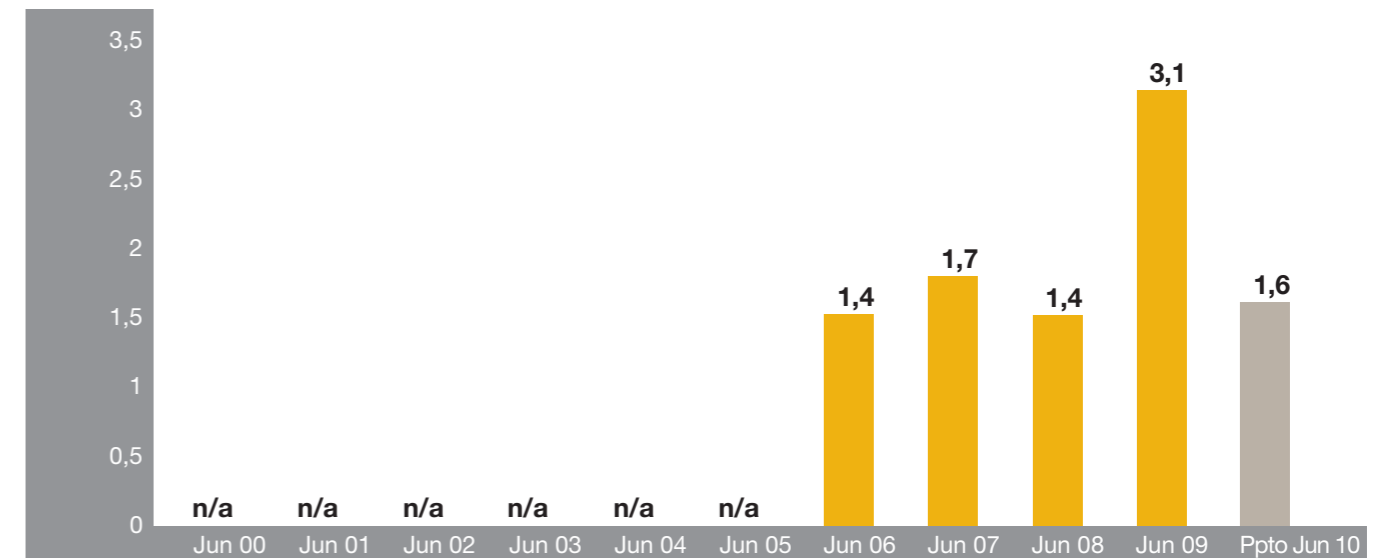


Cifras en millones de euros

Deuda Financiera Neta : Deuda Bancaria + Acreedores/Deudores adquisición/traspaso activos – Tesorería. Signo negativo significa posición de liquidez neta

La Deuda Financiera Neta se ha elevado de manera puntual en las últimas semanas del mes de junio 2009 al materializarse con efecto anterior al cierre del ejercicio al 30 de junio una inversión de 219 millones € correspondiente a la adquisición de nuevos jugadores y equipo técnico para la temporada 2009/10. Asumido dicho impacto, el saldo de Deuda Financiera Neta a 30 junio 2009 es 327 millones €. Relacionando dicho importe con la capacidad de pago del Club, representada por el flujo de caja ordinario (medido a través de la magnitud EBITDA: 105 millones €), se obtiene un ratio Deuda/Ebitda de 3,1. Este es un valor que, por sí mismo, se encuentra dentro del rango de calidad crediticia para las entidades financieras.

### Ratio deuda financiera neta/EBITDA



EBITDA: Resultado de explotación antes de amortizaciones. Desde 2008/09, con la nueva normativa contable, incluye el resultado por enajenación y deterioro de inmovilizado

## Balance de situación

ACTIVO	30/06/08	30/06/09
Inmovilizaciones Inmateriales Deportivas	201.714	368.640
Otras Inmovilizaciones Inmateriales	11.383	8.083
Inmovilizaciones Materiales	302.871	279.901
Inversiones Inmobiliarias	-	7.249
Deudores por traspaso de jugadores a largo plazo	7.542	4.505
Deudores Hacienda a largo plazo	334	-
Activos por Impuesto Diferido	4.080	16.958
Crédito Fiscal a largo plazo	-	-
Otro Inmovilizado Financiero	493	897
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.116	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>530.533</b>	<b>686.233</b>
Activos mantenidos para la venta	-	29.015
Existencias	1.510	1.464
Deudores por traspaso de jugadores a corto plazo	17.583	13.463
Deudores por ingresos de explotación	76.001	34.423
Crédito Fiscal e Impuestos Anticipados a corto plazo	25.770	-
Activos por Impuesto Corriente	-	1.237
Inversiones Financieras Temporales	83.910	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	803	111.619
Periodificaciones a corto plazo	3.068	1.691
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>208.645</b>	<b>192.912</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>739.177</b>	<b>879.145</b>

Cifras en miles de euros

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/06/08	30/06/09
Fondo Social y Reservas	140.998	168.546
Resultado Ejercicio	35.307	21.477
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>176.305</b>	<b>190.023</b>
Socios Externos	92	121
Subvenciones recibidas	-	5.717
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>176.397</b>	<b>195.861</b>
Ingresos a distribuir	30.997	-
Provisiones Riesgos y Gastos	20.522	19.434
Deudas con entidades de crédito	-	125.291
Acreedores a largo plazo por Adquisición Jugadores	60.446	108.549
Acreedores a largo plazo por Obras Estadio y Ciudad Real Madrid	74.300	47.939
Acreedores por Recompra de Derechos (Palcos y RTVE)	9.109	6.832
Pasivos por Impuesto Diferido	36.116	38.022
Periodificaciones a largo plazo	-	2.484
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>231.490</b>	<b>348.551</b>
Provisiones Riesgos y Gastos	-	10.143
Deudas con entidades de crédito	-	24.415
Acreedores a corto plazo por Adquisición Jugadores	69.623	120.135
Acreedores a corto plazo por Obras Estadio y Ciudad Real Madrid	21.700	23.846
Acreedores a corto plazo por Recompra de Derechos (Palcos y RTVE)	4.501	2.277
Acreedores a corto plazo por compras, servicios y hacienda por operaciones	78.340	53.824
Pasivos por Impuesto Corriente	-	37
Acreedores a corto plazo (remuneraciones pendientes de pago)	58.900	50.477
Impuesto de beneficios diferidos a corto plazo	13.599	-
Periodificaciones a corto plazo	84.627	49.579
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>331.290</b>	<b>334.733</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>739.177</b>	<b>879.145</b>

Cifras en miles de euros

El valor del Activo/Pasivo a 30 de junio 2009 asciende a 879 millones €, lo que supone un crecimiento del 19% sobre el ejercicio anterior.

La partida que más aumenta es la del Inmovilizado Inmaterial Deportivo como consecuencia del impacto ya comentado de las inversiones para la temporada 2009/10 lo que tiene su correspondencia en el aumento del saldo de Acreedores por adquisición de jugadores y del saldo de Deuda Bancaria.

El Fondo de Maniobra, Activo corriente menos Pasivo corriente, muestra un valor de -142 millones €. Es un valor negativo al igual que en los últimos años, este año además influenciado por las inversiones anticipadas. El principal factor que determina este valor negativo es la existencia, por la propia naturaleza de las operaciones del club, de importantes saldos acreedores operativos (compras y servicios, pago fichas jugadores, cobro cuotas socios/abonos) que tienen una naturaleza recurrente, es decir se renuevan año a año por la dinámica de las operaciones. Estos saldos acreedores a corto plazo recurrentes suman a 30 junio 2009 un importe de 154 millones € (54 millones € compras/servicios, 50 millones € fichas/otros personal, 50 millones € cuotas socios/abonados, otros), un valor que determina la totalidad del Fondo de Maniobra negativo existente al cierre del ejercicio. Estos saldos van a ser renovados y por tanto van a existir por importe similar al cierre del próximo ejercicio. Los saldos a pagar a largo plazo a 30 junio 2009 de modo efectivo en el ejercicio 2009/10 son los correspondientes a acreedores por inversiones y a deuda bancaria, que van a ser pagados holgadamente con la tesorería disponible a junio más los excedentes que se generan mensualmente con el flujo de caja de las operaciones del Club, al ser los ingresos corrientes muy superiores a los gastos corrientes.

El Patrimonio Neto se sitúa al cierre del ejercicio en un valor de 196 millones €.



# 14

## Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009



# Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009

A continuación se presenta las cuentas anuales consolidadas del Real Madrid Club de Fútbol y Sociedad dependiente

## Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2009

### ACTIVO

	Notas	30/06/09
<b>Activo no corriente</b>		<b>686.233</b>
Inmovilizado intangible deportivo	4	368.640
Inmovilizado intangible no deportivo	5	8.083
Inmovilizado material	6	279.901
Inversiones inmobiliarias	7	7.249
Inversiones financieras a largo plazo	8.1	5.402
Activos por impuesto diferido	16	16.958
<b>Activo corriente</b>		<b>192.912</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.2	29.015
Existencias	9	1.464
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2	49.123
Periodificaciones a corto plazo		1.691
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	111.619
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>879.145</b>

Cifras en miles de euros

### PATRIMONIO NETO Y PASIVO

	Notas	30/06/09
<b>Patrimonio neto</b>		<b>195.861</b>
Fondos propios	11	190.023
Fondo social		159.791
Reserva de actualización R.D. 7/96		8.548
Reserva de Socied. Consolidadas por integrac. global		207
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante		21.477
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	5.717
Socios externos		121
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>348.551</b>
Provisiones a largo plazo	13.1	19.434
Deudas a largo plazo	14.1	288.611
Deudas con entidades de crédito		125.291
Otros pasivos financieros		163.320
Pasivos por impuesto diferido	16	38.022
Periodificaciones a largo plazo	15	2.484
<b>Pasivo corriente</b>		<b>334.733</b>
Provisiones a corto plazo	13.2	10.143
Deudas a corto plazo	14.2	168.396
Deudas con entidades de crédito		24.415
Otros pasivos financieros		143.981
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.3	106.615
Periodificaciones a corto plazo	15	49.579
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>879.145</b>

Cifras en miles de euros

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009

	Notas	30/06/09
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>		
Ingresos de socios y estadios		116.904
Ingresos de amistosos y competiciones internacionales		15.515
Ingresos de retransmisión		144.450
Ingresos de marketing		123.398
	17.1	<b>400.267</b>
<b>Aprovisionamientos</b>		
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.2	(12.729)
<b>Otros ingresos de explotación</b>	17.1	988
<b>Gastos de personal deportivo y no deportivo</b>	17.3	(187.191)
<b>Otros gastos de explotación</b>		
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8.2	(7.284)
Otros gastos de gestión corriente	17.4	(106.962)
		<b>(114.246)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>		(75.879)
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	12	192
<b>Excesos de provisiones</b>	13.1	5.851
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		
Deterioro y pérdidas	17.5	(20.337)
Resultados por enajenaciones y otras	4.1	32.210
		<b>11.873</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		29.126
<b>Ingresos financieros</b>		
De valores negociables y otros instrumentos financieros	17.6	5.807
<b>Gastos financieros</b>	17.6	(9.987)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		(4.180)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		24.946
Impuesto sobre beneficios	16.1	(3.438)
<b>RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		21.508
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>21.508</b>
		Cifras en miles de euros
Atribuido a la Sociedad dominante		21.477
Atribuido a Socios externos		31

## Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 30 de junio de 2009

	Notas	30/06/09
Resultado consolidado del periodo		21.508
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	(192)
Efecto impositivo	12	48
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(144)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>21.364</b>
		Cifras en miles de euros

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009

	Fondo social	Reserva en actualización R.D 7/96	Reservas en sociedades consolidadas	Resultado del periodo atribuido a la Sociedad dominante	Total fondos propios	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos	Total patrimonio neto
Saldo al 30 de junio de 2008	132.294	8.548	156	35.307	176.305	-	92	176.397
Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables (nota 21.2)	(7.757)	-	(2)	-	(7.759)	5.861	(2)	(1.900)
Saldo ajustado al 1 de julio de 2008	124.537	8.548	154	35.307	168.546	5.861	90	174.497
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	21.477	21.477	(144)	31	21.364
Otras variaciones del patrimonio neto								
Distribución de resultados 30/06/08	35.254	-	53	(35.307)	-	-	-	-
<b>SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2009</b>	<b>159.791</b>	<b>8.548</b>	<b>207</b>	<b>21.477</b>	<b>190.023</b>	<b>5.717</b>	<b>121</b>	<b>195.861</b>
								Cifras en miles de euros

## Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009

	Notas	30/06/09
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del periodo antes de impuestos		24.946
<b>Ajustes del resultado</b>		<b>72.887</b>
Amortización del inmovilizado (+)		75.879
Correcciones valorativas por deterioro		15.217
Variación de provisiones (+)	13, 8.2	10.528
Imputación de subvenciones (-)	12	(192)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		(32.210)
Ingresos financieros (-)	17.6	(5.807)
Gastos financieros (+)	17.6	9.987
Variación del valor razonable en instrumentos financieros(+/-)		-
Otros ingresos y gastos (+/-)		(515)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(51.868)</b>
Existencias		146
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		29.204
Otros activos corrientes (+/-)		1.377
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(24.774)
Otros pasivos corrientes (+/-)		(53.078)
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		(4.743)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>149</b>
Pagos de intereses (-)		(4.638)
Cobros de intereses (+)		4.787
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>46.114</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones (-)		(237.115)
Inmovilizado inmaterial deportivo		(211.251)
Otro inmovilizado inmaterial		(219)
Inmovilizado material		(25.440)
Inversiones inmobiliarias		(205)
<b>Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>66.407</b>
Inmovilizado inmaterial deportivo		66.137
Otro inmovilizado inmaterial		270
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(170.708)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		151.500
Deuda con entidades de crédito (+)		151.500
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>151.500</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		
		-
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		
		26.906
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo		84.713
Efectivo o equivalentes al final del periodo	10	111.619
		26.906

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

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.

El Club es cabecera de un Grupo que integra a Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. como Sociedad dependiente, en la cual mantiene una participación directa del 70% (4.200.-€).

Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. (en adelante la Sociedad dependiente) 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, domiciliada en Madrid, 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. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, respetando las particularidades específicas contenidas en el plan contable aplicable a las Sociedades Anónimas Deportivas y Entidades Deportivas en todo aquello que no contraviene la nueva normativa. El periodo económico correspondiente a estas cuentas anuales consolidadas corresponde al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009.

Las cifras incluidas en las presentes cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

El saldo inicial mostrado en los diferentes cuadros de movimientos que aparecen en la memoria se refieren a información económica al 1 de julio de 2008 una vez efectuados los ajustes de transición correspondientes que se explican en la nota 21.

#### 2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Club y Sociedad dependiente, habiéndose aplicado el Plan General de Contabilidad así como otras disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. El estado de flujos de efectivo consolidado se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los flujos de tesorería representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes del Grupo.

Las presentes cuentas anuales consolidadas e informe de gestión han sido formulados por la Junta Directiva del Club.

#### 2.2 Principios de consolidación

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

Se considera como fecha de primera consolidación el 1 de julio de 2004, fecha en la que el Club asumió el control efectivo de la Sociedad dependiente, así como su gestión. El efecto en el activo y los ingresos en las presentes cuentas anuales consolidadas derivado de la incorporación de la Sociedad dependiente ha sido de 1.181 y 22.788 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 el Club.

El valor de la participación de socios minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de la Sociedad dependiente se presenta en el epígrafe “Socios externos” del patrimonio neto del balance consolidado y en el “Resultado atribuido a Socios Externos” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

### 2.3 Comparación de la información

Las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 2009 son las primeras que se formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, habiendo realizado el Grupo la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del mencionado Real Decreto. Estas cuentas consolidadas han sido preparadas respetando las particularidades específicas contenidas en el plan contable aplicable a las Sociedades Anónimas Deportivas y Entidades Deportivas en todo aquello que no contraviene la nueva normativa contable.

De acuerdo con el nuevo Plan General de Contabilidad, el Grupo ha considerado como fecha de transición el 1 de julio de 2008 y, en consecuencia, no se presentan en las cuentas anuales consolidadas cifras comparativas anuales de este ejercicio con el ejercicio anterior.

En la nota 21, “Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables”, además de incluirse la explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, se presentan el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, aprobadas por los Socios Compromisarios.

### 2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, la Junta Directiva del Club ha realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. A pesar de que el Grupo revisa continuamente sus estimaciones, existen riesgos e incertidumbres que dependerán de la evolución futura de ciertas hipótesis y consideraciones descritas en estas cuentas anuales consolidadas que podrían poner de manifiesto la necesidad de tener que realizar en el futuro una serie de modificaciones en el valor de los activos, pasivos y otra información descrita en esta memoria.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio terminado al 30 de junio de 2009, que llevan asociados un riesgo de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

- **Deterioro del valor de los activos no corrientes**

La valoración de los activos no corrientes requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable (ver notas 3.6 y 3.9), a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable, el Grupo estima a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, cuando es factible, los flujos de efectivo futuros esperados y probables de los activos y utiliza una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo.

- **Activos por impuesto diferido**

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas deducciones y bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que es probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación y, por tanto, la recuperación de tales activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, el Grupo estima los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles.

- **Provisiones**

El Grupo ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de riesgos susceptibles de originar el registro de provisiones, así como, en su caso, la cuantía de los mismos, registrando una provisión únicamente cuando el riesgo se considera como probable estimando, en ese caso, el coste que le originaría dicha obligación. En otras ocasiones el coste viene determinado con posterioridad al cierre y antes de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, una vez

que se ha podido obtener información o documentación adicional que confirma la valoración o estimación del riesgo manifestado al cierre del ejercicio.

- **Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales**

El cálculo de los valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos de efectivo así como las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

- **Obligaciones por arrendamientos operativos—El Grupo como arrendatario**

El Grupo mantiene contratos de arrendamiento para el desarrollo de su actividad. El Grupo ha determinado, en base a en la evaluación de los términos y condiciones de algunos de estos contratos, que el arrendador retiene todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes y, por tanto, estos contratos son registrados como arrendamientos operativos. Los pagos por un arrendamiento operativo se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal a lo largo del periodo del arrendamiento.

## 3. NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

### 3.1 Inmovilizado intangible deportivo

En este epígrafe se registran, principalmente, los derechos de traspaso de jugadores (también llamados “transfer”) 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 de la duración del contrato suscrito con cada jugador.

Después de su reconocimiento inicial, se valoran por su coste, neto de la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Por regla general, la prestación de servicios realizados por determinados agentes de los jugadores por su labor de asesoramiento continuado durante el periodo de contratación de los jugadores se devenga a lo largo de la vida útil restante de los mismos y mientras sus contratos están en vigor. Excepcionalmente, en otros casos, el coste de los servicios se incorpora en el momento de la adquisición del jugador y se amortiza durante la vida del contrato con el jugador.

Al cierre del ejercicio se evalúan los indicios de deterioro y si se tuviera constancia de evidencia objetiva y clara sobre el deterioro del inmovilizado intangible y material antes de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, se procedería a registrar la oportuna corrección por deterioro.

Las opciones de compra sobre jugadores que no han sido ejercidas al 30 de junio de 2009 se valoran por su coste de adquisición, dadas las dificultades para obtener el valor razonable de las opciones, al no existir un mercado activo o transacciones similares.

### 3.2 Otro inmovilizado intangible no deportivo

El inmovilizado intangible se valora inicialmente a su coste de adquisición. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante una combinación de negocios es su valor razonable en la fecha de la adquisición. Después de su reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, neto de la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Este tipo de activos se reconocerá si, y sólo si, es probable que genere beneficios futuros al Grupo, su coste pueda ser valorado de forma fiable y sea identificable.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.



Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio o periodo y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio o periodo, se evalúa la existencia de indicios de deterioro y en el caso de existir evidencia del mismo se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas correspondientes.

Al 30 de junio de 2009 el Grupo no tiene registrados activos intangibles con una vida útil indefinida en el activo del balance consolidado.

- **Concesiones**

En este epígrafe se registran los costes incurridos para obtener la concesión de ciertas actividades del Club, y se amortizan linealmente en el periodo de la concesión que es de 7 años.

- **Patentes, licencias, marcas y similares**

Corresponde a los importes satisfechos para el registro de la marca comercial del Club y se amortizan linealmente en 10 años.

- **Aplicaciones informáticas**

Se amortizan linealmente en 3 años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

- **Otro inmovilizado intangible no deportivo**

En este epígrafe, se registran:

a) **Derechos de explotación de merchandising**

Incluyen los derechos adquiridos por el Club el 26 de junio de 1998 por 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. Estos derechos se amortizan linealmente durante un período comprendido entre 4 y 21 años.

Asimismo, en este epígrafe se registran otros derechos de gestión y explotación recomprados por el Club en el ejercicio 2002/2003 de diversos palcos del estadio Santiago Bernabeu que fueron adquiridos a Palcos Blancos, S.L. por importe de 9.423 miles de euros. Estos derechos se encuentran completamente amortizados al 30 de junio de 2009.

b) **Derechos de explotación de palcos adquiridos en combinaciones de negocios**

Incluyen los derechos adquiridos en el ejercicio 2002/2003 como consecuencia de la combinación de negocios realizada por el Club en dicho ejercicio con las sociedades Inversiones Incas 2000, S.L. y Real Madrid Eventos Deportivos, S.L. Dichas sociedades explotaban diversos palcos en el Estadio Santiago Bernabeu que fueron adquiridos por el Club en el ejercicio 2002/2003 por importe de 955 y 4.029 miles de euros respectivamente. Estos derechos se encuentran completamente amortizados al 30 de junio de 2009.

### 3.3 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción, e incluye todos los costes y gastos directamente relacionados con los elementos del inmovilizado adquiridos hasta que dichos elementos estén en condiciones de funcionamiento. Durante el ejercicio 1996/1997, el Club se acogió a la actualización de balances amparada en el RD Ley 7/1996, de 7 de junio, lo que supuso un incremento neto del valor del inmovilizado material por importe de 8.548 miles de euros. El efecto en la dotación de la amortización del ejercicio terminado el 30 de junio de 2009 ha ascendido a 172 miles de euros.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

Estadios y pabellones deportivos	50
Otras construcciones	35
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 – 38
Otro inmovilizado	5 – 10

En cada cierre de ejercicio o periodo, el Grupo revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

Un elemento del inmovilizado material se da de baja de contabilidad cuando se enajena o cuando no se espera obtener rendimientos económicos futuros de los mismos. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja en contabilidad del activo (calculadas como la diferencia entre los recursos netos procedentes de la baja y el valor en libros del activo) se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio o periodo en que el activo se da de baja.

### 3.4 Inversiones inmobiliarias

Las instalaciones del Estadio Santiago Bernabeu que se encuentran arrendadas a terceros se clasifican como inversiones inmobiliarias. Asimismo, se registran en esta cuenta los activos destinados a la obtención de rentas o plusvalías. Las inversiones inmobiliarias se valoran con los mismos criterios indicados para el inmovilizado material.

La amortización de las inversiones inmobiliarias se realiza de forma lineal, en función de la vida útil estimada establecida entre 8 y 35 años.

### 3.5 Activos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica en el epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- se han iniciado las acciones necesarias para encontrar un comprador.
- su venta es altamente probable en el plazo de un año desde su clasificación como activo no corriente mantenido para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta. Este criterio no se aplica a los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas incluidos en esta categoría de activos y que se valoran de acuerdo con sus normas específicas. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados, cuando existan y puedan ser asimismo cancelados cuando se produzca la venta del activo, se clasifican en el epígrafe “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”.

### 3.6 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio o periodo, el Grupo evalúa si existen indicios o evidencias de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. En caso de que existan evidencias se estiman sus importes recuperables y se registra la corrección valorativa correspondiente.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

A efectos de determinar si existen indicios de deterioro, el Grupo realiza el siguiente análisis:

**a) Inmovilizado intangible deportivo / Inmovilizado material de uso deportivo**

Para el caso del inmovilizado intangible deportivo, el Grupo considera que debido a las complicadas negociaciones que se producen para determinar el valor de mercado en el momento de la adquisición del inmovilizado intangible deportivo, la inexistencia de un mercado activo y transparente, las dificultades existentes para identificar transacciones similares y los cambios significativos que se pueden producir de un día para otro en el valor de mercado como consecuencia de resultados deportivos y/o lesiones, situaciones económicas distintas en los clubes vendedores y compradores, actitud de los agentes y jugadores, etc., no es posible determinar de una manera objetiva y razonable el valor de mercado de cada uno de estos activos hasta el momento en que se produce la venta efectiva de los mismos, si bien, y a pesar de lo anterior, el Grupo efectúa un análisis pormenorizado (de forma individual y en su conjunto) de la valoración del potencial de los jugadores en base a determinados parámetros deportivos y económicos al objeto de poder analizar si existen o no indicios de deterioro en el inmovilizado intangible deportivo. En el caso de que existan indicios claros o evidencias de deterioro, la Dirección del Club estima los importes recuperables en base a la mejor información disponible hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, efectuándose las correcciones valorativas correspondientes.

Con respecto al inmovilizado material de uso deportivo (estadios y pabellones deportivos), existen asimismo dificultades para determinar su valor de mercado dado que no existe un mercado activo y transparente en el que se puedan identificar transacciones similares. Para estos activos, se analiza la existencia de ingresos en la medida necesaria para cubrir los gastos de amortización y otros derivados de su explotación, tomando el Grupo este criterio como base para identificar los indicios de deterioro.

**b) Inmovilizado intangible no deportivo, otros inmovilizados materiales e inversiones inmobiliarias**

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

### 3.7 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

• **El Grupo como arrendatario**

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se devengan.

• **El Grupo como arrendador**

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se devengan.

### 3.8 Activos financieros

• **Clasificación y valoración**

Los activos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías: préstamos y partidas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial y, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del ejercicio o período.

**a) Préstamos y partidas a cobrar**

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por el Grupo, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance consolidado, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Las fianzas por arrendamientos operativos constituidas se encuentran valoradas por su importe entregado, que no difiere sustancialmente de su valor razonable.

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 en el pasivo del balance consolidado en los epígrafes "Periodificaciones a corto plazo" ó "Periodificaciones a largo plazo", imputándose, en su mayor parte, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada siguiendo un método lineal en la duración de los contratos.

Estos importes se clasifican como corto plazo (inferior a 1 año) o largo plazo (superior a 1 año) atendiendo al ejercicio en el que se imputarán a resultados.

**b) Activos financieros disponibles para la venta**

Incluyen los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en otras categorías de activos financieros.

En su reconocimiento inicial en el balance consolidado, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

• **Cancelación**

Los activos financieros se dan de baja del balance consolidado cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si el Grupo no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si el Grupo mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesto por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

Las cuentas a cobrar correspondientes a la venta de jugadores efectuada por el Club, figuran en el balance consolidado adjunto por su valor nominal, neto de los importes cedidos en virtud de los contratos de factoring sin recurso. Estos derechos de crédito cedidos por el Club de acuerdo con los contratos suscritos en el ejercicio 2008/2009 entre el Club y las entidades financieras, asciende al 30 de junio de 2009 a 4.384 miles de euros.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

### 3.9 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por el Grupo con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, el Grupo evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

#### • Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar y los créditos, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

El Grupo considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro y circunstancias que permiten razonablemente clasificar estos activos como de dudoso cobro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencian la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

Para el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

#### • Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

La pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor.

### 3.10 Pasivos financieros

#### • Clasificación y valoración

El Grupo determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial y, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del ejercicio o período.

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

##### a) Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico del Grupo y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance consolidado, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

##### b) Pasivos financieros mantenidos para negociar

Incluyen los instrumentos financieros derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Inicialmente se valoran por un valor razonable en el momento de su adquisición y los posteriores cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

#### • Cancelación

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

### 3.11 Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor, después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallan ubicados para su venta.

Dado que las existencias del Grupo no necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición o coste de producción.

El Grupo utiliza el coste medio ponderado para la asignación de valor a las existencias.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### 3.12 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería del Grupo.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descuentos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo del Grupo.

### 3.13 Subvenciones

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido.

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, registrándose en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos del Grupo hasta que adquieren la condición de no reintegrables, no registrándose ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.



### 3.14 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance consolidado cuando el Grupo tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados y conocida antes del cierre del ejercicio, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan y registran a la fecha de cierre de cada balance consolidado y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación posible de la obligación hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas.

### 3.15 Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

En esta cuenta se recogen los compromisos del Grupo con los trabajadores en concepto de premios por años de vinculación así como por otros compromisos adquiridos derivados de los acuerdos o convenios colectivos.

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

El Grupo ha estimado los pasivos actuariales devengados al 30 de junio de 2009 que se encuentran provisionados en el epígrafe de "Provisiones a largo plazo", del pasivo del balance consolidado adjunto por el valor actual de los flujos futuros actualizados de estos compromisos. Las variaciones de la estimación de los compromisos anteriores se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme al principio de devengo.

### 3.16 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del periodo se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho periodo en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando corresponde a transacciones que se registren directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance consolidado entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance consolidado.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance consolidado, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

El Grupo reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo para las excepciones previstas en la normativa vigente.

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio, el Grupo evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, el Grupo procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

### 3.17 Clasificación de los activos y pasivos como corrientes o no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación del Club y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo, se espera que se produzca su vencimiento, enajenación o realización, en el plazo máximo de un año, se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

### 3.18 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Los ingresos se reconocen cuando es probable que el Grupo reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que el Grupo pueda conceder. Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir también antes de reconocer un ingreso:

- Ingresos de socios y estadio: Se registran en la temporada en que se devengan.
- Ingresos de amistosos y competiciones internacionales; retransmisión y marketing: Se reconocen en la temporada en que se devengan.
- Ingresos por intereses: Se reconocen según se devenga el interés.

### 3.19 Transacciones en moneda distinta del euro

La moneda funcional y de presentación del Grupo es el euro.

Las transacciones en moneda distinta del euro se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta del euro se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance consolidado.

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio o periodo en el que surjan.

### 3.20 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe de Inmovilizado material, siendo amortizados con los mismos criterios indicados en la nota 3.3 anterior.

Al 30 de junio de 2009 el Grupo no ha incurrido en este tipo de gastos ni tiene registrado inmovilizado material de esta naturaleza en el activo del balance.

### 3.21 Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

El Grupo considera como partes relacionadas a los accionistas minoritarios de la Sociedad dependiente, miembros de la Junta Directiva del Club, directivos clave y a la Fundación Real Madrid.

## 4. INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2009 y el movimiento de éste durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 han sido los siguientes:

	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
<b>Derechos de adquisición de jugadores</b>					
Coste	325.176	305.592	(72.062)	(60.647)	498.059
Amortización acumulada	(131.737)	(61.916)	46.679	20.930	(126.044)
Corrección por deterioro	-	(15.872)	1.795	10.702	(3.375)
<b>VALOR NETO</b>	<b>193.439</b>	<b>227.804</b>	<b>(23.588)</b>	<b>(29.015)</b>	<b>368.640</b>

Cifras en miles de euros

### 4.1 Descripción de los principales movimientos del periodo

Las altas del periodo corresponden a inversiones en nuevos jugadores de las plantillas profesionales de fútbol y baloncesto, e incluyen el importe del transfer y los gastos de adquisición incurridos en la transacción. Dentro de ellas se incluyen 219.489 miles de euros correspondientes a los importes del coste del transfer de nuevos jugadores contratados con anterioridad al cierre del ejercicio que se integrarán en la plantilla deportiva por primera vez en la temporada 2009/2010.

Durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2009, el Club ha traspasado a otros clubes los derechos sobre varios jugadores, habiendo obtenido unos ingresos netos de 55.798 miles de euros en dichos traspasos. El beneficio neto de estas bajas una vez deducido el valor contable pendiente de amortizar de estos jugadores asciende a 32.210 miles de euros, cifra reflejada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultados por enajenaciones y otras".

Asimismo, con posterioridad al cierre del ejercicio y como resultado de las decisiones tomadas por la dirección deportiva antes del 30 de junio de 2009 respecto a la plantilla deportiva para la temporada 2009/2010, el Club ha realizado determinadas operaciones de traspaso que han puesto de manifiesto la necesidad de registrar una corrección valorativa adicional sobre ciertos jugadores por importe de 10.702 miles de euros correspondiente a la diferencia entre el precio definitivo de traspaso de dichos jugadores neto de los gastos asociados a dicho traspaso, y el valor neto contable de los mismos al cierre del ejercicio. El valor neto contable de estos activos que figuran en la columna de traspasos del cuadro anterior, ha sido reclasificado al 30 de junio de 2009 como "Activo no corriente mantenido para la venta" según se explica en la nota 4.2 siguiente.

De acuerdo con lo establecido en la nota 3.6 anterior, el Club ha registrado las correcciones valorativas oportunas en función de los indicios claros y evidencias de deterioro que se han obtenido en los elementos del inmovilizado inmaterial deportivo hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales.

### 4.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta

En relación con lo comentado en la nota 4.1 anterior, el Grupo ha reclasificado como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos jugadores que a fecha de cierre del ejercicio se encontraban en situación de "transferibles" y cuyo proceso de negociación de traspaso ha concluido con anterioridad a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

El importe neto traspasado asciende a 29.015 miles de euros correspondientes al valor neto contable al cierre del ejercicio.

### 4.3 Otra información

Al 30 de junio de 2009 existen derechos de adquisición de jugadores totalmente amortizados por 12.203 miles de euros.

Asimismo, al 30 de junio de 2009, el Club tiene adquiridas diversas opciones de compra sobre jugadores por importe total de 1.600 miles de euros, si bien al 30 de junio de 2009 el Club no ha ejercido dichas opciones.

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.

## 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE NO DEPORTIVO

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2009 y el movimiento del ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
<b>Coste</b>					
Concesiones	2.103	-	-	-	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	811	-	-	-	811
Aplicaciones informáticas	3.425	61	-	311	3.797
Otro inmovilizado intangible	95.437	-	-	-	95.437
Anticipos	649	263	(270)	(311)	331
<b>Total coste</b>	<b>102.425</b>	<b>324</b>	<b>(270)</b>	<b>-</b>	<b>102.479</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Concesiones	(1.941)	(162)	-	-	(2.103)
Patentes, licencias, marcas y similares	(460)	(70)	-	-	(530)
Aplicaciones informáticas	(2.698)	(287)	-	-	(2.985)
Otro inmovilizado intangible	(85.943)	(2.790)	-	-	(88.733)
<b>Total amortización</b>	<b>(91.042)</b>	<b>(3.309)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(94.351)</b>
<b>Correcciones por deterioro</b>					
Aplicaciones informáticas	-	(45)	-	-	(45)
<b>VALOR NETO</b>	<b>11.383</b>	<b>(3.030)</b>	<b>(270)</b>	<b>-</b>	<b>8.083</b>

Cifras en miles de euros

En la nota 3.2 sobre "Otro inmovilizado intangible no deportivo" se explican los derechos de explotación más significativos que tenía el Club en vigor a 30 de junio de 2009.

### 5.1 Otra información

Un resumen del coste de los elementos de inmovilizado intangible no deportivo totalmente amortizados al 30 de junio de 2009 es como sigue:

Concesiones	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	145
Aplicaciones informáticas	2.694
Otro inmovilizado intangible	80.010
	<b>84.952</b>

Cifras en miles de euros

## 6. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2009 y movimiento de éste durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Trasposos	Saldo final
<b>Coste</b>				
Estadios y pabellones deportivos	272.560	49	1.691	274.300
Terrenos y construcciones	22.172	180	197	22.549
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	43.462	1.356	399	45.217
Inmovilizado en curso y anticipos	1.840	6.292	(2.287)	5.845
<b>Total coste</b>	<b>340.034</b>	<b>7.877</b>	-	<b>347.911</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Estadios y pabellones deportivos	(34.520)	(5.579)	-	(40.099)
Construcciones	(1.279)	(500)	-	(1.779)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(21.033)	(4.109)	-	(25.142)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(56.832)</b>	<b>(10.188)</b>	-	<b>(67.020)</b>
<b>Correcciones por deterioro</b>				
Construcciones y otro inmovilizado material	-	(990)	-	(990)
<b>VALOR NETO</b>	<b>283.202</b>	<b>(3.301)</b>	-	<b>279.901</b>

Cifras en miles de euros

### 6.1 Descripción de los principales movimientos del periodo

Las altas del periodo corresponden principalmente a las inversiones realizadas por el Club en el desarrollo de las instalaciones de la Ciudad Deportiva de Valdebebas.

### 6.2 Unidades de aprovechamiento urbanístico

El Club 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.

### 6.3 Arrendamientos operativos

#### • El Grupo como arrendatario

Al 30 de junio de 2009, el Club tiene arrendamientos operativos sobre ciertos elementos de inmovilizado, principalmente inmuebles, instalaciones técnicas y equipos informáticos. Estos arrendamientos tienen una duración pendiente de entre 1 y 8 años dependiendo del tipo del bien arrendado. En la mayor parte de los casos, los contratos se actualizan en base al IPC anual no existiendo restricción alguna para el Club respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los gastos del ejercicio terminado el 30 de junio de 2009 por dichos contratos han ascendido a 2.950 miles de euros (nota 17.4)

Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

Hasta un año	1.502
Entre uno y cinco años	3.952
Más de cinco años	2.172
	<b>7.626</b>

Cifras en miles de euros

### 6.4 Otra información

Al 30 de junio de 2009 existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 7.784 miles de euros, que corresponden principalmente a instalaciones técnicas.

Al 30 de junio de 2009 el Grupo tiene compromisos adquiridos con sus proveedores por inversiones en proceso de ejecución en la Ciudad Deportiva por importe aproximado de 5 millones de euros.

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

El Club inició en ejercicios anteriores las obras en la Ciudad Deportiva de Valdebebas, amparado por la licencia de obras y usos de naturaleza provisional correspondiente al ámbito U.N.P.4.00.01 "Ciudad Aeroportuaria Parque de Valdebebas" del Plan General de Ordenación Urbana.

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

En ejercicios anteriores, el Club recibió subvenciones de capital por importe de 9.607 miles euros (7.205 miles de euros una vez deducido el efecto impositivo), para financiar la adquisición de inmovilizado material cuyo detalle al 30 de junio 2009 es el siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Construcciones	9.607	(1.985)	7.622

Cifras en miles de euros

Dicha Subvención está registrada en Patrimonio neto por importe de 5.717 miles de euros (Nota 12) y en pasivos por impuesto diferido por 1.906 miles de euros (Nota 16.2).

## 7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2009 y el movimiento de éste durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009.

	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Saldo final
<b>Coste</b>			
Terrenos	488	-	488
Construcciones	13.853	-	13.853
Instalaciones	37	-	37
Construcciones en curso	1.345	205	1.550
<b>Total Coste</b>	<b>15.723</b>	<b>205</b>	<b>15.928</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Construcciones	(6.653)	(462)	(7.115)
Instalaciones	(10)	(4)	(14)
<b>Total Amortización acumulada</b>	<b>(6.663)</b>	<b>(466)</b>	<b>(7.129)</b>
<b>Correcciones por deterioro</b>			
Construcciones en curso	(1.345)	(205)	(1.550)
<b>VALOR NETO</b>	<b>7.715</b>	<b>(466)</b>	<b>7.249</b>

Cifras en miles de euros

En la cuenta "Terrenos" se incluye un terreno en Las Tablas (Madrid), propiedad del Club, obtenido en una operación de permuta de terrenos realizada en ejercicios anteriores con el Excelentísimo Ayuntamiento de Madrid. Este terreno no está afecto a la explotación ni tiene un uso definido.

En el epígrafe "Construcciones" se incluyen las siguientes instalaciones anexas al Estadio Santiago Bernabéu:

- Inversiones por importe de 13.539 miles de euros correspondientes al centro comercial "La Esquina del Bernabéu". Este inmueble está compuesto por un conjunto de locales y aparcamiento cuya explotación se encuentra cedida a un tercero conforme al contrato de cesión y explotación formalizado en 1992, por un periodo de 20 años. Este contrato de cesión y explotación ha generado unos ingresos por temporada de aproximadamente 1.030 miles de euros.
- Inversiones por importe de 314 miles de euros correspondientes a restaurantes, en las cuales se incluyen las inversiones realizadas por el Club para la adecuación de las mismas a su uso como inmueble de hostelería. Existen 3 locales situados en las instalaciones del Club que son explotados por terceros mediante el pago de un royalty al Real Madrid. El ingreso directo obtenido por esta actividad durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 ha sido de 1.151 miles de euros.

La cuenta "Construcciones en curso" recoge fundamentalmente los costes correspondientes a los análisis y gastos previos incurridos para llevar a cabo la construcción de un parking subterráneo. Al 30 de junio de 2009, se encuentra registrada la corrección valorativa por deterioro correspondiente, ya que las obras se encuentran paralizadas desde ejercicios pasados.

Los cobros mínimos futuros a cobrar en concepto de arrendamientos operativos al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

Hasta un año	1.502
Entre uno y cinco años	4.849
Más de cinco años	2.939
<b>TOTAL</b>	<b>9.290</b>

Cifras en miles de euros

## 8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición al 30 de junio de 2009 de los activos financieros es la siguiente:

	Instrumentos de patrimonio	Créditos y otros	Total
<b>Activos financieros no corrientes</b>			
<b>Activos financieros a largo plazo</b>			
Préstamos y partidas a cobrar:			
Inversiones financieras a largo plazo	-	5.148	5.148
Activos disponibles para la venta			
Inversiones financieras a largo plazo	254	-	254
<b>Total Activos financieros no corrientes</b>	<b>254</b>	<b>5.148</b>	<b>5.402</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>			
<b>Activos financieros a corto plazo</b>			
Préstamos y partidas a cobrar			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	49.123	49.123
<b>Total Activos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>49.123</b>	<b>49.123</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>254</b>	<b>54.271</b>	<b>54.525</b>

Cifras en miles de euros

### 8.1 Inversiones financieras a largo plazo

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2009 y el movimiento de éste durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

	Saldo inicial	Altas	Bajas	Trasposos a c/p	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	254	-	-	-	254
Entidades deportivas deudoras a largo plazo	7.155	3.766	-	(6.416)	4.505
Otros activos financieros	845	-	-	(202)	643
<b>TOTAL</b>	<b>8.254</b>	<b>3.766</b>	<b>-</b>	<b>(6.618)</b>	<b>5.402</b>

Cifras en miles de euros

- En la cuenta "Instrumentos de patrimonio" se registran las participaciones que mantiene el Club en diversas entidades no cotizadas que organizan las competiciones en las que participa el equipo profesional de baloncesto, sobre las que el Club no ejerce control ni tiene una influencia significativa. El Club ha contabilizado estas inversiones por su valor de coste, en lugar de por su valor razonable, al no disponer de información suficiente para determinar su valor razonable de forma fiable.
- La cuenta "Entidades deportivas deudoras a largo plazo" incluye el saldo pendiente de cobro a diversas entidades deportivas, principalmente por venta de derechos sobre jugadores profesionales. Estos créditos no devengan intereses explícitos y, al 30 de junio de 2009, el detalle por años de vencimiento es el siguiente:

2010	2.124
2011	2.253
2012	128
	<b>4.505</b>

Cifras en miles de euros

Los importes anteriores se han registrado por el método del coste amortizado, siendo el importe de los ingresos financieros devengados en el periodo de 1.021 miles de euros.

Los movimientos del periodo corresponden a la venta de jugadores realizada por el Club y el traspaso a corto plazo del importe de los créditos con vencimiento inferior a un año desde la fecha del balance consolidado adjunto.

- La cuenta "Otros activos financieros" incluye el importe de las fianzas constituidas en relación con determinados arrendamientos operativos (nota 6.3).

### 8.2 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle al 30 de junio de 2009 es como sigue:

<b>Cientes por ventas y prestación de servicios</b>	
Deudores por ingresos de estadio	1.691
Deudores por derechos de retransmisión	7.247
Deudores por ingresos de marketing	15.358
	<b>24.296</b>
<b>Entidades deportivas deudoras a corto plazo</b>	
Deudores varios	16.813
Personal	30
Activos por impuesto corriente y otros(nota 16)	2.049
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 16)	1.237
	4.698
	<b>49.123</b>

Cifras en miles de euros

- **Cientes por ventas y prestación de servicios**  
El saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2009 se presenta neto de correcciones por deterioro, cuyo movimiento en el periodo ha sido el siguiente:

Corrección por deterioro a 1.7.08	20.695
Dotación del periodo	7.564
Aplicación del periodo	(5.911)
Reversión del periodo	(142)
	<b>22.206</b>

Cifras en miles de euros

La dotación del periodo por importe de 7.564 miles de euros incluye fundamentalmente los conceptos siguientes:

- la cobertura del importe íntegro a cobrar con un antiguo cliente de publicidad, que tras sentencia favorable al Grupo se ha declarado en concurso de acreedores;
- importe neto a cobrar del anterior agente de licencias el cual ha sido demandado por el Grupo.

Por su parte, la aplicación del periodo por 5.911 miles de euros corresponde fundamentalmente al cobro del 35 % del importe total pendiente de cobro con el anterior patrocinador BenQ Mobile GMBH & Co que se provisionó en la temporada 2006/2007. (Ver nota 13.3 apartado 4).

El desglose de los saldos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2009, incluidos en esta cuenta, es el siguiente:

	Saldo en moneda distinta del euro	Saldo en euros
Dólares (USD)	89	63
Libras esterlinas	24	28
<b>TOTAL</b>		<b>91</b>

Cifras en miles

- **Entidades deportivas deudoras a corto plazo**  
El importe de los derechos de crédito cedidos por el Club de acuerdo con los contratos de factoring sin recurso suscritos en el ejercicio 2007/2008 con entidades financieras asciende a 30 de junio de 2009 a 4.384 miles de euros. El Club considera que ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar a dichas entidades financieras, por lo que ha cancelado las mismas.

El saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2009 se presenta neto de correcciones por deterioro, cuyo movimiento en el periodo ha sido el siguiente:

Corrección por deterioro a 1.7.08	2.781
Dotación del periodo	210
Reversión del periodo	(248)
	<b>2.743</b>

Cifras en miles de euros

No existen saldos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2009 en esta cuenta.

El gasto de explotación por "pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales" es como sigue:

Dotación del periodo "clientes por venta y prestación de servicio"	7.564
Reversión del periodo "clientes por venta y prestación de servicio"	(142)
Dotación del periodo "entidades deportivas deudoras a corto plazo"	210
Reversión del periodo "entidades deportivas deudoras a corto plazo"	(248)
Reversión del periodo "Existencias" ( Nota 9 )	(100)
	<b>7.284</b>

Cifras en miles de euros



## 9. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 30 de junio de 2009 es como sigue:

Existencias comerciales	1.364
Reversión del periodo	100
	<b>1.464</b>

Cifras en miles de euros

## 10. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

Adquisiciones temporales de activos	46.000
Caja	37
Cuentas corrientes a la vista	65.582
	<b>111.619</b>

Cifras en miles de euros

El saldo de la cuenta de “Adquisiciones temporales de activos” recoge las inversiones en eurodepósitos e imposiciones realizadas en junio de 2009 en varias entidades financieras con vencimiento hasta julio de 2009 y tipo de interés referenciado al Euribor a vencimiento.

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

## 11. PATRIMONIO NETO – FONDOS PROPIOS

El detalle de este epígrafe y el movimiento del ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 de los fondos propios se muestran en el “Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado”.

El “Fondo social” está constituido fundamentalmente por la dotación inicial al mismo y sucesivas adiciones causadas por el reparto de resultados. En esta cuenta se ha registrado adicionalmente los efectos derivados de la transición al nuevo Plan General de Contabilidad que, de acuerdo con los dispuesto en el mismo, se deben registrar en cuentas de reservas disponibles (nota 21).

La reserva de actualización constituida por el Club en el ejercicio 1996/1997 podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del fondo social o, reservas de libre disposición cuando el inmovilizado actualizado esté totalmente amortizado o haya sido dado de baja del inventario.

## 12. PATRIMONIO NETO – SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS

Los movimientos del ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 de las subvenciones de capital no reintegrables, incluido en el “Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado”, son los siguientes:

	Saldo inicial	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Tansferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
Subvenciones no reintegrables	5.861	-	-	(192)	48	5.717
	<b>5.861</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(192)</b>	<b>48</b>	<b>5.717</b>

Cifras en miles de euros

Las subvenciones recibidas corresponden, fundamentalmente, a subvenciones de capital concedidas por organismos deportivos, principalmente la Liga de Fútbol Profesional, en relación con determinados proyectos de inversión en inmovilizado material realizadas por el Club en la temporada 1996/1997 (nota 6.4).

En opinión de la Junta Directiva del Club se han cumplido todas las obligaciones relativas a las subvenciones recibidas para su consideración como de carácter no reintegrable.

## 13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

### 13.1 Provisiones a largo plazo

Su composición y movimiento durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	2.842	355	(267)	2.930
Otras provisiones	17.680	8.368	(9.544)	16.504
<b>TOTAL PROVISIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>20.522</b>	<b>8.723</b>	<b>(9.811)</b>	<b>19.434</b>

Cifras en miles de euros

- **Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal**

El Club tiene con determinados empleados compromisos adquiridos en ejercicios anteriores para compensarles con un importe en concepto de premio de vinculación por años de servicio y asimismo, compromisos adquiridos como consecuencia de cambios en el convenio colectivo aplicable en ejercicios anteriores. Para estimar estas obligaciones se han tenido en cuenta las siguientes hipótesis: tablas de mortalidad PER2000P y un tipo de interés técnico del 3,5%.

Las variaciones de la estimación de los compromisos anteriores se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias conforme al principio de devengo.

#### • Otras provisiones

El Grupo mantiene registradas otras provisiones al 30 de junio de 2009 correspondientes a compromisos de pagos futuros que se han evaluado como probables.

La dotación del ejercicio se ha registrado con cargo a la partida correspondiente según su naturaleza en la cuenta de pérdidas y ganancias según el siguiente detalle:

Otros gastos de gestión corriente ( Nota 17.4 )	5.435
Resultado por enajenaciones y otras	2.139
Gastos de personal	420
Gastos financieros	374
<b>TOTAL</b>	<b>8.368</b>

Cifras en miles de euros

Durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2009, han desaparecido las causas que originaron en ejercicios anteriores que el Grupo constituyera determinadas provisiones por diversos compromisos por importe de 5.851 miles de euros. Como consecuencia, el Grupo ha revertido dichas provisiones con abono a la cuenta "Exceso de provisiones" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. Por otra parte, el Grupo ha aplicado a su finalidad otras provisiones constituidas en ejercicios anteriores por importe de 3.693 miles de euros.

Asimismo, el Grupo mantiene provisionados 7.135 miles de euros correspondientes a obligaciones derivadas de otros compromisos adquiridos en años anteriores.

#### 13.2 Provisiones a corto plazo

Su composición y movimiento durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Provisión para gastos de naturaleza excepcional	-	30.000	(30.000)	-
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	-	10.143	-	10.143
<b>TOTAL PROVISIONES A CORTO PLAZO</b>	<b>-</b>	<b>40.143</b>	<b>(30.000)</b>	<b>10.143</b>

Cifras en miles de euros

Conforme a los acuerdos suscritos por la Junta Directiva anterior celebrada el 29 de mayo 2009, el Club procedió a la contabilización de una provisión por importe de 30.000 miles euros como consecuencia de las incertidumbres existentes sobre la viabilidad del cumplimiento del compromiso existente para la adquisición de un jugador. Una vez desaparecida la incertidumbre al materializarse dicha operación de adquisición a finales de junio de 2009, el Club ha procedido a eliminar la citada provisión (Ver nota 13.3).

La dotación del ejercicio se ha registrado con cargo a la partida correspondiente según su naturaleza en la cuenta de pérdidas y ganancias según el siguiente detalle:

Gastos de personal	7.612
Otros gastos de gestión corriente ( Nota 17.4 )	1.438
Resultado por enajenaciones y otras	1.087
Gastos financieros	6
<b>TOTAL</b>	<b>10.143</b>

Cifras en miles de euros

#### 13.3 Compromisos, avales y garantías

##### • Garantías y avales entregados

Al 30 de junio de 2009 el Grupo tiene concedidos avales y garantías ante terceros por diversos conceptos por 39.091 miles de euros. De dicho importe las garantías más significativas corresponden a la adquisición de inmovilizado intangible deportivo y no deportivo, 20.710 miles de euros vencen en la temporada 2009/2010, 4.000 miles de euros en la 2010/2011 y 11.000 miles de euros en las siguientes temporadas, siendo el resto de vencimiento indefinido.

El Club ha pignorado en garantía del cumplimiento de pago de sus obligaciones con diversas entidades financieras y otros acreedores, el contrato de cesión de derechos audiovisuales y el cobro de la cuotas de abono del periodo junio 2010 a junio 2012.

##### • Principales compromisos en vigor

- Hasta la finalización de la presente temporada 2008/2009 se han mantenido en vigor los acuerdos firmados en las temporadas 1998/1999 y 1999/2000, sobre los derechos televisivos audiovisuales de competiciones nacionales. Adicionalmente, existía una opción preferente por una temporada adicional, 2009/2010, en relación sobre derechos audiovisuales de amistosos de fútbol y baloncesto, que no ha sido ejercida.
- El 20 de noviembre de 2006 el Real Madrid Club de Fútbol firmó un contrato con Mediaproducción, S.L. 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 hasta la temporada 2012/2013. Este acuerdo preveía la posibilidad de alargar el contrato hasta la temporada 2013/2014 en el caso de que no se pudiera iniciar el mismo en la temporada 2008/2009, habiéndose producido esta circunstancia al haberse tenido que cumplir los compromisos anteriormente firmados con otra empresa. Con la firma de este contrato más los existentes a la fecha se garantizaban unos ingresos por derechos audiovisuales superiores a 1.100 millones de euros desde la temporada 2006/2007 y las seis siguientes. Los ingresos correspondientes a estos derechos se devengan anualmente en base a las retransmisiones deportivas emitidas en cada temporada. Los cobros anuales están garantizados por avales bancarios emitidos a primer requerimiento por entidad financiera domiciliada en España y de reconocida solvencia.
- 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 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. En el mes de diciembre de 2008 se conoció que se recuperaría al menos el 35% de la deuda admitida a concurso. En abril de 2009 se ha cobrado esta cantidad y se ha procedido a regularizar parcialmente la provisión constituida en el importe correspondiente al Club.
- En ejercicios anteriores se firmó un contrato de derechos de patrocinio con Bwin, Internacional Ltd., contrato que fue mejorado en abril de 2009 mediante la firma de un nuevo acuerdo con dicha compañía. En este acuerdo se establecían los derechos de patrocinio para las temporadas 2010/2011, 2011/2012 y 2012/2013 por unos ingresos superiores a los vigentes anteriormente, si bien estaba condicionado a la ratificación del mismo por parte de la nueva Junta Directiva que tomó posesión el 1 de junio de 2009. Si esta ratificación no se producía antes del 20 de julio de 2009 el acuerdo se consideraría anulado y en concepto de penalización se deduciría una cantidad de 5.000 miles de euros de la cantidad a percibir de Bwin por el Patrocinio de la temporada 2009/2010. Finalmente tras prorrogar varias veces el plazo de ratificación, se ha alcanzado en el mes de agosto de 2009 un acuerdo con Bwin por el que se obtienen unos ingresos superiores a los ya previstos en el acuerdo de mejora del mes de abril. Los cobros anuales están garantizados por avales bancarios emitidos a primer requerimiento por entidad financiera domiciliada en España y de reconocida solvencia.
- Como se indicó en la nota de hechos posteriores de las cuentas anuales del ejercicio anual económico terminado el 30 de junio de 2008, el Club formalizó con una entidad financiera en el mes de julio 2008 un acuerdo de financiación sujeto a la realización de una operación de adquisición de un determinado jugador en el mercado de transferencia de jugadores de dicho verano. Posteriormente, al no realizarse la adquisición en aquel momento, se produjo el vencimiento del acuerdo de financiación sin producir ningún coste para el Club.

A lo largo del ejercicio 2008/2009 se reiniciaron las negociaciones con distintas entidades financieras al objeto de obtener financiación con la que acometer la adquisición del jugador en el verano 2009.

En el contexto de estas negociaciones, como cobertura del riesgo de tipo de cambio que pudiera afectar a la operación de adquisición, se realizó la contratación con una entidad financiera de un seguro de cambio.

Posteriormente, las entidades financieras con que negociaba el Club pospusieron la continuidad de dichas negociaciones hasta que tomara posesión el nuevo Presidente y Junta Directiva.

Como consecuencia, fue cancelada la operación de cobertura, obteniendo el Club un beneficio en el ejercicio de 2 millones de euros en concepto de ingreso financiero.

Durante el ejercicio se firmó un compromiso para realizar una oferta para la adquisición del jugador anteriormente indicado para las temporadas deportivas 2009/2010 a 2014/2015. Entre los compromisos adquiridos, figuran las condiciones económicas del transfer, las condiciones salariales, los términos respecto a los derechos de explotación de imagen, las condiciones económicas relativas a la resolución por incumplimiento o extinción y otros aspectos relacionados con esta adquisición.

Según este compromiso el coste del transfer al contado sería de 80 millones de libras esterlinas más un importe por mecanismo de solidaridad y la cláusula mutua indemnizatoria por incumplimiento de las condiciones existentes en este compromiso se elevaría a 30 millones de euros a pagar en el plazo de diez días desde la fecha de su incumplimiento. Asimismo y de acuerdo con este compromiso, la oferta por el Club debería realizarse antes del 15 de junio de 2009 y el transfer del jugador ser completado antes del 30 de junio de 2009.

Finalmente, durante el mes de junio, tras la toma de posesión del nuevo Presidente y Junta Directiva, se han desarrollado las negociaciones con distintas entidades financieras que han culminado con éxito en la obtención de la financiación bancaria a largo plazo necesaria para acometer el desembolso al contado de los 80 millones de libras esterlinas. Una vez obtenida la financiación necesaria, se ha realizado la oferta por el jugador dentro del plazo establecido y se ha formalizado la operación de adquisición tras el desembolso con anterioridad al 30 de junio de 2009 de los 80 millones de libras comprometidos.

Una vez formalizada la operación de adquisición ha desaparecido el riesgo de tener que afrontar la cláusula indemnizatoria de 30 millones de euros anteriormente citada.

7. El Club había contratado con la empresa Begar Construcciones y Contratas, S.A. la construcción en la Ciudad del Real Madrid del edificio que albergará la futura Residencia para los jugadores de la cantera del Club. Una vez que la citada constructora ha entrado en concurso de acreedores y al estar los distintos subcontratistas pendientes de crédito con aquélla, el Club se ha subrogado en dichos créditos previo pago de las cantidades pendientes de cobro por parte de los contratistas. Dado que existe la incertidumbre sobre la recuperación por parte del club de estos derechos de cobro se ha procedido a dotar la oportuna provisión que se ha registrado en el epígrafe de "otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.
8. Existen compromisos de pago por retribuciones salariales variables a determinados jugadores, al igual que compromisos de pago variables a clubes y agentes de jugadores, posteriores a la fecha de adquisición de los mismos, en función de la consecución de objetivos deportivos y cuya cuantía devengada como gasto durante el ejercicio ha sido de 2.773 miles de euros. Asimismo existen cantidades variables cobradas de determinados clubes, contratos de imagen y patrocinio, por la consecución de objetivos deportivos y cuya cuantía devengada como ingreso durante el ejercicio ha sido de 1.400 miles de euros.
9. Se han iniciado en mayo de 2009 diligencias previas por el juzgado de instrucción nº 32 de Madrid en virtud de las cuales se están practicando prueba pericial económica, por perito auditor de cuentas y contable, sobre determinados aspectos de la cuentas anuales y contabilidad del ejercicio anual que termina el 30 de junio de 2008. El Club está aportando toda la información requerida por el perito judicial nombrado por el juzgado, no habiendo recibido a la fecha notificación de ninguna resolución.

## 14. PASIVOS FINANCIEROS

La composición al 30 de junio de 2009 de los pasivos financieros es la siguiente:

	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>			
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar:			
Deudas a largo plazo	124.391	163.320	287.711
Pasivos mantenidos para negociar			
Derivados	900	-	900
	125.291	163.320	288.611
<b>Pasivos financieros corrientes</b>			
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar			
Deudas a corto plazo	24.415	143.981	168.396
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	106.615	106.615
	24.415	250.596	275.011
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>149.706</b>	<b>413.916</b>	<b>563.622</b>

Cifras en miles de euros

### 14.1 Deudas a largo plazo

El detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

<b>Deudas con entidades de crédito</b>		<b>125.291</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>		
Proveedores de inmovilizado		50.455
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores		106.033
Acreedores por retransmisiones		6.832
		163.320
		<b>288.611</b>

Cifras en miles de euros

- **Deudas con entidades de crédito**

El Grupo tiene líneas de crédito concedidas por importe de 34.000 miles de euros sin disponer al 30 de junio de 2009 con vencimiento hasta la temporada 2010/2011 y tipos de interés referenciados al Euribor.

Por otra parte, en el mes de junio del presente ejercicio el Grupo suscribió 2 préstamos con 2 entidades financieras por un valor nominal total de 151.500 miles de euros, con tipo de interés variable referenciados al Euribor más un diferencial de mercado, reembolsables a lo largo de los 6 ejercicios económicos siguientes. Al tratarse de financiación a largo plazo se han establecido instrumentos de cobertura adecuados para limitar un eventual incremento del Euribor por encima de cierto límite. Las variaciones de estos instrumentos se registran contra las cuentas de pérdidas y ganancias.



El calendario de vencimientos del valor nominal es el siguiente:

	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	Total
Deudas entidades de crédito	25.000	16.665	16.665	42.170	25.500	25.500	151.500

Cifras en miles de euros

#### • Otros pasivos financieros

El detalle "otros pasivos financieros" al 30 de junio de 2009 por años de vencimiento es el siguiente (en miles de euros):

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	Total
Proveedores de inmovilizado	15.005	6.947	6.190	6.442	6.741	6.173	2.957	50.455
Entidades deportivas acreedoras	63.142	34.294	8.597					106.033
Acreedores por retransmisiones	2.277	2.277	2.278					6.832
<b>TOTAL</b>	<b>80.424</b>	<b>43.518</b>	<b>17.065</b>	<b>6.442</b>	<b>6.741</b>	<b>6.173</b>	<b>2.957</b>	<b>163.320</b>

Cifras en miles de euros

Las deudas anteriores no devengan intereses explícitos, excepto por determinadas deudas con proveedores de inmovilizado que devengan un interés anual referenciado al Euribor.

Los importes anteriores se han registrado por el método del coste amortizado, siendo el importe de los gastos financieros devengados en el periodo de 5.640 miles de euros.

No existen saldos en moneda distinta del euro en esta cuenta al 30 de junio de 2009.

#### 14.2 Deudas a corto plazo

El detalle de este epígrafe al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>24.415</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	
Proveedores de inmovilizado	30.663
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	113.318
	143.981
<b>TOTAL DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>168.396</b>

Cifras en miles de euros

El desglose de los saldos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2009, incluidos en esta cuenta, es el siguiente:

	Saldo en moneda distinta del euro	Saldo en euros
Dólares (USD)	45	32
Libras	63	74
<b>TOTAL</b>		<b>106</b>

Cifras en miles

#### 14.3 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle al 30 de junio de 2009 es como sigue:

Acreedores por compras y prestación de servicios	48.253
Entidades deportivas acreedoras por prestación de servicios	1.008
Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	50.476
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 16)	6.878
	<b>106.615</b>

Cifras en miles de euros

El importe de "Personal" corresponde principalmente a las remuneraciones a pagar según convenio a los jugadores de la primera plantilla de fútbol.

#### 14.4 Fondo de Maniobra

El Fondo de Maniobra, también llamado capital circulante, es la diferencia entre las masas patrimoniales de activo corriente y el pasivo corriente que se muestran en el balance de situación al 30 de junio.

El Fondo de Maniobra a 30 junio 2009 es -142 millones de euros. El Fondo de Maniobra ha sido negativo en los últimos años habiéndose incrementado en este ejercicio en aproximadamente 30 millones de euros. A ello han contribuido las elevadas inversiones en el inmovilizado material junto con otras inversiones en inmovilizado intangible deportivo realizadas en los últimos ejercicios, intensificado en el presente ejercicio por el efecto de las inversiones anticipadas en jugadores que conformarán la plantilla para la temporada 2009/2010 y siguientes.

Estos impactos se han añadido a la propia naturaleza acreedora del capital circulante operativo del Club motivada por la dinámica de sus operaciones, fundamentalmente por el hecho de que el pago de la ficha de jugadores se efectúa en dos pagos semestrales, 1 de enero y 1 de julio, y por el cobro el 30 de junio de las cuotas de socios/abonos y, en ocasiones, de determinados contratos de palcos/vip, del ejercicio siguiente, lo que puede representar una partida acreedora de más de 100 millones de euros por estas dos partidas en el pasivo corriente del balance, lo que junto con el resto de saldos acreedores comerciales y otras deudas a pagar a corto plazo por operaciones, totalizan un importe acreedor de cerca de 160 millones de euros. No obstante, por su propia naturaleza y por las razones mencionadas, los motivos de abono en estas cuentas acreedoras son recurrentes, es decir se repiten los conceptos de año en año por la dinámica de las operaciones del Club anteriormente explicadas.

Además, y esto es fundamental, el Club ha obtenido y prevé obtener en este y próximo ejercicio beneficios operativos muy significativos, es decir los ingresos corrientes son muy superiores a los gastos corrientes, por lo que el Club tras hacer frente a los compromisos de pago por sus operaciones genera un significativo excedente de tesorería para hacer frente a sus compromisos de pago por inversiones, las cuales a su vez, dentro de una estrategia de contención, medida en media anual en ciclos de cuatro años, se están limitando a través, en el caso de los jugadores, de una cuota de autofinanciación significativa con traspasos y, en el caso de instalaciones, con la finalización de las grandes inversiones.

Además y previsiblemente el nivel de inversión en inmovilizado deportivo se reducirá en los dos próximos años respecto a lo invertido en este ejercicio.

Considerando lo anterior y teniendo en cuenta las previsiones de tesorería realizadas bajo hipótesis conservadoras para la temporada 2009/10 y la existencia de líneas de crédito por importe de 34.000 miles de euros (sin disponer al 30 de junio 2009) se mitigan todas las dudas que pudieran surgir sobre potenciales riesgos de tesorería y sobre la situación financiera del Club por razón del fondo de maniobra negativo.

## 15. PERIODIFICACIONES DE PASIVO A LARGO Y CORTO PLAZO

El detalle de estos epígrafes al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

### Periodificaciones a largo plazo

Anticipos recibidos por prestación de servicios	2.484
	<b>2.484</b>

### Periodificaciones a corto plazo

Ingresos anticipados	
Ingresos de retransmisión	380
Ingresos de estadio	43.443
Ingresos de marketing	3.042
Ingresos de competiciones	2.714
	<b>49.579</b>

Cifras en miles de euros

#### • Anticipos recibidos por prestación de servicios

Incluyen los cobros anticipados en efectivo y en especie recibidos en 1992 por la cesión durante veinte años (hasta el 30 de junio de 2012) del derecho de uso y explotación de los locales comerciales y aparcamiento conocidos como la "Esquina del Bernabeu" a Centro Comercial Concha Espina, S.A., cuya imputación a resultados se realiza durante el período que abarca el contrato. El importe pendiente al 30 de junio de 2009 asciende a 2.484 miles de euros.

#### • Ingresos anticipados

##### a) Ingresos de retransmisión

El detalle y el movimiento de esta cuenta durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Opciones sobre derechos audiovisuales y publicidad	18.030	1.636	(19.666)	-
Ingresos anticipados por derechos de retransmisión	142	238	-	380
	<b>18.172</b>	<b>1.874</b>	<b>(19.666)</b>	<b>380</b>

Cifras en miles de euros

##### Opciones sobre derechos audiovisuales y publicidad

En este epígrafe se registran los importes cobrados en las temporadas 1997/1998, 1998/1999 y 1999/2000 por los derechos de opciones en relación con la cesión de diversos derechos audiovisuales y de publicidad. Conforme al criterio seguido por el ICAC, el Grupo 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.

Durante el presente ejercicio, el Grupo ha registrado en la cuenta "Ingresos de retransmisión" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada el importe de las opciones sobre derechos audiovisuales ejercidas o prescritas que ha ascendido a 19.666 miles de euros. A 30 de junio de 2009 no existe ningún importe pendiente de imputación a resultados por este concepto.

##### b) Ingresos de estadio

El saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2009 corresponde fundamentalmente al importe cobrado por el Club por cuotas sociales y abonos del estadio y en menor medida a ingresos de palcos o cobrados o facturados, correspondientes a la temporada 2009/2010.

##### c) Ingresos de marketing

El saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2009 corresponde al importe cobrado o facturado por el Grupo relacionados con acuerdos comerciales correspondientes a la temporada 2009/2010.

##### d) Ingresos de competiciones

El saldo de este epígrafe corresponde a los cobros anticipados recibidos, fundamentalmente en concepto de garantía, en relación a partidos amistosos correspondientes a la temporada 2009/2010.

## 16. SITUACION FISCAL

El detalle de los activos fiscales mantenidos al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

Hacienda Pública, deudor por IVA y asimilados	3.628
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	1.070
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 8.2)	4.698
Retenciones y pagos a cuenta a devolver	1.237
Activos por impuesto corriente (nota 8.2)	1.237
Activos por diferencias temporarias deducibles	8.652
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	8.306
Activos por impuesto diferido (activo no corriente)	16.958

Cifras en miles de euros

El detalle de los pasivos fiscales mantenidos al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	6.389
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	489
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 14.3)	6.878
Pasivos por diferencias temporarias deducibles	38.022
Pasivos por impuestos diferidos (pasivo no corriente)	38.022

Cifras en miles de euros

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. El Grupo tiene abiertos a inspección en Real Madrid Club de Fútbol todos los impuestos que le son aplicables desde el ejercicio 2005 y para el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 2004/2005, ambos inclusive. En la sociedad dependiente, Real Madrid Gestión de Derechos S.L., se han iniciado en febrero de 2009 actuaciones de comprobación e investigación por parte de la Agencia Tributaria del IVA de los ejercicios 2005 y 2006 así como del impuesto de sociedades de los ejercicios 2005/2006 y 2006/2007 que no están finalizadas a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

En opinión de la Junta Directiva del Club, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de eventuales inspecciones futuras o de las que se están llevando a cabo, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo.

### 16.1 Cálculo del impuesto sobre sociedades

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible del Club y del 30% en la Sociedad dependiente, por lo que se obtiene un gravamen efectivo del 25,03%. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
<b>Saldo de ingresos y gastos del periodo</b>		
Operaciones continuadas	21.508	-
<b>Impuesto sobre sociedades</b>		
Operaciones continuadas	3.438	-
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>24.946</b>	<b>-</b>
Diferencias permanentes	(587)	-
<b>Diferencias temporarias</b>		
Con origen en el ejercicio	15.696	-
Con origen en ejercicios anteriores	(36.112)	-
Aplicación Bases Imponibles negativas	(3.799)	-
	(24.215)	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>144</b>	<b>-</b>

Cifras en miles de euros

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el resultado del multiplicar el tipo de gravamen efectivo al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, es el siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>24.946</b>	<b>-</b>
Diferencias permanentes	(587)	-
	24.359	-
Tipo impositivo efectivo	25,03%	-
Carga impositiva teórica	6.096	-
Deducciones	(2.658)	-
<b>Gasto impositivo efectivo</b>	<b>3.438</b>	<b>-</b>

Cifras en miles de euros

El gasto por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
Impuesto corriente	43	-
Variación de impuestos diferidos		
Bases imponibles negativas activadas	950	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	16.692	-
Variación de activos por diferencias temporarias deducibles	(649)	-
Variación de pasivos por diferencias temporarias deducibles	(13.599)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(48)
Otros	1	-
	<b>3.438</b>	<b>(48)</b>

Cifras en miles de euros

El cálculo del impuesto sobre beneficios a devolver a 30 de junio de 2009 es el siguiente:

Impuesto corriente	(43)
Retenciones y pagos a cuenta	1.280
<b>Activos por impuesto corriente y otros</b>	<b>1.237</b>

Cifras en miles de euros

### 16.2 Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle y los movimientos del ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Saldo final
<b>Activos por impuesto diferido</b>				
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	25.343	(16.692)	-	8.651
Activos por diferencias temporarias deducibles				
Provisiones	5.071	2.892	-	7.963
Efectos fiscal impactos NPGC	2.587	(2.243)	-	344
Créditos por bases imponibles negativas	950	(950)	-	-
	<b>33.951</b>	<b>(16.993)</b>	<b>-</b>	<b>16.958</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>				
Pasivos por diferencias temporarias deducibles				
Diferimiento reinversión	49.715	(13.599)	-	36.116
Subvenciones (Nota 6.4)	1.954	-	(48)	1.906
	<b>51.669</b>	<b>(13.599)</b>	<b>(48)</b>	<b>38.022</b>

Cifras en miles de euros

• **Activos por impuesto diferido – Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar**

El crédito fiscal corresponde a deducción por reinversión de plusvalías. La composición del crédito fiscal activado a 30 de junio de 2009 es la siguiente (miles de euros):

**Deducción por Reinversión**

	Plusvalía acogida	Deducción generada	Deducción aplicada 08/09	Total crédito fiscal pendiente de compensar al 30/06/09
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	873	1.428
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	1.487	-	1.487
Generado en 2008/2009	34.889	2.442	-	2.442
<b>TOTAL CRÉDITO FISCAL</b>	<b>273.174</b>	<b>25.632</b>	<b>16.981</b>	<b>8.651</b>

Cifras en miles de euros

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 ser una deducción en cuota fiscal en el ejercicio en que se aplique dicha deducción con el límite de 10 años desde el momento de su generación. La deducción fue del 10% de las plusvalías generadas hasta el ejercicio 2006/2007 pasando al 7% para los ejercicios siguientes. Como consecuencia de esta normativa, el Club reconoce el crédito fiscal correspondiente a las plusvalías que han sido reinvertidas al cierre de cada periodo.

**Pasivos por impuesto diferido – Diferimiento reinversión**

Son consecuencia del tratamiento fiscal otorgado a las plusvalías diferidas pendientes de integración 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. Los elementos en los que se ha materializado la reinversión corresponden a derechos federativos de jugadores, otros elementos del inmovilizado inmaterial y elementos del activo material e inmovilizado financiero.

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 y el importe total ya reinvertido y pendiente de reinvertir se recogen en el siguiente cuadro (miles de euros):

Ejercicio	Elementos Transmitidos	Plusvalía diferida	Importe a reinvertir	Importe Reinvertido a 30/06/09	Plusvalía Integrada en la BI	Plusvalía pendiente integrar	Temporada fin de integración plusvalías	Método de integración plusvalía
1996/1997	D <sup>os</sup> federativos jugadores	8.084	11.239	11.239	8.084	-	2006/2007	Séptimas partes
1997/1998	D <sup>os</sup> federativos jugadores	3.865	5.421	5.421	3.865	-	2007/2008	Séptimas partes
1998/1999	D <sup>os</sup> federativos jugadores	14.135	17.159	17.159	14.135	-	2008/2009	Séptimas partes
1999/2000	D <sup>os</sup> federativos jugadores	20.358	25.142	25.142	17.448	2.910	2009/2010	Séptimas partes
2000/2001	Otros Derechos	115.995	117.197	117.197	82.854	33.141	2010/2011	Séptimas partes
2000/2001	D <sup>os</sup> federativos jugadores	24.523	25.243	25.243	17.517	7.006	2010/2011	Séptimas partes
2001/2002	Terrenos	203.443	204.142	204.142	116.255	87.188	2011/2012	S/ amortizac bienes reinvertidos
2001/2002	Terrenos	15.714	15.768	15.768	1.494	14.220	2011/2051	
<b>TOTAL IMPUESTO DIFERIDO (25%)</b>		<b>406.117</b>	<b>421.311</b>	<b>421.311</b>	<b>261.652</b>	<b>144.465</b>		<b>36.116</b>

Cifras en miles de euros

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 cuyo caso se sigue el criterio de integrar la renta en los periodos impositivos en que se amortizan estos activos.

En la declaración del impuesto sobre sociedades correspondiente al periodo impositivo 2001/2002 el Club se acogió inicialmente al régimen de diferimiento de 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. Dado que el Club no recibió 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 procedió en el ejercicio 2007/2008 a no registrar contablemente tal ajuste ni a aplicarlo en la declaración fiscal. Aún así, a fecha actual el Club tiene presentado recurso ante la respuesta denegatoria de la Administración, confiando que finalmente sea favorable a los intereses del Club.

**16.3 Otra información**

• **Actas fiscales de ejercicios anteriores**

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

Impuesto	Actas				
	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	-
	<b>12.525</b>	<b>48.930</b>	<b>61.455</b>	<b>61.455</b>	<b>-</b>

Cifras en miles de euros

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

Las liquidaciones derivadas de los periodos 1996 a 1999 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.

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 siguiendo un criterio de máxima prudencia, el Club registró y pagó en ejercicios anteriores todas estas actas recurridas.

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 procedió a provisionar este importe en el ejercicio 2007/2008.

• **Combinaciones de negocios de ejercicios anteriores**

En la temporada 2004/2005 se produjo la disolución de Real Madrid Multimedia, S.L con cesión global de activos y pasivos a Real Madrid Club de Fútbol, acogándose 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.

## 17. INGRESOS Y GASTOS

### 17.1 Ingresos de explotación

Dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se incluyen las siguientes partidas:

Importe neto de la cifra de negocios	400.267
Otros ingresos de explotación	988
Subvenciones (Nota 12)	192
Excesos de provisiones (Nota 13.1)	5.851
<b>Total ingresos de explotación antes de enajenaciones</b>	<b>407.298</b>
Resultados por enajenaciones y otros	32.210
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>439.508</b>

Cifras en miles de euros

• **Importe neto de la cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del Grupo del ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 correspondiente a sus operaciones continuadas por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, es la siguiente:

<b>Segmentación por categorías de actividades</b>	
Ingresos de socios y estadio	116.904
Ingresos de amistosos y competiciones internacionales	15.515
Ingresos de retransmisión	144.450
Ingresos de marketing	123.398
	<b>400.267</b>
<b>Segmentación por mercados geográficos</b>	
Mercado nacional	350.825
Mercado exterior	49.442
	<b>400.267</b>

Cifras en miles de euros

### 17.2 Consumos de materias primas y otras materias consumibles

El detalle de consumos de materias primas y otras materias consumibles es el siguiente:

Compras de materias primas y otras materias consumibles	
Compras nacionales	12.381
Adquisiciones intracomunitarias	203
Variación de materias primas y otros aprovisionamientos	145
	<b>12.729</b>

Cifras en miles de euros

### 17.3 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:

<b>Sueldos, salarios y asimilados</b>	
Fútbol	145.023
Baloncesto	22.614
Estructura	13.225
	<b>180.862</b>
<b>Cargas sociales</b>	
Seguridad social	4.692
Otras cargas sociales	1.637
	<b>6.329</b>
	<b>187.191</b>

Cifras en miles de euros



**17.4 Otros gastos de gestión corriente**

El detalle del epígrafe “Otros gastos de gestión corriente” es el siguiente:

Arrendamientos de activos (nota 6.3)	2.950
Otros arrendamientos y cánones	25.915
Reparaciones y conservación	14.067
Servicios profesionales	13.668
Primas de seguro	3.257
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.254
Suministros	1.564
Tributos	4.957
Otros servicios	39.330

**106.962**

Cifras en miles de euros

Dentro del epígrafe “Otros gastos de gestión corriente” y clasificados según su naturaleza, hay un importe de 5.435 miles de euros correspondientes a provisiones a largo plazo de riesgos y gastos y 1.438 miles de euros a provisiones a corto plazo de riesgos y gastos.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas y otros servicios, prestados al Club por la compañía de auditoría y otras compañías vinculadas a la misma durante el ejercicio 2008/2009, han ascendido a 621 miles de euros distribuidos en la forma siguiente:

Auditoría	450
Trabajos de revisión y verificación	37
Otros	134

**621**

Cifras en miles de euros

Los servicios de auditoría incluyen las tres auditorías realizadas en Abril, Mayo y Junio, de modo excepcional con motivo del cambio de la Junta Directiva.

El detalle del epígrafe “Otros servicios” del cuadro anterior es el siguiente:

Gastos Real Madrid TV y radio	9.103
Catering, azafatas y eventos	9.269
Edición de publicaciones, manipulado y envío	5.553
Otros servicios	15.405

**39.330**

Cifras en miles de euros

**17.5 Deterioro y pérdidas**

El detalle del epígrafe “Deterioro y pérdidas” es el siguiente:

Deterioro Inmov. Intangible deportivo (Nota 4)	15.872
Deterioro Inmov. Intangible no deportivo (Nota 5)	45
Deterioro Inmov. Material (Nota 6)	990
Deterioro Inversiones Inmobiliarias (Nota 7)	205
Pérdidas baja Inmovilizado	3.225

**20.337**

Cifras en miles de euros

**17.6 Ingresos y gastos financieros**

El detalle de ingresos y gastos financieros es el siguiente:

<b>Ingresos financieros</b>	
Intereses de imposiciones y depósitos	1.407
Diferencias de cambio positivas	2.145
Otros ingresos financieros	1.234
Ingr. Financieros aplicación método ingreso amortizado según NPGC ( Nota 8.1 )	1.021
	<b>5.807</b>

<b>Gastos financieros</b>	
Gastos servicios bancarios	1.416
Otros gastos financieros	2.931
Gtos. Financieros aplicación método coste amortizado según NPGC ( Nota 14.1 )	5.640
	<b>9.987</b>

Cifras en miles de euros

**17.7 Transacciones en moneda distinta del euro**

Las transacciones realizadas en el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 en moneda distinta del euro han sido las siguientes:

Adquisiciones de inmovilizado		Ventas		Servicios recibidos	
Moneda	Importe	Moneda	Importe	Moneda	Importe
USD	129	USD	789	USD	1.519
Libras esterlinas	93.915	Libras esterlinas	323	Libras esterlinas	118
Yenes	-	Yenes	58		
	<b>94.044</b>		<b>1.170</b>		<b>1.637</b>

Cifras en miles

**17.8 Resultado consolidado por sociedades del Grupo**

La aportación de cada entidad a los resultados consolidados del Grupo a 30 de junio de 2009 ha sido la siguiente:

Real Madrid Club de Fútbol	21.404
Real Madrid Gestión de Derechos, S.L.	104
	<b>21.508</b>

Cifras en miles de euros

El 30 % de los resultados de la Sociedad Dependiente corresponde a los socios externos (ver estado de patrimonio neto consolidado).

**18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Las partes vinculadas con las que el Grupo ha realizado transacciones durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

Naturaleza de la vinculación	
Accionistas minoritarios de Real Madrid Gestión de Derechos SL	Socios minoritarios
Junta directiva	Directivos
Alta dirección	Directores
Fundación Real Madrid	Directivos comunes a la Fundación y al Club

**18.1 Saldos y transacciones con socios minoritarios del Real Madrid Gestión de Derechos SL**

Los saldos mantenidos al 30 de junio de 2009 por el Grupo con los socios minoritarios son los siguientes:

	Deudores comerciales	Acreedores comerciales
Accionariado y Gestión, S.L.	608	2.030
Sogecable, S.A.	298	1.592
Media Cam Producciones Audiovisuales, S.L.	365	1.841
	<b>1.271</b>	<b>5.463</b>

Cifras en miles de euros

Las operaciones realizadas por el Grupo con los accionistas minoritarios en el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009, todas ellas cerradas en condiciones de mercado y dentro del tráfico habitual de las operaciones del Grupo, fueron las siguientes:

Ingresos de explotación	5.360
Gastos de explotación	24.842

Cifras en miles de euros

**18.2 Junta Directiva y Alta Dirección del Club**

Los miembros de la Junta Directiva y demás cargos que asumen la gestión directiva del Grupo, tanto los actuales a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas como los anteriores que han ejercido sus cargos durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009, no han realizado transacciones fuera del tráfico ordinario del Grupo.

**1. Remuneración de la Junta Directiva durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009:**

Los miembros de la Junta Directiva no han devengado remuneración alguna por su condición de directivos.

Al 30 de junio de 2009 el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales de la Junta Directiva, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

**2. Identificación de los miembros de la Alta Dirección y remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009:**

Durante el ejercicio 2008/2009 ha habido 46 ejecutivos de alta dirección, de los que al 30 de junio de 2009 permanecen de alta un total de 28 ejecutivos.

La remuneración total, incluida indemnizaciones, del conjunto de ejecutivos durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 ha ascendido a 15.160 miles de euros.

Al cierre del ejercicio existen en el Club cinco ejecutivos, tras causar baja en el mes de junio dos de ellos, cuyos contratos laborales incluyen una cláusula de extinción a instancia del propio trabajador con indemnización pactada, sin que se haya producido hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas ninguna comunicación en este sentido por ninguno de los cinco empleados.

Los miembros de la Junta Directiva a 30 de junio de 2009 son los siguientes:

**Presidente:**

D. Florentino Pérez Rodríguez

**Vicepresidente 1º:**

D. Fernando Fernández Tapias

**Vicepresidente 2º:**

D. Eduardo Fernández de Blas

**Secretario:**

D. Enrique Sánchez González

**Vocales:**

D. Santiago Aguado García

D. Luis Blasco Bosqued

D. Manuel Cerezo Velázquez

D. Jerónimo Farré Muncharaz

D. Luis Gómez-Montejano y Arroyo

D. Pedro López Jiménez

D. Nicolás Martín-Sanz García

D. José Manuel Otero Lastres

D. Enrique Pérez Rodríguez

D. Raúl Ronda Ortiz

D. José Sánchez Bernal

D. Gumersindo Santamaría Gil

### 18.3 Fundación Real Madrid

El órgano de gobierno y representación de la Fundación Real Madrid es el Patronato. Según lo establecido en sus estatutos, son Patronos de la Fundación, entre otros, los miembros integrantes de la Junta Directiva del Real Madrid Club de Fútbol.

Los miembros del Patronato no devengan retribución alguna por el desempeño de su cargo.

## 19. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo Real Madrid ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros. La actividad con instrumentos financieros expone al Grupo al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

La actividad con instrumentos financieros expone al Grupo al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

### 19.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 30 de junio de 2009 es la siguiente:

Inversiones financieras a largo plazo	
Entidades deportivas deudoras a largo plazo (Ver nota 8.1)	4.505
Otros activos financieros (Ver nota 8.1)	897
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	
Clientes por ventas y prestación de servicios (Ver nota 8.2)	24.296
Entidades deportivas deudoras a corto plazo (Ver nota 8.2)	16.813
Otros (ver nota 8.2)	8.014
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Ver nota 10)	
	111.619
	<b>166.144</b>

Cifras en miles de euros

Para gestionar el riesgo de crédito el Grupo distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión.

#### • Actividades operativas

El Grupo tiene establecido un procedimiento para medir, gestionar y controlar los riesgos derivados de cada uno de sus créditos. El procedimiento abarca tanto la medición del riesgo y autorización inicial, así como el seguimiento y control posterior.

La medición y autorización inicial se realiza en base a un sistema de autorizaciones por escalado de límites de crédito en función de la jerarquía. El control posterior se realiza de forma automática a través de un sistema de avisos periódicos gestionados por el sistema informático del Grupo y supervisado por las correspondientes instancias jerárquicas.

El detalle de la concentración del riesgo de crédito por contraparte de las cuentas de "Entidades deportivas deudoras (a largo y corto plazo)" y "Clientes por ventas y prestación de servicios" al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

	Nº de deudores	Miles de euros
Con saldo superior a 1.000 miles de euros	15	56.094
Con saldo entre 1.000 miles de euros y 500 miles de euros	6	3.980
Con saldo entre 500 miles de euros y 200 miles de euros	16	5.026
Con saldo entre 200 miles de euros y 100 miles de euros	14	1.891
Con saldo inferior a 100 miles de euros	473	3.572
Corrección por deterioro		(24.949)
<b>TOTAL</b>	<b>524</b>	<b>45.614</b>

El detalle por fecha de antigüedad de estos saldos al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

<b>No vencidos</b>	<b>33.853</b>
<b>Vencidos pero no dudosos</b>	
Menos de 30 días	6.962
Entre 30 y 60 días	1.690
Entre 60 y 90 días	192
Entre 90 días y 120 días	188
Más de 120 días	2.729
	<b>11.761</b>
<b>Dudosos</b>	<b>24.949</b>
<b>Correcciones por deterioro</b>	<b>(24.949)</b>
	<b>45.614</b>

Cifras en miles de euros

El Grupo realiza un análisis y seguimiento mensual desde los distintos departamentos al objeto de identificar situaciones de riesgo y retrasos en los cobros tomar las medidas adecuadas, incluso legales, que permitan recuperar los saldos vencidos a la mayor brevedad posible. Asimismo y en muchos casos para garantizar el cobro de los saldos deudores se solicita a los mismos las fianzas y garantías correspondientes, tal y como se indica en la nota 13.3.

#### • Actividades de inversión

Las políticas de inversión del Grupo establecen que la Dirección de Administración y Finanzas del Grupo puede realizar inversiones, conforme a las siguientes pautas:

- Se deben realizar con entidades financieras domiciliadas en España y de reconocida solvencia y liquidez.
- Los productos en los que se pueden invertir son depósitos bancarios, repos, pagarés comerciales emitidos por entidades financieras de reconocida solvencia, cuentas remuneradas y productos financieros de similar perfil. De forma específica, no están permitidos productos estructurados de naturaleza especulativa o donde la contraparte no aparece de forma clara y explícita.
- Las inversiones deben estar diversificadas de forma que el riesgo no se encuentre concentrado de forma significativa en ninguna entidad.
- Las inversiones en activos financieros corrientes se hacen en activos líquidos con vencimiento no superior a tres meses o bien con compromiso de recompra o mercado secundario que garantice su liquidez inmediata en caso necesario.
- Existe una política de apoderamientos que delimita las firmas autorizadas solidarias o mancomunadas en función del importe.



### 19.2 Riesgo de mercado

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los activos y pasivos correspondientes así como a los cambios en los tipos de descuento utilizados para determinar el valor en libros de los diferentes activos y especialmente el valor de los jugadores.

En relación a los jugadores y a las estimaciones del valor en uso de los mismos, el Grupo realiza los análisis y tiene en cuenta las circunstancias descritas en la nota 3.6 a la hora de determinar las correcciones valorativas correspondientes.

En el mes de junio del presente ejercicio el Grupo ha suscrito dos préstamos con 2 entidades financieras por un valor nominal de 151.500 miles de euros con tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Al tratarse de financiación a largo plazo (último vencimiento en 2015) se han establecido instrumentos de cobertura adecuados para limitar un eventual incremento del Euribor por encima de cierto límite.

### 19.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo del Grupo es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. Las políticas del Grupo establecen los límites mínimos de liquidez que se deben mantener en todo momento.

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Posteriores	Total
<b>Otros pasivos financieros</b>					
Proveedores de inmovilizado	30.663	-	41.326	9.129	81.118
Entidades deportivas acreedoras por traspasos jugadores	100.563	12.755	106.033	-	219.351
Acreedores por retransmisiones	-	-	6.832	-	6.832
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	103.326	3.289	-	-	106.615
	<b>234.552</b>	<b>16.044</b>	<b>154.191</b>	<b>9.129</b>	<b>413.916</b>

Cifras en miles de euros

A efectos de la evaluación del riesgo de liquidez, la magnitud relevante sería el saldo neto entre saldos a pagar y a cobrar.

Por lo tanto se muestra a continuación la información de los vencimientos contractuales, de los activos financieros al 30 de junio de 2009:

	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Posteriores	Total
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	23.553	743	-	-	24.296
Entidades deportivas deudoras	10.785	6.028	4.505	-	21.318
Hacienda Pública Deudora	5.935	-	897	-	6.832
Deudores varios	2.079	-	-	-	2.079
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>	<b>42.352</b>	<b>6.771</b>	<b>5.402</b>	<b>-</b>	<b>54.525</b>

Cifras en miles de euros

Como se indica en la nota 14.4 "Fondo de Maniobra" una parte importante del saldo de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" es recurrente, ya que se renuevan anualmente por la dinámica de las operaciones del Grupo.

Los compromisos de pago con proveedores de inmovilizado y entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores son satisfechos holgadamente con el saldo de tesorería disponible (111.619 miles de euros) y el excedente de tesorería significativo (> 100 millones de euros anual) que genera el Grupo con sus ingresos operativos tras cubrir sus gastos operativos.

## 20. OTRA INFORMACIÓN

### 20.1 Estructura del personal

Las personas empleadas por el Grupo distribuidas por categorías son las siguientes:

	Nº de personas empleadas al 30 de junio de 2009			Nº medio de personas empleadas en el periodo
	Hombres	Mujeres	Total	
Altos directivos	27	1	28	31
Mandos intermedios y técnicos	12	3	15	15
Jugadores y técnicos	375	-	375	357
Empleados	111	95	206	207
Operarios	47	14	61	61
Personal fijo discontinuo	82	13	95	97
	<b>654</b>	<b>126</b>	<b>780</b>	<b>768</b>

### 20.2 Información 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 consolidada respecto a la información de cuestiones medioambientales.

## 21. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

### 21.1 Aspectos generales

Tal y como se indica en la nota 2, estas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, siendo la temporada 2008/2009 la primera en la que se preparan de acuerdo con la citada norma, habiendo realizado el Grupo la transición a las nuevas normas contables de acuerdo con el contenido del mencionado Real Decreto.

El Grupo ha considerado como fecha de transición el 1 de julio de 2008 y, en consecuencia, no se presentan cifras comparativas en estas cuentas anuales consolidadas.

El impacto de los ajustes realizados para dar cumplimiento a la primera aplicación se ha registrado en el patrimonio neto, tal y como establece la Disposición Transitoria Segunda del Real Decreto 1514/2007.

## 21.2 Principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales

- **Diferencias con impacto patrimonial a la fecha de transición**

La conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición, que se incluye a continuación, y sus notas explicativas muestran las diferencias con impacto en patrimonio neto entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

Descripción	Comentario	Miles de euros
Patrimonio neto según la normativa anterior		176.397
<b>Más:</b>		
Subvenciones capital no reintegrables	(A)	5.861
<b>Menos:</b>		
Valoración de activos y pasivos financieros no corrientes	(B)	(6.732)
<b>Menos:</b>		
Otros ajustes de transición		(1.029)
<b>PATRIMONIO NETO SEGÚN LA NORMATIVA ACTUAL</b>		<b>174.497</b>

Cifras en miles de euros

Estas diferencias existentes en la fecha de transición se han registrado en patrimonio neto de la siguiente forma:

Fondos propios	(7.759)
Subvenciones	5.861
Socios Externos	(2)
	<b>(1.900)</b>

Cifras en miles de euros

Comentarios:

(A) De acuerdo con el Plan General de Contabilidad vigente hasta el 31 de diciembre de 2007, las subvenciones de capital no reintegrables se registraron en el pasivo del balance de situación consolidado en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Conforme al Plan General de Contabilidad en vigor a partir del 1 de enero de 2008, el importe de las subvenciones de capital no reintegrables, neto del correspondiente efecto impositivo, se registra en el patrimonio neto del balance consolidado.

(B) Conforme al Plan General de Contabilidad en vigor a partir del 1 de enero de 2008, los activos y pasivos financieros no corrientes se valoran conforme al método del coste amortizado.

- **Diferencias significativas sin impacto patrimonial en la fecha de transición**

Adicionalmente, existen las siguientes diferencias significativas entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales que no afectan al patrimonio neto del Grupo en la fecha de transición.

a) *Amortizaciones acumuladas y provisiones por deterioro*

Las amortizaciones acumuladas y las provisiones por deterioro se presentan, de acuerdo con las nuevas normas, neteando el importe de los activos correspondientes.

b) *Ingresos y gastos extraordinarios*

Los ingresos y gastos que con la anterior normativa se consideraban como extraordinarios se incluyen, de acuerdo con las nuevas normas, en los epígrafes correspondientes a su naturaleza.

## 21.3 Balance de situación consolidado y cuenta de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior

Tal y como requiere la disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007, a continuación se presentan el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.

a) Balance de Situación consolidado al 30 de junio de 2008

ACTIVO		PASIVO	
<b>Inmovilizado</b>		<b>Fondos propios</b>	
Inmovilizaciones inmateriales deportivas	201.714	Fondo social	132.294
Otras inmovilizaciones inmateriales	11.383	Reserva de actualización RD 7/96	8.548
Inmovilizaciones materiales	302.870	Reservas en sociedades consolidadas	156
Inmovilizaciones financieras	12.449	Beneficio atribuido a la Sociedad Dom.	35.307
	<b>528.416</b>		<b>176.305</b>
		<b>Socios externos</b>	<b>92</b>
<b>Gastos a distribuir varios ejercicios</b>	<b>2.116</b>	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>30.997</b>
<b>Activo circulante</b>		<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>20.522</b>
Existencias	1.510	<b>Acreeedores a largo plazo</b>	
Deudores	119.354	Deudas con entidades de crédito	-
Inversiones financieras temporales	83.910	Otros acreedores	179.971
Tesorería	803		<b>179.971</b>
Ajustes por periodificación	3.068	<b>Acreeedores a corto plazo</b>	
	<b>208.645</b>	Deudas con entidades de crédito	-
		Acreeedores comerciales	62.963
		Otras deudas no comerciales	183.700
		Ajustes por periodificación	84.627
			<b>331.290</b>
	<b>739.177</b>		<b>739.177</b>

Cifras en miles de euros

## b) Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2008:

Ingresos de socios y estadio	115.890
Ingresos de amistosos y competiciones internacionales	17.240
Ingresos de Retransmisión	118.534
Ingresos de Marketing	114.183
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>365.847</b>
Gastos de aprovisionamiento	(15.645)
Gastos de personal, deportivo y no deportivo	(167.121)
Gastos de operaciones	(88.636)
Variación de las provisiones de la actividad	1.907
Amortización ordinaria	(82.123)
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(351.618)</b>
<b>Resultado explotación</b>	<b>14.229</b>
Ingresos financieros	1.818
Gastos financieros	(3.665)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(1.847)</b>
<b>Resultado Ordinario</b>	<b>12.382</b>
Beneficio por traspaso de jugadores	21.252
Ingresos extraordinarios	85.813
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>107.065</b>
Pérdida por traspaso de jugadores	(9.593)
Variación de las provisiones de inmovilizado y de riesgos	(3.241)
Gastos de ejercicios anteriores	(50.066)
Otros gastos extraordinarios	(5.146)
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>(68.046)</b>
<b>Resultado extraordinario</b>	<b>39.019</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>51.401</b>
Impuesto de sociedades	(16.071)
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>35.330</b>
Beneficio atribuido a socios externos	(23)
<b>Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>35.307</b>

Cifras en miles de euros

## 22. HECHOS POSTERIORES

Los hechos posteriores más significativos que se han producido entre el cierre del ejercicio y la formulación de las presentes cuentas anuales son como consecuencia de las nuevas adquisiciones y traspasos de jugadores que ascienden a 45 y 34 millones de euros respectivamente.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se han puesto de manifiesto otros asuntos susceptibles de modificar los mismos o ser objeto de información adicional a la incluida en las presentes cuentas anuales consolidadas.

## 23. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR SECCIONES ANALÍTICA DEL EJERCICIO 2008/2009

	Fútbol	Baloncesto	Generales	Total
Ingresos de socios y estadio	103.887	2.203	11.196	117.286
Ingresos de amistosos y competiciones internacionales	16.139	189	-	16.328
Ingresos de Retransmisión	142.769	1.681	-	144.450
Ingresos de Marketing	-	3.198	126.036	129.234
<b>Total ingresos de explotación (antes enajenación inmovilizado)</b>	<b>262.795</b>	<b>7.271</b>	<b>137.232</b>	<b>407.298</b>
Aprovisionamientos	(2.217)	(304)	(10.208)	(12.729)
Gastos de personal deportivo y no deportivo	(148.252)	(23.282)	(15.657)	(187.191)
Gastos de operaciones	(35.760)	(3.483)	(60.845)	(100.088)
Provisión de insolvencia y de riesgos y gastos	-	-	(14.158)	(14.158)
<b>Resultado de explotación antes de amortizaciones y enajenación de inmovilizado</b>	<b>76.566</b>	<b>(19.798)</b>	<b>36.364</b>	<b>93.132</b>
Resultado enajenación inmovilizado	32.155	55	-	32.210
Pérdidas por deterioro/baja inmovilizado	(18.686)	(409)	(1.242)	(20.337)
<b>Resultado de explotación antes de amortizaciones (EBITDA)</b>	<b>90.035</b>	<b>(20.152)</b>	<b>35.122</b>	<b>105.005</b>
Amortizaciones Ordinarias	(61.602)	(2.772)	(11.505)	(75.879)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>28.433</b>	<b>(22.924)</b>	<b>23.617</b>	<b>29.126</b>
Resultado financiero				(4.180)
Ingresos Financieros				5.807
Gastos Financieros				(9.987)
<b>Resultado ordinario</b>				<b>24.946</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>				<b>24.946</b>

Cifras en miles de euros

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.

## 24. LIQUIDACIÓN DEL PRESUPUESTO DE LA TEMPORADA 2008/2009

Los Ingresos totales han sido 10,2 millones de euros superiores a lo presupuestado. De este incremento, 7 millones euros se han debido a mayores Ingresos de Explotación (antes enajenación inmovilizado) y 3 millones euros a mayores Ingresos Financieros. El mayor Ingreso de Explotación se ha debido a mayor ingreso de Marketing, Televisión y Competiciones. El ingreso de Estadio, tras dos años de intenso crecimiento, se ha mantenido al nivel del año anterior y por debajo del objetivo presupuestario. Los ingresos por enajenación de inmovilizado han estado en presupuesto.

Los Gastos totales han sido 37,8 millones euros superiores a lo presupuestado. De este incremento, 18 millones euros se han debido a mayores gastos de explotación, 20 millones euros a pérdidas por deterioro de inmovilizado (ajuste valor mercado jugadores y otro inmovilizado) y mayor gasto financiero de 1 millón euros. Por el contrario, ha habido un menor gasto de amortización de 2 millones euros. Los mayores gastos de explotación se han debido a 9 millones euros de mayor gasto de personal (costes cambio equipo técnico, incorporación de más jugadores en mercado invernal e indemnizaciones baja personal deportivo y no deportivo neto de ahorros por primas y otras partidas), a 14 millones euros de gastos por dotaciones a provisiones (cobertura contingencias, riesgos e insolvencias) y por contra ha habido un menor gasto de 5 millones euros respecto al presupuesto en gastos de operaciones y aprovisionamientos.

El Resultado antes de impuestos es -28 millones euros inferior a lo presupuestado. Este menor resultado se ha debido en su totalidad al saneamiento llevado a cabo con cargo a la cuenta del ejercicio, con un importe total de 43,5 millones euros de gastos no presupuestados destinados 20 millones euros al deterioro de valor del inmovilizado (jugadores fundamentalmente), 14 millones euros a la cobertura de contingencias y riesgos y 9 millones euros a las indemnizaciones netas de ahorro de primas.

### Variaciones:

Signo positivo: mayor ingreso, menor gasto

Signo negativo: menor ingreso, mayor gasto

	Presupuesto	Liquidación	Variación
Ingresos de Socios y Estadio	123.785	117.286	(6.499)
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	14.927	16.328	1.401
Ingresos de Retransmisión	142.922	144.450	1.528
Ingresos de Marketing	118.522	129.234	10.712
<b>Total Ingresos de Explotación (antes enajenación inmovilizado)</b>	<b>400.156</b>	<b>407.298</b>	<b>7.142</b>
Gastos de aprovisionamientos	(15.485)	(12.729)	2.756
Gastos de personal deportivo y no deportivo	(177.885)	(187.191)	(9.306)
Gastos de operaciones	(102.781)	(100.088)	2.693
Provisiones de insolvencia y de riesgos y gastos	-	(14.158)	(14.158)
<b>Total Gastos de Explotación antes de Amortizaciones</b>	<b>(296.151)</b>	<b>(314.166)</b>	<b>(18.015)</b>
<b>Resultado de Explotación antes Amortizaciones y Enajenación de Inmovilizado</b>	<b>104.005</b>	<b>93.132</b>	<b>(10.873)</b>
Resultado por Enajenación de Inmovilizado	32.367	32.210	(157)
Pérdida por Deterioro/Baja Inmovilizado	-	(20.337)	(20.337)
<b>Resultado por Enajenación Inmovilizado</b>	<b>32.367</b>	<b>11.873</b>	<b>(20.494)</b>
<b>Resultado de Explotación antes de Amortizaciones (EBITDA)</b>	<b>136.372</b>	<b>105.005</b>	<b>(31.367)</b>
<b>Amortización Ordinaria</b>	<b>(77.662)</b>	<b>(75.879)</b>	<b>1.783</b>
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>58.710</b>	<b>29.126</b>	<b>(29.584)</b>
Ingresos Financieros	2.618	5.807	3.189
Gastos Financieros	(8.777)	(9.987)	(1.210)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(6.159)</b>	<b>(4.180)</b>	<b>1.979</b>
<b>Resultado Ordinario</b>	<b>52.551</b>	<b>24.946</b>	<b>(27.605)</b>
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>52.551</b>	<b>24.946</b>	<b>(27.605)</b>
<b>TOTAL INGRESOS (Explotación+Financieros+ Enajenación Inmovilizado)</b>	<b>435.141</b>	<b>445.315</b>	<b>10.174</b>
<b>TOTAL GASTOS (Explotación+Financieros+ Amortizac+Deterioro/Baja Inmv)</b>	<b>(382.590)</b>	<b>(420.369)</b>	<b>(37.779)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>52.551</b>	<b>24.946</b>	<b>(27.605)</b>

Cifras en miles de euros

## Formulación de las cuentas anuales consolidadas

Reunidos los miembros de la Junta Directiva de Real Madrid, Club de Fútbol en fecha 31 de agosto de 2009 proceden a formular las Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 2009 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

D. Florentino Pérez Rodríguez  
D. Fernando Fernández Tapias  
D. Eduardo Fernández de Blas  
D. Enrique Sánchez González  
D. Santiago Aguado García  
D. Luis Blasco Bosqued  
D. Manuel Cerezo Velázquez  
D. Jerónimo Farré Muncharaz  
D. Luis Gómez-Montejano y Arroyo  
D. Pedro López Jiménez  
D. Nicolás Martín-Sanz García  
D. José Manuel Otero Lastres  
D. Enrique Pérez Rodríguez  
D. Raúl Ronda Ortiz  
D. José Sánchez Bernal  
D. Gumersindo Santamaría Gil

# 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 AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad dependiente que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de la Junta Directiva del Club. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009 son las primeras que los miembros de la Junta Directiva del Club formulan aplicando los cambios introducidos en la legislación mercantil por la Ley 16/2007, de 4 de julio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y el régimen transitorio que incluye el citado Real Decreto. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1514/2007, se han considerado las presentes cuentas anuales consolidadas como cuentas anuales consolidadas iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 21 de la memoria consolidada adjunta "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorporan el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluidos en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio anterior, que fueron formuladas aplicando la normativa contable y mercantil vigente en dicho ejercicio, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto consolidado al 1 de julio de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009. Con fecha 29 de julio de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2008, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

Domicilio Social: Torre Picasso, 1, 28020 Madrid  
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al  
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 6ª  
Hoja M 23123, inscripción 116. C.I.F. B-78970505



3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad dependiente al 30 de junio de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009 contiene las explicaciones que los miembros de la Junta Directiva del Club 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 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad dependiente.



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

*(Handwritten signature)*  
Manuel Martínez Pedraza

1 de septiembre de 2009

# 4

## Información Económica del Real Madrid C.F. correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2009



## Real Madrid Club de Fútbol

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2009

ACTIVO	30/06/09
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>686.237</b>
Inmovilizado intangible deportivo	368.640
Inmovilizado intangible no deportivo	8.083
Inmovilizado material	279.901
Inversiones inmobiliarias	7.249
Inversiones financieras a largo plazo	5.402
Inversiones en empresas asociadas a largo plazo	4
Activos por Impuesto Diferido	16.958
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>194.089</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	29.015
Existencias	1.464
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	52.329
Periodificaciones a corto plazo	994
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	110.287
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>880.326</b>

Cifras en miles de euros

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/06/09
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>195.460</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>189.743</b>
Fondo social	159.791
Reserva de actualización R. D. 7/96	8.548
Resultado del periodo	21.404
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>5.717</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>348.551</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>19.434</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>288.611</b>
Deudas con entidades de crédito	125.291
Otros pasivos financieros	163.320
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>38.022</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>2.484</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>336.315</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>10.143</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>168.396</b>
Deudas con entidades de crédito	24.415
Otros pasivos financieros	143.981
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>108.942</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>48.834</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>880.326</b>

Cifras en miles de euros



## Real Madrid Club de Fútbol

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

30/06/09

## OPERACIONES CONTINUADAS

<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	
Ingresos de socios y estadios	116.904
Ingresos de amistosos y competiciones internacionales	15.515
Ingresos de retransmisión	144.450
Ingresos de marketing	100.610
	<b>377.479</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(12.729)
<b>Otros ingresos de explotación</b>	988
<b>Gastos de personal deportivo y no deportivo</b>	(187.191)
<b>Otros gastos de explotación</b>	
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(7.281)
Otros gastos de gestión corriente	(84.266)
	<b>(91.547)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	(75.879)
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	192
<b>Excesos de provisiones</b>	5.851
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	
Deterioro y pérdidas	(20.337)
Resultados por enajenaciones y otras	32.210
	<b>11.873</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	29.037
<b>Ingresos financieros</b>	
De valores negociables y otros instrumentos financieros	5.743
<b>Gastos financieros</b>	(9.982)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	(4.239)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	24.798
Impuesto sobre beneficios	(3.394)
<b>RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	21.404
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	21.404

Cifras en miles de euros



# Presupuesto Consolidado Temporada 2009/2010

# Presupuesto consolidado temporada 2009/2010

	CIERRE 2008/2009	PPTO. 2009/2010
Ingresos de socios y estadio	117.286	133.417
Ingresos de amistosos y competiciones internacionales	16.328	24.145
Ingresos de retransmisión	144.450	145.754
Ingresos de marketing	129.234	118.401
<b>Total ingresos de explotación (antes enajenación inmovilizado)</b>	<b>407.298</b>	<b>421.717</b>
Gastos de aprovisionamientos	(12.729)	(14.665)
Gastos de personal deportivo y no deportivo	(187.191)	(190.304)
Gastos de operaciones	(100.088)	(104.472)
Provisiones de insolvencia y de riesgos y gastos	(14.158)	-
<b>Total gastos de explotación antes de amortizaciones</b>	<b>(314.166)</b>	<b>(309.441)</b>
<b>Resultado de explotación antes amortizaciones y enajenación de inmovilizado</b>	<b>93.132</b>	<b>112.276</b>
Resultado por enajenación de inmovilizado	32.210	21.696
Perdida por deterioro/baja inmovilizado	(20.337)	-
<b>Resultado por enajenación inmovilizado</b>	<b>11.873</b>	<b>21.696</b>
<b>Resultado de explotación antes de amortización (EBITDA)</b>	<b>105.005</b>	<b>133.972</b>
Amortización ordinaria	(75.879)	(101.704)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>29.126</b>	<b>32.268</b>
Ingresos financieros	5.807	1.773
Gastos financieros	(9.987)	(15.372)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(4.180)</b>	<b>(13.599)</b>
<b>Resultado ordinario</b>	<b>24.946</b>	<b>18.669</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>24.946</b>	<b>18.669</b>
<b>TOTAL INGRESOS (Explotación+Financieros+Enajenación inmovilizado)</b>	<b>445.315</b>	<b>445.186</b>
<b>TOTAL GASTOS (Explotación+Financieros+Amortizaciones+ Deterioro/Baja inmovilizado)</b>	<b>(420.369)</b>	<b>(426.517)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>24.946</b>	<b>18.669</b>

Cifras en miles de euros

Los ingresos de explotación (antes enajenación inmovilizado) aumentan hasta 422 millones € gracias al crecimiento en estadio y competiciones lo que compensa la disminución en televisión y marketing por la existencia de ingresos no recurrentes en el ejercicio anterior. Incluyendo los ingresos por enajenación de inmovilizado, los ingresos de explotación del presupuesto son 443 millones €.

El resultado de explotación antes de amortizaciones (EBITDA) aumenta hasta 134 millones € gracias tanto a mayores ingresos como a menores gastos de explotación antes de amortizaciones.

Se presupuesta un beneficio de 19 millones € antes de impuestos tras absorber los aumentos de gasto de amortizaciones y financieros derivados de las inversiones realizadas para la adquisición de nuevos jugadores.



**REAL MADRID C.F.**

Edita Real Madrid C. F.

Diseño rez.es

Impresión Rotosa S.A.

Impreso en septiembre de 2009 en Madrid



**Informe económico 08**  
**Real Madrid/09**

