



Real Madrid C. F. Informe Económico
2011 · 2012



Tabla de Contenidos

06	Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012
14	Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012
82	Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas
86	Información Económica del Real Madrid C. F. correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012
90	Presupuesto Consolidado temporada 2012/13

6

Informe de Gestión Consolidado



Real Madrid C. F.

Informe Anual · 2011 / 2012

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012.

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 2011/2012.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)

Los Ingresos de Explotación del ejercicio 2011/12 han alcanzado la cifra de 514 millones €, lo que representa un crecimiento del 7 % respecto al ejercicio anterior y supone superar la barrera de los 500 millones € de ingresos, nunca antes alcanzada por ninguna entidad deportiva en el mundo.

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 2011/12 han sido marketing, amistosos y competiciones internacionales.

La contribución de los socios, tanto por la cuota como por los abonos, representa un 9,5 % de la cifra total de ingresos.

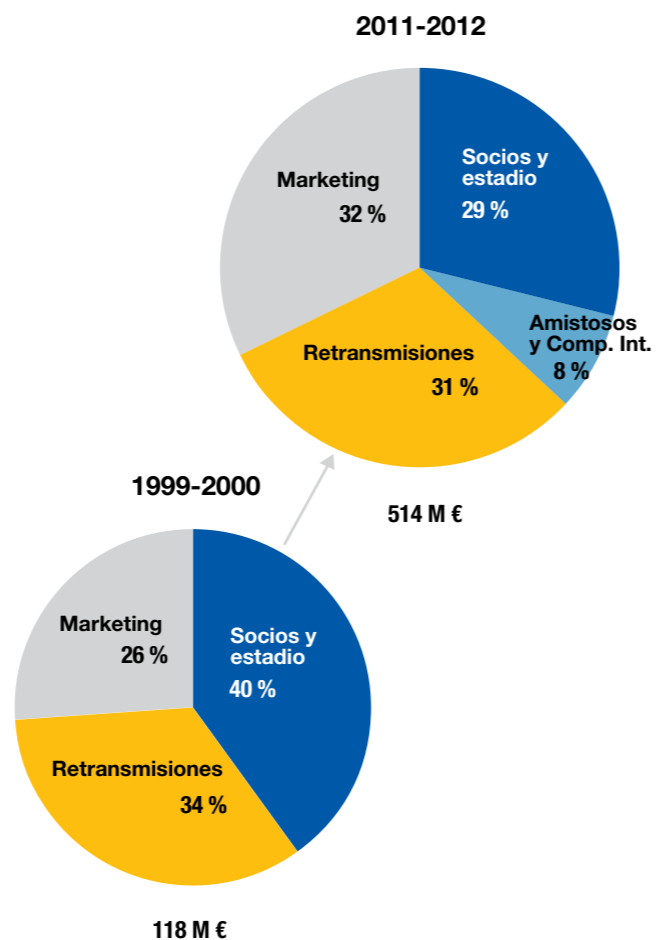
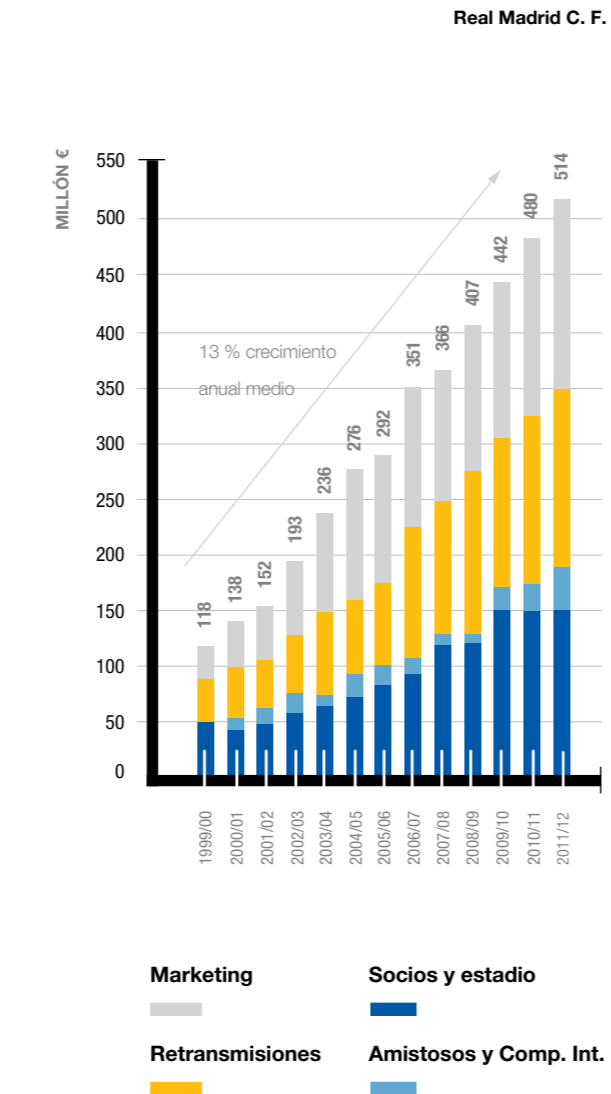
De manera retrospectiva, en el período 1999-2012, los ingresos han crecido a un ritmo medio anual del 13 %.

En cuanto a la evolución futura, el fortalecimiento de la imagen del club 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 ventajas 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 tanto por la actividad deportiva como por la coyuntura económica.

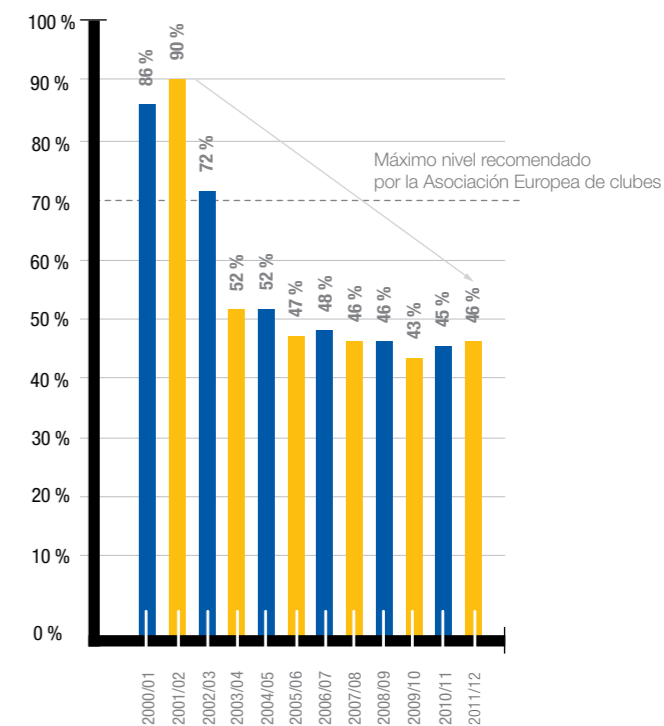


GASTOS DE PERSONAL SOBRE INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

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. Cuanto menor es el valor de este ratio más eficiente es el club.

El crecimiento de ingresos va acompañado de un esfuerzo de contención de costes y mejora de eficiencia, como se muestra por la estabilidad del ratio que se ha situado en un 46 % en 2012.

El ratio de eficiencia del Real Madrid está situado significativamente 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.

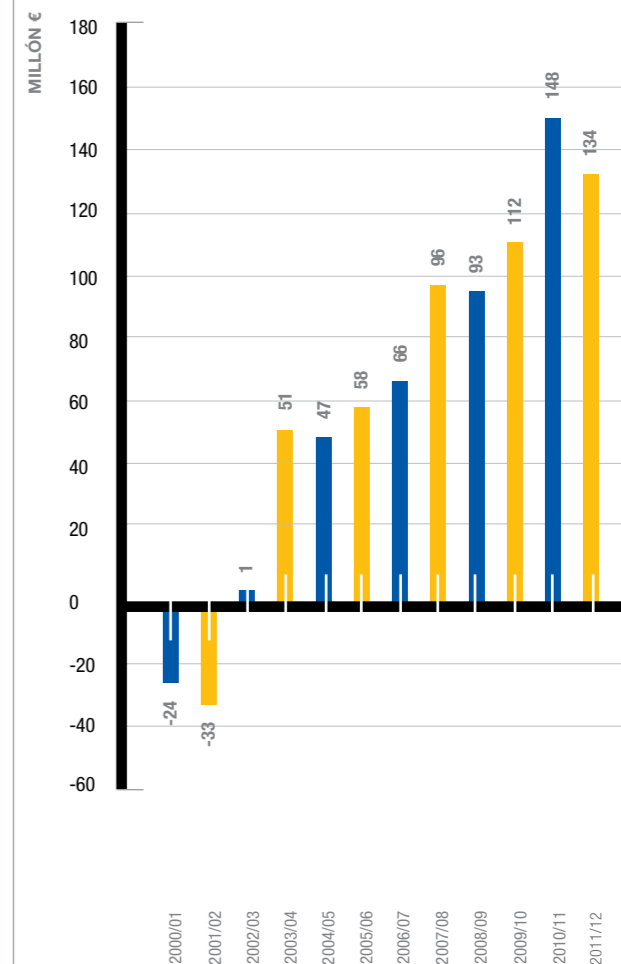


RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES Y DE RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO (EBITDA ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)

El resultado de explotación o 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 2011/12, se ha obtenido un EBITDA (antes enajenación inmovilizado) de 134 millones €, inferior al ejercicio anterior al tener que absorber aumentos de coste derivados del logro de títulos y de cambios en la normativa fiscal, así como mayores dotaciones para la cobertura de contingencias y riesgos derivados de la evolución del entorno económico. Los 134 millones € de EBITDA (antes enajenación inmovilizado) representan un 26 % de los 514 millones € de Ingresos de explotación: por cada 100 euros de ingresos se obtienen 26 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.



CUENTA DE RESULTADOS

En el ejercicio 2011-12 se han obtenido ingresos de explotación por importe de 514 millones €, un 7 % superiores a los del ejercicio anterior y un resultado de explotación antes de amortizaciones y enajenación de inmovilizado de 134 millones €, -14 millones € inferior al ejercicio anterior debido a la absorción de aumentos de coste derivados del logro de títulos y de cambios en la normativa fiscal, así como mayores dotaciones para la cobertura de contingencias y riesgos derivados de la evolución del entorno económico.

Este resultado, tras incluir los resultados por traspasos de jugadores y otras plusvalías de inmovilizado, que han sido +17 millones € superiores al ejercicio anterior, da lugar a un EBITDA de 154 millones €, +3 millones € superior al ejercicio anterior.

Este excedente operativo se traduce, tras deducir las amortizaciones y los gastos financieros, en un beneficio de 32 millones € antes de impuestos, -15 millones € inferior al ejercicio anterior; para comprender esta variación hay que considerar por un lado el aumento del gasto de amortización por las inversiones realizadas y por otro lado que el resultado financiero del ejercicio anterior incluía un ingreso no recurrente muy significativo por recuperación de liquidaciones tributarias a favor del club.

En un entorno económico difícil, el elevado beneficio conseguido muestra la rentabilidad y el potencial económico del club.

Millón €	2010/2011	2011/2012
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	480	514
Crecimiento anual	9 %	7 %
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN antes amortización/enajenación inmovilizado (EBITDA antes de enajenación inmovilizado)	148	134
% s/Ingresos	31 %	26 %
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN antes amortización (EBITDA)	151	154
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	47	32

INVERSIONES

En el ejercicio 2011/12 el club ha invertido un importe de 90 millones €, del cual ha destinado 16 millones € a la mejora de instalaciones y 74 millones € a la adquisición de jugadores.

Tras el gran esfuerzo inversor realizado en ejercicios anteriores, el club ha mantenido en este ejercicio, al igual que en el anterior, una línea de contención de inversiones de modo que, sin dejar de seguir reforzando su plantilla, ha conseguido limitar la cifra de inversión neta en jugadores (adquisiciones-traspasos) a una cifra de 60 millones €, gracias también a un ingreso por ventas de jugadores en el ejercicio de 14 millones €.

Observando la evolución de las inversiones en el período 2000-2012 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:

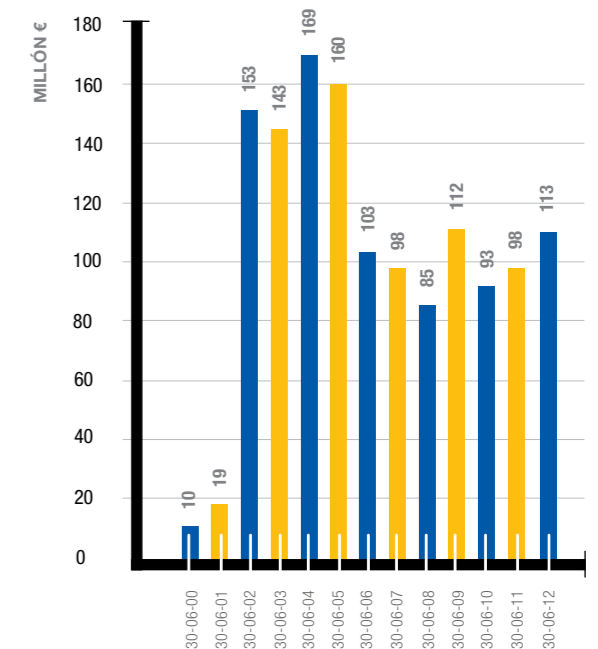
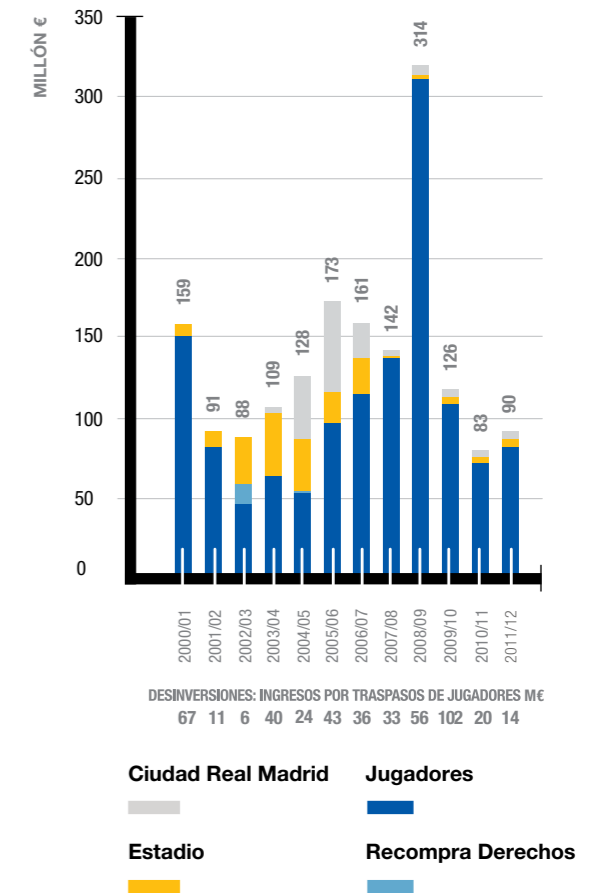
- 202 millones € destinados al estadio tanto para modernizar las instalaciones y mejorar su calidad y funcionalidad para los espectadores como para dotar a las instalaciones de los medios y servicios que permitan una mayor explotación comercial del estadio, lo que genera un retorno económico anual muy significativo.
- 144 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

Se ha cerrado el ejercicio con un saldo de tesorería de 113 millones €, un 15 % superior al año anterior.

Adicionalmente, el club dispone de un saldo de 41 millones € en inversiones financieras a corto plazo.

Este saldo de tesorería más disponibilidades financieras, junto con el flujo de caja a generar en el ejercicio 2012/13, van a permitir afrontar con holgura los compromisos de pago previstos a realizar en dicho ejercicio.

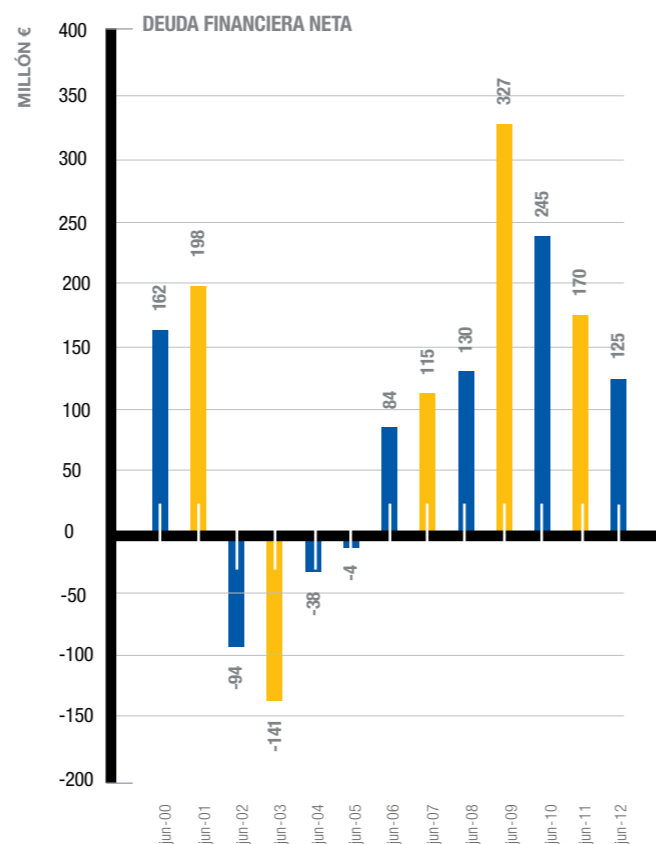


A 30 de junio 2012, el club dispone adicionalmente de un saldo de 41 millones € en inversiones financieras a corto plazo.

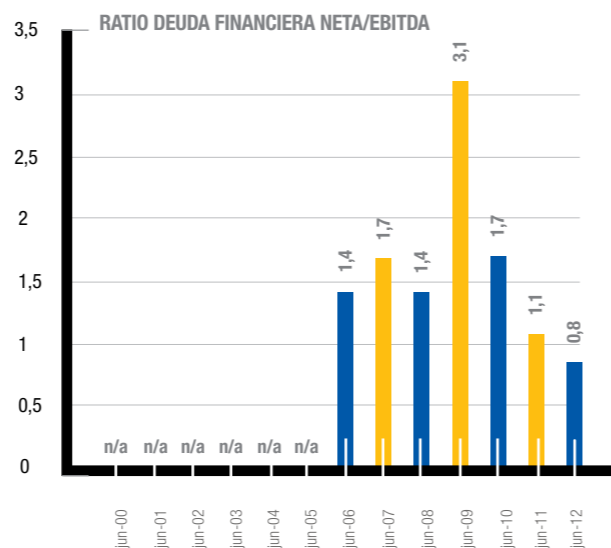
DEUDA FINANCIERA NETA

La Deuda Financiera Neta del club se ha reducido 45 millones € (26 %) durante el ejercicio hasta situarse en 125 millones € a 30 junio 2012.

Relacionando dicho importe con la capacidad de pago del club, representada por el flujo de caja ordinario (medido a través de la magnitud EBITDA: 154 millones €), se obtiene el ratio Deuda/Ebitda, uno de los más utilizados indicadores de solvencia, que alcanza un valor de 0,8 a 30 junio 2012. La reducción de deuda, apalancada por el crecimiento del EBITDA, se ha traducido en una notable mejora de dicho indicador, que se ha reducido desde 1,1 al inicio del ejercicio hasta 0,8 al cierre del ejercicio, un valor que se encuentra situado dentro del rango de elevada calidad crediticia para las entidades financieras.



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



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

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	Miles €		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles €	
	30/06/2011	30/06/2012		30/06/2011	30/06/2012
Inmovilizaciones inmateriales deportivas	315.928	283.696	Fondo Social y reservas	213.954	245.477
Otras inmovilizaciones inmateriales	6.297	5.312	Resultado Ejercicio	31.523	24.166
Inmovilizaciones materiales	282.691	290.516	FONDOS PROPIOS	245.477	269.643
Inversiones inmobiliarias	6.888	19.084	Socios externos	201	247
Deudores por traspasos de jugadores a largo plazo	21.374	13.696	Subvenciones recibidas	5.429	5.285
Activos por impuestos diferido	4.995	5.529	PATRIMONIO NETO	251.107	275.175
Otro inmovilizado financiero	573	809			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	638.746	618.642			
			Provisiones riesgos y gastos	8.326	12.223
			Deudas con entidades de crédito	138.926	100.747
			Acreedores a largo plazo por adquisición jugadores	48.849	33.598
			Acreedores a largo plazo por obras estadio y Ciudad Real Madrid	28.537	22.312
			Acreedores por recompra de derechos (palcos y RTVE)	2.277	0
			Pasivos por impuestos diferido	19.505	10.996
			Periodificaciones largo plazo	0	40.917
			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	246.420	220.793
			Provisiones riesgos y gastos	755	720
			Deudas con entidades de crédito	6.836	42.562
Existencias	1.558	1.100	Acreedores a corto plazo por adquisición jugadores	76.797	56.756
Deudores por traspasos de jugadores a corto plazo	28.082	21.399	Acreedores a corto plazo por obras estadio y Ciudad Real Madrid	12.446	14.738
Deudores por ingresos de explotación	69.823	66.136	Acreedores a corto por recompra de derechos (palcos y RTVE)	2.278	2.277
Activos por impuestos corriente	427	415	Acreedores a corto plazo por compras, servicios, y Hacienda por operaciones	81.874	88.116
Inversiones financieras a corto plazo	0	40.585	Pasivos por impuesto corriente	17.604	309
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	97.769	113.237	Acreedores a corto plazo (remuneraciones pendientes de pago)	71.218	92.873
Periodificaciones a corto plazo	4.623	3.290	Periodificaciones a corto plazo	73.692	70.485
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	202.282	246.162	TOTAL PASIVO CORRIENTE	343.501	368.836
TOTAL ACTIVO	841.028	864.804	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	841.028	864.804

El valor del Activo/Pasivo a 30 de junio 2012 es de 865 millones €, una cifra 24 millones € superior al ejercicio anterior.

En el lado del activo, el no corriente disminuye -20 millones € como consecuencia fundamentalmente de la disminución del valor del inmovilizado de jugadores al ser mayor el importe de la amortización que el de la inversión realizada en el ejercicio; por otro lado, el activo corriente aumenta +44 millones € como consecuencia del aumento de tesorería e inversiones financieras a corto plazo.

En el lado del pasivo, es de destacar la disminución significativa de los saldos acreedores por inversiones pendientes de pago, cuyo importe total a largo+corto plazo se reduce en -42 millones €, consecuencia de la moderación en las inversiones del ejercicio y del pago de buena parte de los compromisos pendientes. Asimismo, la deuda bancaria total largo + corto plazo se ha reducido en -2 millones €.

El Fondo de Maniobra, Activo corriente menos Pasivo corriente, muestra un valor de -123 millones €. Es un valor negativo que se ha ido reduciendo en los últimos años (-141 millones € a 30 de junio 2011 y -182 millones € a 30 de junio 2010). 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 2012 un importe de 251 millones € (88 millones € compras/servicios, 93 millones € fichas/otros personal, 70 millones € cuotas socios/ abonados, otros), un valor que determina más de 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 corto plazo a 30 junio 2012 de modo efectivo en el ejercicio 2012/13 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 275 millones €, 24 millones € superior al año anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2012 (EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	Notas	30.06.12	30.06.11	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.12	30.06.11
ACTIVO NO CORRIENTE		618.642	638.746	PATRIMONIO NETO		275.175	251.107
Inmovilizado intangible deportivo	4	283.696	315.928	Fondos propios	11	269.643	245.477
				Fondo social		236.467	205.036
Inmovilizado intangible no deportivo	5	5.312	6.297	Reserva de actualización R.D. 7/96		8.548	8.548
				Reserva de Sociedades Consolidadas por integración Global		462	370
Inmovilizado material	6	290.516	282.691	Resultado del periodo atribuido a la Sociedad dominante		24.166	31.523
Inversiones inmobiliarias	7	19.084	6.888	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	5.285	5.429
Inversiones financieras a largo plazo	8.1	14.505	21.947	Socios externos		247	201
Activos por impuesto diferido	16	5.529	4.995	PASIVO NO CORRIENTE		220.793	246.420
				Provisiones a largo plazo	13.1	12.223	8.326
				Deudas a largo plazo	14.1	156.657	218.589
				Deudas con entidades de crédito		100.747	138.926
				Otros pasivos financieros		55.910	79.663
				Pasivos por impuesto diferido	16	10.996	19.505
				Periodificaciones a largo plazo	15	40.917	-
ACTIVO CORRIENTE		246.162	202.282	PASIVO CORRIENTE		368.836	343.501
				Provisiones a corto plazo	13.2	720	755
Existencias	9	1.100	1.558	Deudas a corto plazo	14.2	116.333	98.357
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2, 16	87.950	98.332	Deudas con entidades de crédito		42.562	6.836
				Otros pasivos financieros		73.711	91.521
Inversiones financieras a corto plazo	10	40.585	-				
Periodificaciones a corto plazo		3.290	4.623	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.3	181.298	170.697
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	113.237	97.769	Periodificaciones a corto plazo	15	70.485	73.692
TOTAL ACTIVO		864.804	841.028	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		864.804	841.028

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012 (EN MILES DE EUROS)

	Notas	Ejercicio 2011/2012	Ejercicio 2010/2011
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios			
Ingresos de socios y estadios		150.190	146.663
Ingresos de amistosos y competiciones		40.049	27.545
Ingresos de retransmisión		159.192	155.968
Ingresos de marketing		162.632	144.966
	17.1	512.063	475.142
Aprovisionamientos			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.2	(22.596)	(18.263)
Otros ingresos de explotación	17.1	372	4.174
Gastos de personal deportivo y no deportivo	17.3	(233.946)	(216.099)
Otros gastos de explotación			
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8.2	(2.274)	(2.957)
Otros gastos de gestión corriente	17.4	(121.386)	(95.108)
		(123.660)	(98.065)
Amortización del inmovilizado	4,5,6,7	(110.002)	(104.519)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	192	192
Excesos de provisiones	13.1	1.344	648
Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales			
Deterioros y pérdidas	17.5	(3.323)	(224)
Resultados por enajenaciones y otras	17.5	23.470	3.550
		20.147	3.326
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		43.914	46.536
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros	17.6	4.554	13.248
Gastos financieros	17.6	(16.206)	(12.939)
RESULTADO FINANCIERO		(11.652)	309
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		32.262	46.845
Impuesto sobre beneficios	16.1	(8.050)	(15.282)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		24.212	31.563
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		24.212	31.563
Atribuido a la Sociedad dominante		24.166	31.523
Atribuido a Socios externos		46	40

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012 (EN MILES DE EUROS)**

a. Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012 y al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011.

	Notas	Ejercicio 2011/2012	Ejercicio 2010/2012
Resultado consolidado del periodo		24.212	31.563
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	(192)	(192)
Efecto impositivo	12	48	48
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(144)	(144)
Total ingresos y gastos reconocidos		24.068	31.419

b. Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012 y al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011.

	Fondo social	Reserva de 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 2010	181.195	8.548	280	23.931	213.954	5.573	161	219.688
Total ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 30/06/2011	-	-	-	31.523	31.523	(144)	40	31.419
Distribución de resultados del ejercicio anterior	23.841	-	90	(23.931)	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2011	205.036	8.548	370	31.523	245.477	5.429	201	251.107
Total ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 30/06/2012	-	-	-	24.166	24.166	(144)	46	24.068
Distribución de resultados del ejercicio anterior	31.431	-	92	(31.523)	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2012	236.467	8.548	462	24.166	269.643	5.285	247	275.175

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30
DE JUNIO DE 2012 (EN MILES DE EUROS)**

	Notas	Ejercicio 2011/12	Ejercicio 2010/11
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del periodo antes de impuestos		32.262	46.845
Ajustes del resultado		108.052	99.569
Amortización del inmovilizado		110.002	104.519
Correcciones valorativas por deterioro		3.323	224
Variación de provisiones	13, 8.2	6.171	(1.183)
Imputación de subvenciones	12	(192)	(192)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(23.470)	(3.550)
Ingresos financieros	17.6	(4.554)	(13.248)
Gastos financieros	17.6	16.206	12.939
Otros ingresos y gastos		566	60
Cambios en el capital corriente		22.074	(2.877)
Existencias		483	914
Deudores y otras cuentas a cobrar		4.249	(13.833)
Otros activos corrientes		(38.668)	(1.544)
Acreedores y otras cuentas a pagar		21.764	10.682
Otros pasivos corrientes		(3.242)	4.584
Otros activos y pasivos no corrientes		37.488	(3.630)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(36.404)	(6.458)
Pagos de intereses		(11.353)	(9.630)
Cobros de intereses		3.257	12.149
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios		(28.308)	(8.977)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		125.984	137.129
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(133.026)	(149.422)
Inmovilizado inmaterial deportivo		(112.204)	(126.011)
Otro inmovilizado inmaterial		498	(417)
Inmovilizado material		(21.320)	(22.757)
Inversiones inmobiliarias		-	(237)
Cobros por desinversiones		25.860	37.346
Inmovilizado inmaterial deportivo		25.860	37.346
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(107.166)	(112.076)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(3.350)	(20.015)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(3.350)	(20.015)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(3.350)	(20.015)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		15.468	5.038
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	10	97.769	92.731
Efectivo o equivalentes al final del periodo	10	113.237	97.769
		15.468	5.038

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012
(EN MILES DE EUROS)

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 % Prisa Televisión, 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, y las normas de formulación de cuentas anuales consolidadas aprobadas mediante Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, 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 2012.

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

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.

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido formuladas 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 derivadas de la incorporación de la Sociedad dependiente ha sido de 6.387 y 33.600 miles de euros, respectivamente (2.413 y 29.683 miles de euros respectivamente al 30 de junio de 2011).

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 la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

2.3. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Grupo presenta a efectos comparativos cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012, con las cifras del ejercicio que finalizó el 30 de junio de 2011. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando en una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Las presentes cuentas anuales consolidadas las formula la Junta Directiva aplicando las modificaciones introducidas al Plan General de Contabilidad mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011, se aplicó la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales. En virtud de lo dispuesto en su disposición Transitoria Segunda, en dicho periodo el Grupo suministraba únicamente información relativa al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores. En las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012, se presenta por primera vez la información adicional que se detalla a continuación, que no podrá ser comparada por tanto con la del periodo anterior (nota 19.4):

- Importe total de pagos realizados a los proveedores del ejercicio distinguiendo los que hayan excedido los límites legales de aplazamiento
- Plazo medio ponderado excedido de pagos
- Importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

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 consolidada.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio anual terminado el 30

de junio de 2012, 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 recuperable (ver nota 3.6), a los efectos de evaluar la existencia de un deterioro. Para determinar este valor, y cuando no es posible utilizar un valor de mercado, el Grupo estima a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas y cuando es factible, los flujos de efectivo futuros esperados y probables de los activos utilizando 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, en determinados casos, 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 la evaluación de los términos y condiciones 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.

2.5 Aplicación de Resultados

El club destina íntegramente los resultados del ejercicio a incrementar el Fondo Social.

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EN MILES DE EUROS)

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 2012 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 desde su contratación en función de la duración del contrato suscrito con cada jugador. El reconocimiento inicial del activo se produce en la fecha de entrada en vigor del contrato de adquisición.

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

El coste de la prestación de servicios de intermediación realizados por los agentes de los jugadores por su labor en la adquisición del jugador se registra como mayor coste de adquisición y se amortiza linealmente durante la vida del contrato del jugador.

Al cierre del periodo se evalúan los indicios de deterioro y si se tuviera constancia de evidencia objetiva y clara sobre el deterioro del inmovilizado intangible deportivo 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 cierre del periodo 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.

En relación con las bajas de los jugadores, éstas se registran en la fecha de enajenación, traspaso, cancelación de contrato o expiración de los derechos contractuales sobre el jugador. Aun a pesar de que se hayan iniciado contactos con otros clubes, con agentes o con los propios jugadores para negociar la salida de alguno de ellos y debido a las dificultades e incertidumbres que se producen hasta firmar los acuerdos, los beneficios o costes que se puedan derivar de la salida del jugador no se registran hasta el momento de la firma del contrato de venta, traspaso o de la fecha de expiración del contrato del jugador, dado que hasta ese momento no se produce la transferencia real de los derechos y riesgos inherentes a la propiedad de los derechos contractuales existentes sobre los jugadores del Club. A la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas no se ha dado ninguna de estas circunstancias para dar de baja a jugadores de la plantilla.

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 períodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio o período y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio o período, 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 2012 y 30 de junio de 2011 el Grupo no tenía 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 período de la concesión que es de 7 años. Estos activos se encuentran totalmente amortizados.

- **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**

Incluye el valor de los derechos recomprados 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 Bernabéu 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 2012 y al 30 de junio de 2011.

- 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 Bernabéu 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 2012 y al 30 de junio de 2011.

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 2012 ha ascendido a 172 miles de euros (172 miles de euros en el ejercicio 2010/2011).

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 o período 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 período, 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 período en que el activo se da de baja.

3.4 Inversiones inmobiliarias

En esta cuenta se registran los activos destinados a la obtención de rentas o plusvalías así como aquellos activos que no están afectos a la explotación y no forman parte de la actividad ordinaria del Grupo. Las instalaciones del estadio Santiago Bernabéu que se encuentran arrendadas a terceros se clasifican como inversiones inmobiliarias. Las inversiones inmobiliarias se valoran con los mismos criterios indicados para el inmovilizado material.

La amortización de los inmuebles clasificados como 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 objetivas 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 periodo.

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 periodo de su liquidación.

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.

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 y otras cuentas a cobrar**

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda 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 activos 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 evidencien 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 consolidadas 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 periodo.

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 a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias**

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 o periodo.

- **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 es 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 consolidado se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos 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 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 o periodo, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que sea cuantificable.

En aquellas otras situaciones donde no existe aún obligación o existe incertidumbre clara sobre el desenlace de un evento (demanda, recurso, etc), el Grupo valora conjuntamente con sus asesores legales o fiscales la eventualidad de un hecho futuro que pueda desencadenar un beneficio o pérdida para el Grupo y, en el caso de que exista una probabilidad alta de que se manifieste el desenlace futuro, se procede a estimar el activo o pasivo contingente resultante.

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.

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.

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.

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 o periodo, el Grupo evalúa los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquéllos 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 Grupo 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 estadios: se registran en la temporada en que se devengan.
- Ingresos de amistosos y competiciones, 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 2012 y 30 de junio de 2011 el Grupo no ha incurrido en este tipo de gastos de esta naturaleza de carácter significativo ni tiene registrado inmovilizado material de este tipo 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 y el movimiento de este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

Derechos de adquisición de jugadores	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
Coste	531.181	74.511	(17.814)	-	587.878
Amortización acumulada	(215.029)	(96.616)	7.940	-	(303.705)
Corrección por deterioro	(224)	(477)	224	-	(477)
VALOR NETO	315.928	(22.582)	(9.650)	-	283.696

Ejercicio 2010/2011

Derechos de adquisición de jugadores	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
Coste	521.670	71.229	(61.718)	-	531.181
Amortización acumulada	(165.304)	(92.194)	42.469	-	(215.029)
Corrección por deterioro	(3.290)	(224)	3.290	-	(224)
VALOR NETO	353.076	(21.189)	(15.959)	-	315.928

4.1 Descripción de los principales movimientos del periodo

Las altas del inmovilizado intangible deportivo corresponden a inversiones en nuevos jugadores de las plantillas profesionales de fútbol y baloncesto, e incluyen el importe del transfer y otros gastos de adquisición incurridos en la transacción.

De acuerdo con lo establecido en la nota 3.6 anterior, el club registra las correcciones valorativas oportunas en función de los indicios claros y evidencias de deterioro que se obtienen en los elementos del inmovilizado inmaterial deportivo hasta la fecha de formulación.

Ejercicio 2011/2012

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012 el club ha obtenido unos ingresos netos de 13.636 miles de euros como consecuencia del traspaso a otros clubes de los derechos sobre varios jugadores. El beneficio neto de todas las bajas una vez deducido el valor neto contable asciende a 3.986 miles de euros (Nota 17.5).

Ejercicio 2010/2011

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011, el club ha obtenido unos ingresos netos de 19.721 miles de euros como consecuencia del traspaso a otros clubes de los derechos sobre varios jugadores. El beneficio neto de todas las bajas una vez deducido el valor neto contable asciende a 3.762 miles de euros (Nota 17.5).

4.2 Otra información

Al 30 de junio de 2012 existen derechos de adquisición de jugadores totalmente amortizados por importe de 16.034 miles de euros (200 miles de euros al 30 de junio de 2011).

Al 30 de junio de 2012 y a 30 de junio de 2011 no existían opciones de compra valoradas sobre jugadores, si bien existían algunos derechos para recomprar jugadores traspasados sobre los que a la fecha de formulación de las cuentas anuales no se había tomado decisión alguna.

Al 30 de junio de 2012 no existen compromisos en firme de inversión en derechos federativos de jugadores. Al 30 de junio de 2011 se habían firmado contratos por la adquisición de jugadores para la temporada 2011/2012 por importe global de 33.950 miles de euros. Siguiendo la política contable del club, estas adquisiciones se registraron como altas de inmovilizado al comienzo de la presente temporada.

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 y el movimiento de éste han sido los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo final
Coste:					
Concesiones	2.103	-	-	-	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	811	158	(4)	-	965
Aplicaciones informáticas	4.611	149	(47)	273	4.986
Otro inmovilizado intangible	95.437	-	-	-	95.437
Anticipos	444	32	-	(273)	203
Total Coste	103.406	339	(51)	-	103.694
Amortización acumulada:					
Concesiones	(2.103)	-	-	-	(2.103)
Patentes, licencias, marcas y similares	(655)	(54)	3	-	(706)
Aplicaciones informáticas	(3.836)	(456)	47	-	(4.245)
Otro inmovilizado intangible	(90.470)	(813)	-	-	(91.283)
Total amortización	(97.064)	(1.323)	50	-	(98.337)
Correcciones por deterioro:					
Aplicaciones informáticas	(45)	-	-	-	(45)
VALOR NETO	6.297	(984)	(1)	-	5.312

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo final
Coste:					
Concesiones	2.103	-	-	-	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	811	-	-	-	811
Aplicaciones informáticas	4.067	83	-	461	4.611
Otro inmovilizado intangible	95.437	-	-	-	95.437
Anticipos	714	191	-	(461)	444
Total coste	103.132	274	-	-	103.406
Amortización acumulada:					
Concesiones	(2.103)	-	-	-	(2.103)
Patentes, licencias, marcas y similares	(594)	(61)	-	-	(655)
Aplicaciones informáticas	(3.338)	(498)	-	-	(3.836)
Otro inmovilizado intangible	(89.601)	(869)	-	-	(90.470)
Total amortización	(95.636)	(1.428)	-	-	(97.064)
Correcciones por deterioro:					
Aplicaciones informáticas	(45)	-	-	-	(45)
VALOR NETO	7.451	(1.154)	-	-	6.297

En la nota 3.2 sobre "Otro inmovilizado intangible no deportivo" se explican los derechos de explotación más significativos que tiene el club en vigor a 30 de junio de 2012.

5.1 Otra información

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

	Miles de euros	
	30/06/12	30/06/11
Concesiones	2.103	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	353	205
Aplicaciones informáticas	3.703	3.384
Otro inmovilizado intangible	80.965	80.965
TOTAL	87.124	86.657

6. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y el movimiento de este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
Coste:					
Estadios y pabellones deportivos	282.874	7.012	(2.815)	6.353	293.424
Otros terrenos y construcciones	22.923	-	(304)	-	22.619
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	51.207	620	(258)	2.435	54.004
Inmovilizado en curso y anticipos	14.436	14.618	-	(8.788)	20.266
Total coste	371.440	22.250	(3.377)	-	390.313
Amortización acumulada:					
Estadios y pabellones deportivos	(51.452)	(6.243)	639	-	(57.056)
Otras construcciones	(2.851)	(651)	231	-	(3.271)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(33.456)	(4.686)	186	-	(37.956)
Total amortización acumulada	(87.759)	(11.580)	1.056	-	(98.283)
Correcciones por deterioro					
Construcciones y otro inmovilizado material	(990)	(524)	-	-	(1.514)
VALOR NETO	282.691	10.146	(2.321)	-	290.516

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo final
Coste:					
Estadios y pabellones deportivos	276.814	42	(230)	6.248	282.874
Otros terrenos y construcciones	22.549	1	-	373	22.923
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	48.749	713	-	1.745	51.207
Inmovilizado en curso y anticipos	12.010	10.792	-	(8.366)	14.436
Total coste	360.122	11.548	(230)	-	371.440
Amortización acumulada:					
Estadios y pabellones deportivos	(45.735)	(5.735)	18	-	(51.452)
Otras construcciones	(2.315)	(536)	-	-	(2.851)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(29.297)	(4.159)	-	-	(33.456)
Total amortización acumulada	(77.347)	(10.430)	18	-	(87.759)
Correcciones por deterioro					
Construcciones y otro inmovilizado material	(990)	-	-	-	(990)
VALOR NETO	281.785	1.118	(212)	-	282.691

6.1 Descripción de los principales movimientos del periodo

Ejercicio 2011/2012

Las altas del periodo corresponden fundamentalmente a diversas actuaciones realizadas en el estadio Santiago Bernabéu y a la transmisión de la parcela situada entre las calles de Rafael Salgado, Paseo de la Castellana y Concha Espina en el ámbito del API 05.12 "Santiago Bernabéu" como consecuencia del Convenio firmado con el Ayuntamiento de Madrid (Nota 17.5).

Ejercicio 2010/2011

Las altas del periodo corresponden fundamentalmente a diversas actuaciones realizadas en el estadio Santiago Bernabéu.

6.2 Unidades de aprovechamiento urbanístico

El club adquirió Unidades de Aprovechamiento Urbanístico de las fincas existentes en el ámbito de actuación de Valdebebas, 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.

Dichos derechos de aprovechamiento urbanísticos fueron aportados por Real Madrid Club de Fútbol a la Junta de Compensación del "Parque de Valdebebas", resultando de todo ello que con fecha 25 de noviembre de 2009 fuera aprobado definitivamente por el Ayuntamiento de Madrid, en vía administrativa, el Proyecto de Reparcelación por el cual el Real Madrid ha resultado adjudicatario definitivo de la parcela de reemplazo, que ha sido inscrita en los Registros de Propiedad de Madrid nº 11 y nº 33 como titular el Real Madrid Club de Fútbol.

En virtud de la aprobación definitiva del Proyecto de Reparcelación, la Agencia Tributaria del Ayuntamiento de Madrid emitió a los antiguos propietarios notificaciones de liquidaciones del Impuesto sobre el incremento del valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana, las cuales han sido recurridas en reposición por discrepar tanto los sujetos pasivos del impuesto como el club, al asumir éste en las escrituras de adquisición de las Unidades de Aprovechamiento Urbanístico la obligación de pagar o avalar dicho impuesto.

6.3 Arrendamientos operativos

· El Grupo como arrendatario

Al 30 de junio de 2012 y al 30 de junio del 2011, 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 5 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 periodo terminado el 30 de junio de 2012 por dichos contratos han ascendido a 2.515 miles de euros (nota 17.4) (2.966 miles de euros al 30 de junio de 2011).

Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos son los siguientes:

	Miles de euros	
	30/06/12	30/06/11
Hasta un año	963	2.714
Entre uno y cinco años	744	4.559
Más de cinco años	-	129
TOTAL	1.707	7.402

6.4 Otra información

Al 30 de junio de 2012 existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 14.173 miles de euros (12.400 miles de euros al 30 de junio de 2011), que corresponden principalmente a instalaciones técnicas.

Al 30 de junio de 2012 el Grupo tiene compromisos adquiridos con sus proveedores por inversiones en proceso de ejecución en la Ciudad Deportiva y estadio Santiago Bernabéu por importe aproximado de 6,6 millones de euros (3,4 millones de euros al 30 de junio de 2011).

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.

En ejercicios anteriores, el club recibió subvenciones de capital por importe de 9.607 miles euros, para financiar la adquisición de inmovilizado material cuyo detalle es el siguiente:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Construcciones	9.607	(2.561)	7.046

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Construcciones	9.607	(2.369)	7.238

Dicha Subvención está registrada a 30 de junio de 2012 en Patrimonio neto por importe de 5.285 miles de euros (Nota 12) (5.429 miles de euros a 30 de junio de 2011) y en Pasivos por impuesto diferido por 1.762 miles de euros (1.810 miles de euros a 30 de junio de 2011) (Nota 3.13 y 16.2).

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

La composición y el movimiento de este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Saldo Final
Coste				
Terrenos	488	13.167	(488)	13.167
Construcciones	14.075	-	-	14.075
Instalaciones	52	-	-	52
Construcciones en curso	1.885	-	(1.345)	540
Total Coste	16.500	13.167	(1.833)	27.834
Amortización acumulada				
Construcciones	(8.039)	(477)	-	(8.516)
Instalaciones	(23)	(6)	-	(29)
Total Amortización acumulada	(8.062)	(483)	-	(8.545)
Correcciones por deterioro				
Construcciones en curso	(1.550)	-	1.345	(205)
VALOR NETO	6.888	12.684	(488)	19.084

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Saldo Final
Coste				
Terrenos	488	-	-	488
Construcciones	13.853	222	-	14.075
Instalaciones	37	15	-	52
Construcciones en curso	1.885	-	-	1.885
Total Coste	16.263	237	-	16.500
Amortización acumulada				
Construcciones	(7.577)	(462)	-	(8.039)
Instalaciones	(18)	(5)	-	(23)
Total Amortización acumulada	(7.595)	(467)	-	(8.062)
Correcciones por deterioro				
Construcciones en curso	(1.550)	-	-	(1.550)
VALOR NETO	7.118	(230)	-	6.888

Tanto las altas como las bajas del periodo que figuran en el epígrafe "Terrenos" se derivan del Convenio firmado con el Ayuntamiento de Madrid (Ver nota 17.5). Así, las altas corresponden a la transmisión de las parcelas 1, zona 1 y 3, 4 y 5 zona 2 del API 11.12 "Mercedes Arteaga, Jacinto Verdaguer" y la parcela terciaria TER. 02. 189-A1 del UPN 4.01 "Ciudad Aeroportuaria parque de Valdebebas" obtenida por segregación de la parcela TER. 02 189-A, mientras que las bajas corresponden la parcela de "Las Tablas" (Nota 17.5).

En el epígrafe "Construcciones" se incluyen principalmente 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, inicialmente por un periodo de 20 años y prorrogado por 3 años en la presente temporada. Este contrato de cesión y explotación ha generado unos ingresos en el ejercicio que finaliza el 30 de junio de 2012 de aproximadamente 424 miles de euros (1.030 miles de euros al 30 de junio de 2011).
- 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 4 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 que finaliza a 30 de junio de 2012 ha sido de 1.351 miles de euros (1.136 miles de euros al 30 de junio de 2011).

La baja del periodo en el epígrafe "Construcciones en curso", se produce como consecuencia del Convenio firmado con el Ayuntamiento de Madrid y corresponde a la baja de los costes incurridos en ejercicios anteriores para la construcción de un parking subterráneo y su correspondiente corrección por deterioro (Nota 17.5).

Los cobros mínimos futuros a cobrar en concepto de arrendamientos operativos son los siguientes:

	Miles de euros	
	30/06/12	30/06/11
Hasta un año	1.214	1.765
Entre uno y cinco años	4.717	4.857
Más de cinco años	2.288	3.200
TOTAL	8.219	9.822

8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición y el movimiento de este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros		
	Instrumentos de patrimonio	Créditos y otros	Total
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES			
Activos financieros a largo plazo			
Préstamos y partidas a cobrar			
Inversiones financieras a largo plazo	-	14.127	14.127
Activos disponibles para la venta			
Inversiones financieras a largo plazo	378	-	378
	378	14.127	14.505
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	86.210	86.210
Inversiones financieras a corto plazo (nota 10)	-	40.585	40.585
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 10)	-	113.237	113.237
	-	240.032	240.032
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	378	254.159	254.537

(*) No incluye Administraciones Públicas

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros		
	Instrumentos de patrimonio	Créditos y otros	Total
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES			
Activos financieros a largo plazo			
Préstamos y partidas a cobrar			
Inversiones financieras a largo plazo	-	21.613	21.613
Activos disponibles para la venta			
Inversiones financieras a largo plazo	334	-	334
	334	21.613	21.947
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	80.671	80.671
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 10)	-	97.769	97.769
	-	178.440	178.440
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	334	200.053	200.387

(*) No incluye Administraciones Públicas

8.1 Inversiones financieras a largo plazo

La composición y el movimiento de este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Trasposos a c/p	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	334	44	-	-	378
Entidades deportivas deudoras a largo plazo	21.373	8.419	(263)	(15.833)	13.696
Otros activos financieros	240	191	-	-	431
TOTAL	21.947	8.654	(263)	(15.833)	14.505

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Trasposos a c/p	Saldo final
Instrumentos de patrimonio	334	-	-	-	334
Entidades deportivas deudoras a largo plazo	31.022	10.551	(2.750)	(17.450)	21.373
Otros activos financieros	342	-	-	(102)	240
TOTAL	31.698	10.551	(2.750)	(17.552)	21.947

- 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, el detalle por años de vencimiento es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
2012	-	5.830
2013	9.662	7.543
2014	3.469	8.000
2015	560	-
2016 y siguientes	5	-
TOTAL	13.696	21.373

Los importes anteriores se han registrado por el método del coste amortizado, siendo el importe de los ingresos financieros devengados en el ejercicio que finaliza el 30 de junio de 2012 de 713 miles de euros (1.099 miles de euros a 30 de junio de 2011) (nota 17.6.).

Los movimientos del ejercicio corresponden a la venta de derechos 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 de este epígrafe es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Cientes por ventas y prestación de servicios		
Deudores por ingresos de estadio	6.953	2.305
Deudores por derechos de retransmisión	9.977	4.358
Deudores por ingresos de marketing	31.782	33.403
	48.712	40.066
Entidades deportivas deudoras a corto plazo	36.539	39.654
Deudores varios	-	7
Personal	959	944
Total activos financieros	86.210	80.671
Activos por impuesto corriente y otros (nota 16)	415	427
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 16)	1.325	17.234
Total administraciones públicas deudoras	1.740	17.661
TOTAL DEUDORES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	87.950	98.332

· Clientes por ventas y prestación de servicios

El saldo de esta cuenta se presenta neto de correcciones por deterioro. El movimiento de las correcciones por deterioro ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Corrección por deterioro inicial	21.890	26.335
Dotación del periodo	3.310	1.674
Aplicación del periodo	15	(5.472)
Reversión del periodo	(292)	(710)
Traspaso del periodo	(1.018)	63
CORRECCIÓN POR DETERIORO A FINAL	23.905	21.890

Ejercicio 2011/2012

La dotación del periodo se debe fundamentalmente a la corrección valorativa de la cuenta a cobrar a la sociedad Rak Marjan, según se describe en la nota "Principales compromisos en vigor" (Nota 13.3.8)

Ejercicio 2010/2011

La aplicación del periodo por 5.472 miles de euros corresponde fundamentalmente al cobro del 30 % de la deuda admitida a concurso del anterior patrocinador BenQ Mobile GmBH & Co según se explica en la nota 13.3 y que se provisionó en la temporada 2006/2007.

La reversión de 710 miles de euros corresponde a la baja de los saldos deudores cubiertos por la cuenta correctora como consecuencia de los cobros recibidos por el Grupo en el periodo.

El desglose de los saldos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2012, incluidos en esta cuenta, es el siguiente:

	Importe en miles	
	Saldo en moneda distinta del euro	Saldo en euros
Dólares (USD)	2.261	1.819
Libras esterlinas	18	22
TOTAL		1.841

El desglose de los saldos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2011, incluidos en esta cuenta, es el siguiente:

	Importe en miles	
	Saldo en moneda distinta del euro	Saldo en euros
Dólares (USD)	1.491	1.032
Libras esterlinas	18	20
TOTAL		1.052

• **Entidades deportivas deudoras a corto plazo**

El saldo de esta cuenta se presenta neto de correcciones por deterioro. El movimiento de las correcciones por deterioro ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Corrección por deterioro inicial	5.918	3.934
Dotación del período	13	2.387
Aplicación del período	(400)	-
Reversión del período	(738)	(403)
Traspaso del período	(296)	
CORRECCIÓN POR DETERIORO FINAL	4.497	5.918

Al 30 de junio de 2012, en esta cuenta se incluye un saldo con la Liga de Fútbol Profesional de 330 miles de euros (351 miles de euros a 30 de junio de 2011), los cuales están confirmados por dicha entidad.

No existen saldos significativos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2012 y al 30 de junio de 2011.

El desglose de la partida "Pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales" es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Dotación del período "clientes por venta y prestación de servicio"	3.310	1.674
Reversión del período "clientes por venta y prestación de servicio"	(292)	(710)
Dotación del período "entidades deportivas deudoras a corto plazo"	13	2.387
Reversión del período "entidades deportivas deudoras a corto plazo"	(738)	(403)
Pérdidas del período "entidades deportivas deudoras a corto plazo"	6	-
Variación neta del período "Existencias" (Nota 9)	(25)	9
TOTAL	2.274	2.957

9. EXISTENCIAS

El valor de las existencias reflejado en el balance a 30 de junio de 2012 es de 1.100 miles de euros (1.558 miles de euros a 30 de junio de 2011). A 30 de junio de 2011 se incluía una corrección por deterioro de 25 miles de euros que ha sido revertida en el presente ejercicio.

El movimiento de la corrección por deterioro ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Deterioro de valor de las existencias inicial	25	16
Dotación del período	-	9
Reversión del período	(25)	-
Deterioro de valor de las existencias final	-	25

10. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO, EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Inversiones financieras a corto plazo	40.585	-
Activos líquidos equivalentes	28.109	35.100
Caja	5	13
Cuentas corrientes a la vista	85.123	62.656
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	113.237	97.769
TOTAL	153.822	97.769

El epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" recoge inversiones en imposiciones a plazo fijo con vencimiento inferior a 1 año y tipo de interés de mercado.

El saldo de la cuenta de "Activos líquidos equivalentes" recoge las inversiones en eurodepósitos e imposiciones con vencimiento inferior a 3 meses realizadas en varias entidades financieras con tipo de interés referenciado al Euribor a vencimiento.

Existen restricciones a la disposición del saldo en cuentas corrientes a la vista por importe de 26,1 millones de euros al 30 de junio de 2012 (17,2 millones de euros a 30 de junio de 2011) cuyo destino es la amortización de los créditos bancarios.

11. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

El detalle de este epígrafe y el movimiento 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 por las sucesivas adiciones derivadas de la distribución de resultados. Adicionalmente, en esta cuenta se registraron los efectos derivados de la transición al nuevo Plan General de Contabilidad que, de acuerdo con lo dispuesto en el mismo, se deben registrar en cuentas de reservas disponibles.

La reserva de actualización constituida por el club en el ejercicio 1996/1997 podrá destinarse a la compensación 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 de las subvenciones de capital no reintegrables, incluido en el "Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado", son los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros					
	Saldo Inicial	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo Final
Subvenciones no reintegrables	5.429	-	-	(192)	48	5.285
TOTAL	5.429	-	-	(192)	48	5.285

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros					Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	
Subvenciones no reintegrables	5.573	-	-	(192)	48	5.429
TOTAL	5.573	-	-	(192)	48	5.429

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 son los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	535	-	-	(535)	-
Otras provisiones	7.791	8.318	(2.179)	(1.707)	12.223
TOTAL PROVISIONES A LARGO PLAZO	8.326	8.318	(2.179)	(2.242)	12.223

Durante el periodo el Grupo ha aplicado a su finalidad provisiones constituidas en ejercicios anteriores por importe de 835 miles de euros (1.699 miles de euros al 30 de junio de 2011).

Asimismo, el Grupo ha revertido provisiones por importe de 1.344 miles de euros (648 al 30 de junio de 2011) al desaparecer las causas que motivaron su dotación. El ingreso resultante se refleja en el epígrafe "Excesos de provisiones" de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	2.960	-	(2.425)	-	535
Otras provisiones	9.506	1.345	(2.347)	(713)	7.791
TOTAL PROVISIONES A LARGO PLAZO	12.466	1.345	(4.772)	(713)	8.326

• 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. En la temporada 2010/2011 se procedió a dar de baja la provisión por pasivos actuariales al desaparecer el compromiso existente en temporadas anteriores.

• Otras provisiones

Durante el ejercicio 2010/2011 el Grupo ha aplicado a su finalidad provisiones constituidas en ejercicios anteriores por importe de 1.699 miles de euros (4.719 miles de euros al 30 de junio de 2010) manteniendo aquéllas correspondientes a compromisos de pagos futuros que se han evaluado como probables a 30 de junio de 2011.

Por otra parte, el Grupo ha revertido provisiones por importe de 648 miles de euros (3.692 miles de euros al 30 de junio de 2010) al desaparecer las causas que motivaron su dotación. El ingreso resultante se refleja en el epígrafe "Excesos de provisiones" de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

13.2 Provisiones a corto plazo

Su composición y movimiento son los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	755	709	(744)	-	720
TOTAL PROVISIONES A CORTO PLAZO	755	709	(744)	-	720

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	738	54	(750)	713	755
TOTAL PROVISIONES A CORTO PLAZO	738	54	(750)	713	755

El Grupo ha aplicado a su finalidad determinadas provisiones constituidas en ejercicios anteriores por importe de 744 miles de euros (750 miles de euros a 30 de junio de 2011).

13.3 Compromisos, avales y garantías

• Garantías y avales entregados

El Grupo tiene concedidos avales y garantías ante terceros por diversos conceptos correspondiendo las garantías más significativas a la adquisición de inmovilizado intangible deportivo y no deportivo. El detalle de dichos avales por vencimiento es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Indefinido	2.399	2.218
2011/2012	-	11.970
2012/2013	13.638	8.650
2013/2014	-	2.750
TOTAL	16.037	25.588

Asimismo, 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, el cobro de la cuotas de abono del periodo junio 2010 a junio 2015 y los ingresos obtenidos a través de canales de venta remotos correspondientes a partidos de competiciones nacionales del periodo julio 2009 hasta junio 2012.

• Principales compromisos en vigor

En algunos de los siguientes acuerdos se incluye información sobre diferentes aspectos sin mencionar un importe económico, dado que de realizarlo se podría perjudicar al Grupo al tratarse de información confidencial de carácter comercial.

1. 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, desde la temporada 2009/2010 hasta la temporada 2013/2014. Con la firma de este contrato, actualizado en el ejercicio 2010/2011, 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. Esta sociedad, que en este ejercicio ha salido del concurso de acreedores en que se encontraba, ha atendido puntualmente la totalidad de los vencimientos correspondientes a la temporada 2011/2012 y ha aportado los avales bancarios correspondientes al primer plazo de la próxima temporada.

Asimismo, en la temporada 2010/2011 se firmó un contrato con una empresa del Grupo Mediapro por el que se cedían los derechos de gestión publicitaria y de explotación comercial del Canal Real Madrid TV durante las temporadas 2010/2011 y 2011/2012, así como otros derechos audiovisuales para las temporadas 2010/2011 a 2013/2014, ambas inclusive.

El Real Madrid Club de Fútbol también firmó un contrato con Mediaproducción S.L. por la cesión de los derechos audiovisuales del primer equipo y del Real Madrid Castilla de la temporada 2014/2015.

2. En el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2004 se firmó con Adidas una ampliación y mejora sobre los derechos de patrocinio de la ropa deportiva cuya duración finaliza en la presente temporada. En la presente temporada 2011/12 se ha cerrado un nuevo acuerdo con Adidas por el cual se extiende el patrocinio hasta la temporada 2019/2020 con una mejora tanto en mínimos garantizados como en el porcentaje de royalties, habiéndose recibido en el ejercicio un anticipo que se descontará de forma lineal de las cantidades a percibir de la temporada 2012/2013 a la temporada 2019/2020. Dicho anticipo se ha registrado por su valor actualizado en la cuenta de periodificaciones a largo plazo del pasivo y se irá cancelando a medida que se registren los correspondientes ingresos del contrato.

También en la presente temporada 2011/2012 se han firmado unos contratos con Adidas para ceder con efectos a partir de la temporada 2012/2013 los derechos de explotación de los productos licenciados del club y ciertos derechos de retail a cambio de un royalty mínimo asegurado.

3. 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 la temporada 2008/2009 se cobró el 35 % de la deuda admitida a concurso, procediéndose a regularizar parcialmente la provisión constituida en el importe correspondiente al club.

En el ejercicio 2010/2011 se recibió un informe del administrador concursal en el que informaba que la situación del proceso era tal que se iba a realizar un nuevo pago a cuenta, siendo la cuota esperada máxima de hasta un 30 % adicional. Este porcentaje ha sido confirmado y cobrado en la temporada 2011/2012.

4. En ejercicios anteriores se firmó un contrato de derechos de patrocinio con Bwin, contrato que fue mejorado en abril de 2009 mediante la firma de un nuevo acuerdo con dicha compañía y ratificado en agosto de 2009. 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. Los cobros anuales están garantizados por avales bancarios emitidos a primer requerimiento por entidad financiera domiciliada en España y de reconocida solvencia.

5. Existen obligaciones de pago contabilizadas en concepto de retribuciones salariales variables a determinados jugadores, al igual que obligaciones de pago variables a clubes y agentes de jugadores, calculados en función de objetivos deportivos alcanzados en la temporada y cuya cuantía en el ejercicio 2011/212 ha sido de 8.298 miles de euros (4.613 miles de euros en la temporada 2010/2011).

Asimismo se han registrado derechos de cobro variables de determinados clubes y contratos de imagen y patrocinio, por la consecución de objetivos deportivos cuya cuantía devengada como ingreso durante el ejercicio 2011/2012 ha sido de 5.038 miles de euros (2.470 miles de euros en la temporada 2010/2011).

Adicionalmente, si bien a 30 de junio de 2012 no se han devengado obligaciones de pago, existen potenciales pasivos derivados de contratos con entidades deportivas, caso de cumplirse determinados objetivos deportivos en las próximas temporadas. En el caso remoto de que se cumplieran la totalidad de dichos objetivos, la cuantía máxima a pagar en el plazo de vigencia hasta la finalización de todos los contratos, ascendería a un total máximo de 19.600 miles de euros (28.500 miles de euros a 30 de junio de 2011). Caso de pagarse, estos importes serían compensados con creces con la obtención de mayores ingresos en las competiciones deportivas, en especial en la Liga de Campeones.

Asimismo, existen potenciales activos derivados de contratos de patrocinio, caso de cumplirse determinados objetivos deportivos en las próximas temporadas. En el caso remoto de que se cumplieran la totalidad de dichos objetivos, la cuantía máxima a cobrar en el plazo de vigencia hasta la finalización de los indicados contratos, ascendería a un total máximo de 30.762 miles de euros (10.060 miles de euros a 31 de junio de 2011).

6. En mayo de 2009 se iniciaron diligencias previas por el juzgado de instrucción nº 32 de Madrid en virtud de las cuales se han practicado pruebas periciales económicas sobre determinados aspectos de las cuentas anuales del ejercicio anual que termina el 30 de junio de 2008. El club aportó toda la información requerida por el perito judicial nombrado por el juzgado.

Con fecha 29 de febrero de 2012 y en relación a las diligencias previas Procedimiento Abreviado 372/2009, el Juzgado de Instrucción nº 32 de Madrid ha dictado Auto de incoación de Procedimiento Abreviado, confiando plazo a las acusaciones personadas para formular los correspondientes escritos de acusación, si bien hasta la fecha no se ha derivado ningún tipo de consecuencia económica para el Real Madrid. Los asesores legales de la entidad no prevén efectos económicos adversos de importancia para el club.

7. El club tiene un acuerdo con la mayoría de los clubes pertenecientes a la LFP, por el que se compensan a partir de la presente temporada a los clubes descendidos por la pérdida de ingresos derivados de los derechos audiovisuales de Liga y Copa. Los términos y principios fundamentales de compensación están regulados en un Regla-

mento que establece los parámetros de cálculo y las condiciones de asignación que debe proponer el Órgano de Control y aprobar los clubes firmantes del acuerdo. Durante la presente temporada el club ha realizado los primeros pagos correspondientes al acuerdo.

8. Con fecha 17 de febrero de 2012, el club, Real Madrid Gestión de Derechos SL y Rak Marjan Island Football, una sociedad constituida en Luxemburgo firmaron un acuerdo para desarrollar un "Resort" en una isla artificial del emirato de Ras Al-Khaimah, cediéndose el derecho de uso del nombre y logo del club durante 22 años hasta el ejercicio 2034 y a cambio de un importe sustancial de ingresos para el club y Sociedad dependiente. La compañía mencionada asume todo el riesgo de financiación y construcción del complejo. El acuerdo establece diferentes niveles de ingresos fijos y variables en función de las dos fases en las que se divide el proyecto. Para el grupo este acuerdo será considerado un contrato de licencia por la cesión del derecho de explotación comercial de su nombre y logo. Conforme al contrato, en la fase de promoción del proyecto, se recibirá un importe que estaría devengado este ejercicio, si bien y por motivos de prudencia se ha registrado una corrección valorativa por dicho importe, dado que Rak Marjan requiere más tiempo para recaudar los fondos necesarios para acometer el proyecto. El Grupo sigue manteniendo conversaciones con dicha compañía si bien la incertidumbre respecto al cobro del primer importe devengado no se resolverá hasta los próximos meses.

14. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros es la siguiente:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar			
Deudas a largo plazo	100.747	55.910	156.657
	100.747	55.910	156.657
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar			
Deudas a corto plazo	42.562	73.771	116.333
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	168.221	168.221
	42.562	241.992	284.554
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	143.309	297.902	441.211

(*) No incluye Administraciones Públicas

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito	Otros pasivos financieros	Total
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros a largo plazo			
Débitos y partidas a pagar			
Deudas a largo plazo	138.926	79.663	218.589
	138.926	79.663	218.589
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar			
Deudas a corto plazo	6.836	91.521	98.357
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	138.568	138.568
	6.836	230.089	236.925
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	145.762	309.752	455.514

(*) No incluye Administraciones Públicas

14.1 Deudas a largo plazo

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Deudas con entidades de crédito	100.747	138.926
Otros pasivos financieros		
Proveedores de inmovilizado	38.306	42.760
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	17.604	34.626
Acreedores por retransmisiones	-	2.277
	55.910	79.663
TOTAL	156.657	218.589

• Deudas con entidades de crédito

A 30 de junio de 2012 el Grupo tiene suscritos 3 préstamos con 3 entidades financieras con un capital pendiente de amortizar de valor nominal 138.135 miles de euros (141.485 miles de euros al 30 de junio de 2011), con tipo de interés variable referenciados al Euribor más un diferencial de mercado, y que se reembolsarán a lo largo de éste y los 4 ejercicios económicos siguientes. En el ejercicio 2010/2011 se reestructuró uno de los préstamos, ampliándose el plazo de reembolso 3 años más respecto al inicialmente pactado.

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 la cuenta de pérdidas y ganancias. Excepto por la ampliación mencionada, el resto de condiciones e incluso el tipo de interés se mantienen prácticamente sin variaciones.

El calendario de vencimientos del valor nominal es el siguiente:

30 de junio de 2012

	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	Total
Deudas entidades de crédito	37.968	34.667	25.500	40.000	138.135

30 de junio de 2011

	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	Total
Deudas entidades de crédito	3.350	37.968	34.667	25.500	40.000	141.485

• Otros pasivos financieros

El importe de la deuda registrada en el epígrafe “Otros pasivos financieros” ha disminuido considerablemente respecto al cierre del ejercicio anterior como consecuencia fundamentalmente de las menores inversiones realizadas en la temporada 2011/2012 en el inmovilizado intangible deportivo y sobre todo a los pagos realizados.

El detalle de este epígrafe por años de vencimiento es el siguiente:

30 de junio de 2012

	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Posteriores	Total
Proveedores de inmovilizado	12.623	12.285	10.273	3.084	41	38.306
Entidades deportivas acreedoras	17.604	-	-	-	-	17.604
TOTAL	30.227	12.285	10.273	3.084	41	55.910

30 de junio de 2011

	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	Posteriores	Total
Proveedores de inmovilizado	11.863	10.321	10.161	7.367	3.006	42	42.760
Entidades deportivas acreedoras	27.128	7.479	19	-	-	-	34.626
Acreedores por retransmisiones	2.277	-	-	-	-	-	2.277
TOTAL	41.268	17.800	10.180	7.367	3.006	42	79.663

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 ejercicio que finaliza el 30 de junio de 2012 de 3.560 miles de euros (3.865 miles de euros al 30 de junio de 2011).

No existen saldos en moneda distinta del euro en estas cuentas al 30 de junio de 2012 ni al 30 de junio de 2011.

14.2 Deudas a corto plazo

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Deudas con entidades de crédito	42.562	6.836
Otros pasivos financieros		
Proveedores de inmovilizado	28.441	26.091
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	45.330	65.430
	73.771	91.521
TOTAL DEUDAS A CORTO PLAZO	116.333	98.357

El aumento de las “Deudas con entidades de crédito” a corto plazo se debe al traspaso a corto plazo de la parte de deuda que se encontraba a largo plazo a 30 de junio de 2011.

Por otra parte, la disminución en las deudas con entidades deportivas a corto plazo se debe a la menor inversión realizada en el ejercicio en el inmovilizado inmaterial deportivo y sobre todo a los pagos realizados.

El Grupo tiene líneas de crédito concedidas por importe de 26.000 miles de euros y sin disponer a 30 de junio de 2012 (26.000 miles de euros al 30 de junio de 2011) a tipos de interés referenciados al Euribor.

El desglose de los saldos en moneda distinta del euro es el siguiente:

30 de junio de 2012

	Importes en miles	
	Saldo en moneda distinta del euro	Saldo en euros
Dólares (USD)	401	318
Libras	15	18
Coronas Suecas	5	1
TOTAL		337

30 de junio de 2011

	Importes en miles	
	Saldo en moneda distinta del euro	Saldo en euros
Dólares (USD)	532	368
Libras	60	66
Coronas Suecas	5	1
TOTAL		435

14.3 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Acreedores por compras y prestación de servicios	70.513	62.529
Entidades deportivas acreedoras por prestación de servicios	4.835	4.820
Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	92.873	71.219
Total pasivos financieros	168.221	138.568
Pasivos por impuestos corrientes (nota 16)	309	17.604
Otros deudas con las Administraciones Públicas (nota 16)	12.768	14.525
Total Administraciones públicas acreedoras	13.077	32.129
TOTAL ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	181.298	170.697

El importe de "Personal" corresponde principalmente a las remuneraciones a pagar según contrato a los jugadores de la primera plantilla de fútbol y su incremento en la presente temporada se debe principalmente a los premios por logros deportivos.

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.

El Fondo de Maniobra a 30 de junio de 2012 es -123 millones de euros. Es un valor negativo al igual que en los últimos años, aunque significativamente menor que en la misma fecha del ejercicio anterior (-141 millones de euros al 30 de junio de 2011).

Este fondo de maniobra negativo se ha generado en parte por las elevadas inversiones en el inmovilizado material y especialmente en inmovilizado intangible deportivo realizadas en los últimos ejercicios.

Estos impactos se han añadido a la propia naturaleza acreedora del capital circulante operativo del club, cuyo principal factor determinante es la existencia, por la propia dinámica 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 actividad operativa.

Estos saldos acreedores a corto plazo recurrentes suman a 30 de junio de 2012 un importe de 251 millones € (88 millones de euros compras/servicios, 93 millones de euros fichas/otros personal, 70 millones de euros de periodificaciones de cuotas socios/ abonados, otros), mientras que a 30 de junio de 2011 fueron 226 millones € (81 millones de euros compras/servicios, 71 millones de euros fichas/otros personal, 74 millones de euros de periodificaciones de cuotas socios/ abonados, otros). Estos saldos acreedores recurrentes generan gran parte 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 de cada período. En el caso de las fichas de jugadores, su pago se efectúa en dos plazos semestrales, en enero y en julio. En el caso de las cuotas de socios/abonados, se cobran el 30 de junio las del ejercicio siguiente, generando una periodificación acreedora cuya cancelación se irá realizando a lo largo de todo el ejercicio y no representará ningún pago ya que se realizará vía ingresos del ejercicio siguiente. En el caso de los abonos de palcos y zonas VIP, así como de algunos patrocinadores, una parte de los cobros se han producido con anterioridad al cierre de la temporada mientras que la imputación a ingresos y por tanto la disminución de la posición acreedora se realizará a lo largo de la totalidad de la temporada siguiente no suponiendo pago alguno.

El resto de los saldos a pagar a corto plazo a 30 de junio de 2012 corresponden a acreedores por inversiones y a deuda bancaria, que van a ser pagados holgadamente con el flujo de caja que el club genera mensualmente en sus operaciones más la Tesorería disponible y las inversiones financieras realizadas en activos de gran liquidez.

En definitiva, y esto es fundamental, el club prevé obtener en éste y en el próximo ejercicio beneficios operativos significativos, es decir los ingresos corrientes son 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. Asimismo el Grupo está inmerso en una estrategia de contención, medida en media anual en ciclos de cuatro años, por la que se están reduciendo los gastos operativos y limitando las inversiones, 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 actuaciones.

Considerando lo anterior y teniendo en cuenta las previsiones de tesorería realizadas bajo hipótesis conservadoras para las temporadas siguientes y la existencia de líneas de crédito concedidas por importe de 26 millones de euros y sin disponer a 30 de junio de 2012 (26 millones de euros a 30 de junio de 2011), 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 a 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Periodificaciones a largo plazo		
Anticipos recibidos por prestación de servicios	40.917	-
	40.917	-
Periodificaciones a corto plazo		
Ingresos anticipados de retransmisión	114	124
Ingresos anticipados de estadio	60.940	57.531
Ingresos anticipados de marketing	6.281	9.331
Ingresos anticipados de competiciones	3.150	6.706
	70.485	73.692

• Anticipos recibidos por prestación de servicios

Corresponde al importe recibido a cuenta de los ingresos de patrocinación deportiva derivados de la ampliación de contrato comentada en la nota 13.3.2. e incluye los gastos financieros correspondientes a la actualización de valor que ascienden a 917 miles de euros.

• Ingresos anticipados

• Ingresos de retransmisión

El saldo de este epígrafe corresponde al importe cobrado o facturado por el club por acuerdos sobre los derechos de explotación audiovisual con anterioridad al 30 de junio de 2012 y que corresponden a la temporada 2012/2013.

• Ingresos de estadio

El saldo de este epígrafe corresponde fundamentalmente a las cuotas sociales y abonos del estadio y en menor medida a ingresos de palcos cobrados o facturados con anterioridad al 30 de junio de 2012 y cuyo devengo corresponde a la temporada 2012/2013.

• Ingresos de marketing

El saldo de este epígrafe corresponde al importe cobrado o facturado por el Grupo relacionados con acuerdos comerciales con anterioridad al 30 de junio de 2012 y que se devengarán fundamentalmente en la temporada 2012/2013.

- 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 2012/2013.

16. SITUACION FISCAL

El detalle de los activos fiscales mantenidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Hacienda Pública, deudor por IVA y asimilados	938	827
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	387	16.407
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 8.2)	1.325	17.234
Retenciones y pagos a cuenta a devolver	415	427
Activos por impuesto corriente (nota 8.2)	415	427
Activos por diferencias temporarias deducibles	5.529	4.995
Activos por impuesto diferido (activo no corriente)	5.529	4.995

El detalle de los pasivos fiscales mantenidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales	12.251	14.023
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	517	502
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 14.3)	12.768	14.525
Pasivos por impuesto corriente (nota 14.3)	309	17.604
Pasivos por diferencias temporarias deducibles	10.996	19.505
Pasivos por impuestos diferidos (pasivo no corriente)	10.996	19.505

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 recibió el 5 de julio del 2010 comunicación de la Agencia Tributaria respecto al inicio de actuaciones de comprobación e investigación del Real Madrid Club de Fútbol de los siguientes impuestos y periodos:

	Periodos
Retención/ingreso a cuenta de rdos.trabajo/profesional	07/2006 a 12/2008
Impuesto sobre el valor añadido	07/2006 a 12/2008
Retenciones a cuenta de Imposición no residentes	07/2006 a 12/2008
Impuesto sobre sociedades	07/2005 a 06/2008

El 16 de junio de 2011 se firmaron las actas en conformidad por las siguientes cuantías:

	Cuota	Sanciones	Intereses
Retención/ingreso a cuenta de rdos.trabajo/profesional	0	0	0
Impuesto sobre valor añadido	148	0	31
Retenciones a cuenta de Imposición no residentes	421	0	96
Impuesto sobre sociedades	0	0	0

Adicionalmente, y en relación a dichas actas firmadas en conformidad de los impuestos de sociedades, la Inspección procedió a compensar bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que estaban pendientes reduciendo las mismas en un importe de 13.665 miles de euros. Además realizó otras correcciones adicionales reduciendo las deducciones por importe de 418 miles de euros. Como consecuencia de ello, se procedió a incrementar el gasto por impuesto en el ejercicio 2010/2011 por importe de 4.269 miles de euros reconociendo la correspondiente cuenta a pagar con Hacienda Pública (Ver nota 16.1)

En el presente ejercicio económico 2011/12, se ha realizado la regularización de los impuestos de sociedades posteriores a la inspección derivando en un menor gasto de 138 miles de euros por corrección de deducciones. Asimismo, ha finalizado la actuación inspectora con la firma en conformidad de un acta adicional correspondiente a las retenciones a cuenta de imposición de no residentes por importe de 1.008 miles de euros (intereses incluidos).

En la sociedad dependiente, Real Madrid Gestión de Derechos S.L., se iniciaron 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 finalizaron en diciembre de 2009 satisfactoriamente y sin pago alguno a la Agencia Tributaria.

En opinión de la Junta Directiva del club, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de eventuales inspecciones futuras, 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 % (25,02 % al 30 de junio de 2011). No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del período		
Operaciones continuadas	24.212	-
Impuesto sobre sociedades		
Operaciones continuadas	8.050	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	32.262	-
Diferencias permanentes	2.919	-
Diferencias temporarias		
Con origen en el ejercicio	122	-
Con origen en ejercicios anteriores	38.799	-
	38.921	-
Base imponible (resultado fiscal del ejercicio)	74.102	-

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del período		
Operaciones continuadas	31.563	-
Impuesto sobre sociedades		
Operaciones continuadas	15.282	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	46.845	-
Diferencias permanentes	3.470	-
Diferencias temporarias		
Con origen en el ejercicio	(4.743)	-
Con origen en ejercicios anteriores	53.833	-
	49.090	-
Base imponible (resultado fiscal del ejercicio)	99.405	-

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:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	32.262	-
Diferencias permanentes	2.919	-
	35.181	-
Tipo impositivo efectivo	25,03 %	-
Carga impositiva teórica	8.806	-
Deducciones	(1.391)	-
Ajuste provis IS 10/11	635	-
Gasto impositivo efectivo	8.050	-

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	46.845	-
Diferencias permanentes	3.470	-
	50.315	-
Tipo impositivo efectivo	25,02 %	-
Carga impositiva teórica	12.589	-
Deducciones	(1.576)	-
Ajuste gasto IS por Actas (Nota 16)	4.269	-
Gasto impositivo efectivo	15.282	-

El gasto por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
Impuesto corriente	17.145	-
Variación de impuestos diferidos		
Bases imponibles negativas activadas	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-
Variación de activos por diferencias temporarias deducibles	(534)	-
Variación de pasivos por diferencias temporarias deducibles	(8.461)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(48)
Otros	(100)	-
Gasto impositivo efectivo	8.050	(48)

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto
Impuesto corriente	27.642	-
Variación de impuestos diferidos		
Bases imponibles negativas activadas	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-
Variación de activos por diferencias temporarias deducibles	865	-
Variación de pasivos por diferencias temporarias deducibles	(13.039)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(48)
Otros	(186)	-
Gasto impositivo efectivo	15.282	(48)

Dado que la tributación se realiza de forma individual para cada una de las sociedades del grupo, a nivel consolidado pueden coexistir activos y pasivos por impuesto corriente. El cálculo del impuesto sobre beneficios a devolver o pagar es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Impuesto corriente	(17.145)	(27.642)
Retenciones y pagos a cuenta	17.183	10.408
Deducciones generadas y aplicadas en el ejercicio	68	57
Activos por impuesto corriente	415	427
Pasivos por impuesto corriente	(309)	(17.604)

16.2 Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en		Saldo final
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO				
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-	-	-
Activos por diferencias temporarias deducibles				
Provisiones y otros	4.652	534	-	5.186
Efectos fiscal impactos NPGC	343	-	-	343
Créditos por bases imponibles negativas	-	-	-	-
	4.995	534	-	5.529
PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO				
Pasivos por diferencias temporarias deducibles				
Diferimiento reinversión	10.655	(7.348)	-	3.307
Diferimiento plusvalías por pago aplazado	6.777	(2.633)	-	4.144
Libertad de amortización	-	1.533	-	1.533
Subvenciones (Nota 6.4)	1.810	-	(48)	1.762
Otros	263	(13)	-	250
	19.505	(8.461)	(48)	10.996

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en		Saldo final
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO				
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-	-	-
Activos por diferencias temporarias deducibles				
Provisiones y otros	5.517	(865)	-	4.652
Efectos fiscal impactos NPGC	343	-	-	343
Créditos por bases imponibles negativas	-	-	-	-
	5.860	(865)	-	4.995
PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO				
Pasivos por diferencias temporarias deducibles				
Diferimiento reinversión	23.023	(12.368)	-	10.655
Diferimiento plusvalías por pago aplazado	7.711	(934)	-	6.777
Subvenciones (Nota 6.4)	1.858	-	(48)	1.810
Otros	-	263	-	263
	32.592	(13.039)	(48)	19.505

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

El movimiento de los “Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar” ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Deducción por reinversión	-	990	(990)	-
Otras deducciones	-	401	(401)	-
TOTAL DERECHOS POR DEDUCCIONES Y BONIFICACIONES PDTE APLICAR	-	1.391	(1.391)	-

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Deducción por reinversión	-	1.184	(1.184)	-
Otras deducciones	-	392	(392)	-
TOTAL DERECHOS POR DEDUCCIONES Y BONIFICACIONES PDTE APLICAR	-	1.576	(1.576)	-

El Grupo reconoce los créditos fiscales por deducciones y bonificaciones en la medida que resulte probable la existencia de ganancias futuras suficientes que permitan su aplicación.

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 Grupo reconoce el crédito fiscal correspondiente a las plusvalías que han sido reinvertidas al cierre de cada periodo.

La partida "Otras deducciones" incluye fundamentalmente deducciones por donaciones.

El detalle de las deducciones generadas por año de generación es el siguiente:

Temporada de generación	Plusvalía Acogida	Deducción por Reversión					Crédito fiscal pendiente de compensar
		Deducción Generada	Deducción Aplicada 08/09	Deducción Aplicada 09/10	Deducción Aplicada 10/11	Deducción Aplicada 11/12	
2002/2003	132.954	13.295	13.295	-	-	-	-
2003/2004	28.134	2.813	2.813	-	-	-	-
2004/2005	23.008	2.301	1.623	678	-	-	-
2005/2006	15.501	1.550	-	1.550	-	-	-
2006/2007	17.436	1.744	-	1.744	-	-	-
2007/2008	21.252	1.487	-	1.487	-	-	-
2008/2009	34.889	2.442	-	2.442	-	-	-
2009/2010	9.036	633	-	633	-	-	-
2010/2011	16.916	1.184	-	-	1.184	-	-
2011/2012	14.141	990	-	-	-	990	-
TOTAL	313.267	28.439	17.731	8.534	1.184	990	-

	Otras Deducciones				
	Deducción Generada		Deducción Aplicada		Crédito Fiscal pendiente de compensar
	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012	
Donaciones	391	401	391	401	-
Gastos por formación	1	-	1	-	-
TOTAL	392	401	392	401	-

• Pasivos por impuesto diferido - Diferimiento reversión

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 reversión 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 reversión 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 2011/2012

Ejercicio	Elementos Transmitidos	Plusvalía diferida	Importe a reinvertir	Importe Reinvertido a 30/06/2010	Plusvalía Integrada en la BI	Plusvalía pendiente integrar	Temporada fin de integración plusvalías	Método de integración plusvalía
1996/1997	D ^{os} federativos jugadores	8.084	11.239	11.239	8.084	-	2006/2007	Séptimas partes
1997/1998	D ^{os} federativos jugadores	3.865	5.421	5.421	3.865	-	2007/2008	Séptimas partes
1998/1999	D ^{os} federativos jugadores	14.135	17.159	17.159	14.135	-	2008/2009	Séptimas partes
1999/2000	D ^{os} federativos jugadores	20.358	25.142	25.142	20.358	-	2009/2010	Séptimas partes
2000/2001	Otros Derechos	115.995	117.197	117.197	115.995	-	2010/2011	Séptimas partes
2000/2001	D ^{os} federativos jugadores	24.523	25.243	25.243	24.523	-	2010/2011	Séptimas partes
2001/2002	Terrenos	203.443	204.142	204.142	203.443	-	2011/2012	Séptimas partes
2001/2002	Terrenos	15.714	15.768	15.768	2.485	13.229	2011/2051	S/ amortizac bienes reinvertidos
TOTAL		406.117	421.311	421.311	392.888	13.229		
Impuesto Diferido (25 %)						3.307		

Ejercicio 2010/2011

Ejercicio	Elementos Transmitidos	Plusvalía diferida	Importe a reinvertir	Importe Reinvertido a 30/06/2010	Plusvalía Integrada en la BI	Plusvalía pendiente integrar	Temporada fin de integración plusvalías	Método de integración plusvalía
1996/1997	D ^{os} federativos jugadores	8.084	11.239	11.239	8.084	-	2006/2007	Séptimas partes
1997/1998	D ^{os} federativos jugadores	3.865	5.421	5.421	3.865	-	2007/2008	Séptimas partes
1998/1999	D ^{os} federativos jugadores	14.135	17.159	17.159	14.135	-	2008/2009	Séptimas partes
1999/2000	D ^{os} federativos jugadores	20.358	25.142	25.142	20.358	-	2009/2010	Séptimas partes
2000/2001	Otros Derechos	115.995	117.197	117.197	115.995	-	2010/2011	Séptimas partes
2000/2001	D ^{os} federativos jugadores	24.523	25.243	25.243	24.523	-	2010/2011	Séptimas partes
2001/2002	Terrenos	203.443	204.142	204.142	174.382	29.061	2011/2012	Séptimas partes
2001/2002	Terrenos	15.714	15.768	15.768	2.155	13.559	2011/2051	S/ amortizac bienes reinvertidos
TOTAL		406.117	421.311	421.311	363.497	42.620		
Impuesto Diferido (25 %)						10.655		

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 reversión 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 Audiencia Nacional ante la respuesta denegatoria de la Administración, confiando que finalmente sea favorable a los intereses del club.

- Pasivos por impuesto diferido- Diferimiento plusvalías por pago aplazado**
 En el ejercicio 2009/2010 el club decidió, de acuerdo al artículo 19.4 del Real Decreto Legislativo 4/2004 del TRLIS, imputar fiscalmente a resultados las plusvalías derivadas de transmisiones de activos en operaciones con pago aplazado en función de los cobros realizados. Este criterio ha generado un nuevo pasivo por impuesto diferido de 829 miles de euros en la temporada 2011/2012 (1.805 miles de euros en la temporada 2010/11) por las plusvalías diferidas en dicho periodo y una cancelación de 3.462 miles de euros por los cobros en este periodo de las plusvalías diferidas en la temporada anterior.
 De igual forma, la deducción por reinversión de beneficios se aplica en la medida en que la renta se va integrando en la base imponible, siempre que se cumplan los requisitos exigidos para ello, entre otros, que la reinversión se haya producido a los plazos legalmente previstos. La deducción generada en el presente periodo por este concepto ha sido de 990 miles de euros (1.184 miles de euros e la temporada 2010/11), según se indica en el cuadro del apartado anterior.

- Pasivos por impuesto diferido - Libertad amortización**
 En virtud del Real Decreto-ley 13/2010 de 3 de diciembre de Medidas de impulso a la competitividad empresarial con efectos a partir de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2011, el club ha podido acogerse por primera vez en el presente ejercicio iniciado el 1 de julio de 2011, a la libertad de amortización de las inversiones en elementos nuevos de los activos materiales e inversiones inmobiliarias contemplada en la citada norma, sin el requisito de mantenimiento del empleo que existía en la norma anterior. Esta libertad de amortización fiscal ha supuesto la generación de un impuesto diferido de 1.533 miles de euros en el ejercicio anual que finaliza el 30 de junio de 2012.

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	-
TOTAL	12.525	48.930	61.455	61.455	-

Las liquidaciones derivadas de los periodos desde 1990 a 1993, fueron provisionadas en el ejercicio que finalizó a 30 de junio de 2003 junto con los intereses devengados. Dichas liquidaciones fueron pagadas en su totalidad, junto con los intereses correspondientes, en el ejercicio 2003/2004. En diciembre de 2009, la reclamación del Real Madrid Club de Fútbol fue estimada parcialmente por el Tribunal Supremo, habiendo cobrado durante el ejercicio 2010/2011 la cantidad de 3,9 millones de euros correspondiente a la devolución definitiva por IVA (intereses incluidos) y la cantidad de 4,8 millones de euros correspondientes a la devolución definitiva por IRPF (intereses incluidos).

Las liquidaciones derivadas de los periodos 1996 a 1999 fueron provisionados en el ejercicio que finalizó a 30 de junio de 2008 junto con los intereses devengados menos la parte deducida y la parte imputada a gastos por no poderse recurrir. Dichas liquidaciones fueron pagadas en su totalidad, junto con los intereses correspondientes, en el ejercicio 2003/2004. En enero de 2011, la reclamación del Real Madrid Club de Fútbol fue estimada parcialmente por el Tribunal Supremo, habiéndose percibido por el club durante el ejercicio 2011/2012 por la ejecución de las sentencias del IVA 9,9 millones de euros (intereses incluidos) y de IRPF 2,9 millones de euros (intereses incluidos).

Por último, en relación a las sanciones de las Actas por IRPF del 1996-1999, que inicialmente ascendían a 2 millones de euros, y que fueran reducidas en diferentes sentencias a un importe de 216 miles de euros, esta sanción por importe de 216 miles de euros fue recurrida por el Abogado del Estado, desestimándose por el Tribunal Supremo en diciembre de 2010.

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

17. INGRESOS Y GASTOS

17.1 Ingresos de explotación

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

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Importe neto de la cifra de negocios	512.063	475.142
Otros ingresos de explotación	372	4.174
Subvenciones (Nota 12)	192	192
Excesos de provisiones (Nota 13.1)	1.344	648
Total ingresos de explotación antes de enajenaciones	513.971	480.156
Resultados por enajenaciones y otros (Nota 17.5)	23.470	3.550
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	537.441	483.706

- Importe neto de la cifra de negocios**
 La distribución del importe neto de la cifra de negocios del Grupo correspondiente a sus operaciones continuadas por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Segmentación por categorías de actividades		
Ingresos de socios y estadio	150.190	146.663
Ingresos de amistosos y competiciones	40.049	27.545
Ingresos de retransmisión	159.192	155.968
Ingresos de marketing	162.632	144.966
	512.063	475.142
Segmentación por mercados geográficos		
Mercado nacional	415.889	400.748
Mercado exterior	96.174	74.394
	512.063	475.142

17.2 Consumos de materias primas y otras materias consumibles

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

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Compras de materias primas y otras materias consumibles		
Compras nacionales	21.836	17.063
Adquisiciones intracomunitarias	278	286
Variación de materias primas y otros aprovisionamientos	482	914
TOTAL	22.596	18.263

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:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Sueldos, salarios y asimilados		
Fútbol	200.871	182.586
Baloncesto	17.746	19.001
Estructura	8.896	8.297
	227.513	209.884
Cargas sociales		
Seguridad social	4.954	4.763
Otras cargas sociales	1.479	1.452
	6.433	6.215
TOTAL	233.946	216.099

El incremento en el importe de Sueldos y salarios de Fútbol es debido principalmente al registro de las primas por la consecución del título de Liga, así como a ciertas modificaciones en las retribuciones brutas de algunos jugadores derivadas fundamentalmente de los cambios en la normativa fiscal.

17.4 Otros gastos de gestión corriente

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

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Arrendamientos de activos (nota 6.3)	2.515	2.966
Otros arrendamientos y cánones	34.206	30.122
Reparaciones y conservación	14.707	13.294
Servicios profesionales	14.458	11.947
Primas de seguro	3.673	3.921
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.461	1.397
Suministros	1.772	1.573
Tributos	3.786	1.306
Otros servicios	44.808	28.582
TOTAL	121.386	95.108

El incremento de gastos de los epígrafes de "Arrendamientos y cánones" y "Servicios profesionales" se deriva en su mayor parte del crecimiento de los ingresos comerciales.

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

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Gastos Real Madrid TV y radio	200	446
Catering, azafatas y eventos	10.636	10.047
Edición de publicaciones, manipulado y envío	3.568	3.282
Otros servicios	30.404	14.807
TOTAL	44.808	28.582

El incremento de la partida "Otros servicios" se debe fundamentalmente al gasto originado por el nuevo acuerdo con los clubes pertenecientes a la LFP según se comenta en la nota "Principales compromisos en vigor" (Nota 13.3.7) y a las dotaciones para la cobertura de riesgos y contingencias derivadas del entorno económico.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas y otros servicios, prestados al grupo por la compañía de auditoría y otras compañías vinculadas a la misma se distribuyen en la forma siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Auditoría	170	170
Trabajos de revisión y verificación	43	49
Otros	24	18
TOTAL	237	237

17.5 Deterioro y resultado de enajenaciones del inmovilizado

El detalle del epígrafe "Deterioro, resultado de enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales" es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Deterioro Inmov. Intangible deportivo (Nota 4)	(477)	(224)
Deterioro y pérdidas Inmovilizado Intangible no deportivo (Nota 5)	(1)	-
Deterioro y pérdidas Inmovilizado material (Nota 6)	(2.845)	-
Total Deterioros y pérdidas	(3.323)	(224)
Resultado enajenaciones Inmov. Intangible deportivo (Nota 4)	3.986	3.762
Resultado enajenaciones y bajas Inmov. Material (Nota 6)	-	(212)
Resultado enajenaciones y bajas Inversiones Inmobiliarias (Nota 7)	19.484	-
Resultado por enajenaciones y otras	23.470	3.550
TOTAL DETERIORO, RESULTADO POR ENAJENACIONES DEL INMOVILIZADO Y OTROS EXCEPCIONALES	20.147	3.326

El "Resultado enajenaciones y bajas Inversiones inmobiliarias" recoge el Convenio de regularización firmado el 29 de julio de 2011, formalizado mediante escritura pública el 21 de diciembre de 2011, con el Ayuntamiento de Madrid en el que se regularizan los Convenios suscritos entre el Ayuntamiento de Madrid y el Real Madrid Club de Fútbol de fechas 29 de mayo de 1998 y 20 de diciembre de 2001.

Este Convenio incluye la compensación del Ayuntamiento de Madrid por la imposibilidad jurídica de la plena transmisión de la parcela de "Las Tablas" según lo establecido en el Convenio del 29 de mayo de 1998, así como la compensación del Real Madrid por la falta del cumplimiento de la obligación principal del aparcamiento subterráneo en el lateral del Paseo de la Castellana establecido en el Convenio del 20 de diciembre de 2001.

El pago de la referida compensación por parte del Ayuntamiento de Madrid se ha realizado mediante la transmisión de una parcela situada entre las calles de Rafael Salgado, Paseo de la Castellana y Concha Espina en el ámbito del API 05.12 "Santiago Bernabéu", Parcelas 1, zona 1 y 3, 4 y 5 Zona 2 del API 11.12 "Mercedes Arteaga, Jacinto Verdaguer" y la parcela terciaria TER. 02 189-A1 del UNP 4.01 "Ciudad Aeroportuaria parque de Valdebebas" obtenida por segregación de la parcela TER.02 189-A.

La totalidad de los activos materiales que forman parte del Convenio fueron objeto de valoración por parte de los servicios técnicos de la Subdirección General de Adecuación Urbanística de la Dirección General de Gestión Urbanística del Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda. Estos activos han sido también tasados al cierre del ejercicio 2011/2012 por tasador externo independiente, resultando una valoración de los activos superior al valor contable.

Con fecha 21 de marzo de 2012 el juzgado de lo Contencioso-Administrativo nº 14 de Madrid acordó la adopción de las medidas cautelares solicitadas por el recurrente en relación al Convenio firmado por el club con el Ayuntamiento de Madrid el 21 de julio de 2011 consistentes en la suspensión de la ejecución del Convenio. El club y el Ayuntamiento recurrieron las medidas cautelares, resolviendo el 12 de julio de 2012 el Tribunal Superior de Justicia de Madrid de lo Contencioso-Administrativo, mediante Sentencia en la que se revoca las medidas cautelares dictadas por el Juez de lo Contencioso-Administrativo nº 14 de Madrid, por no ajustarse a derecho, acordando no haber lugar a la medida cautelar.

En lo que se refiere al procedimiento principal, con fecha 25 de abril del 2012 se presenta ante el Juzgado la demanda contra el Convenio de 29 de julio de 2011, al objeto de anular el mismo y restituir la situación patrimonial al momento anterior a la firma del Convenio, con la correspondiente cancelación de las inscripciones registrales que se hubieran podido realizar, así como realizar una nueva valoración de las obligaciones derivadas de los Convenios de los años 1991 y 1998.

Los asesores legales del club están preparando la correspondiente contestación a la demanda, si bien consideran que existen sólidos argumentos para estimar que la demanda sea desestimada.

17.6 Ingresos y gastos financieros

El detalle de ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Ingresos financieros		
Intereses de imposiciones y depósitos	1.680	157
Diferencias de cambio positivas	283	142
Otros ingresos financieros	1.878	11.850
Ingr. Financieros aplicación método ingreso amortizado (Nota 8.1)	713	1.099
	4.554	13.248
Gastos financieros		
Gastos servicios bancarios	383	344
Otros gastos financieros	11.346	8.730
Gtos. Financieros aplicación método coste amortizado y actualización de valores (Nota 14.1 y 15)	4.477	3.865
	16.206	12.939

17.7 Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones realizadas en moneda distinta del euro han sido las siguientes:

Ejercicio 2011/2012

Miles de euros					
Compras inmovilizado		Ventas		Servicios recibidos	
Moneda	Importe	Moneda	Importe	Moneda	Importe
USD	-	USD	5.116	USD	298
Libras esterlinas	-	Libras esterlinas	43	Libras esterlinas	18
Yenes	-	Yenes	-	Yenes	-
CHF	-	CHF	-	CHF	-
				NOK	4
TOTAL	-		5.159		320

Ejercicio 2010/2011

Miles de euros					
Compras inmovilizado		Ventas		Servicios recibidos	
Moneda	Importe	Moneda	Importe	Moneda	Importe
USD	-	USD	5.692	USD	374
Libras esterlinas	180	Libras esterlinas	92	Libras esterlinas	14
Yenes	-	Yenes	66	Yenes	-
CHF	-	CHF	-	CHF	-
				NOK	-
TOTAL	180		5.850		388

17.8 Resultado consolidado por sociedades del Grupo

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

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Real Madrid Club de Fútbol	24.054	31.431
Real Madrid Gestión de Derechos, S.L.	158	132
TOTAL	24.212	31.563

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

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que el Grupo ha realizado transacciones durante el periodo terminado el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011, 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 S.L.

Los saldos mantenidos por el Grupo con los socios minoritarios son los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros	
	Deudores comerciales	Acreedores comerciales
Accionariado y Gestión, S.L.	335	3.133
Prisa Televisión, S.A (Sogecable, S.A.)	418	2.446
Media Cam Producciones Audiovisuales, S.L.	1.104	2.309
TOTAL	1.857	7.888

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros	
	Deudores comerciales	Acreedores comerciales
Accionariado y Gestión, S.L.	519	3.538
Prisa Televisión, S.A (Sogecable, S.A.)	415	3.002
Media Cam Producciones Audiovisuales, S.L.	138	2.603
TOTAL	1.072	9.143

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

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Ingresos de explotación	7.839	6.510
Gastos de explotación	35.505	31.747

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 no han realizado transacciones fuera del tráfico ordinario del Grupo.

1. Remuneración de la Junta Directiva

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

Al 30 de junio de 2012 y al 30 de junio de 2011 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 terminado el 30 de junio de 2012 ha habido 33 ejecutivos de alta dirección (36 durante el ejercicio 2010/2011), de los que al 30 de junio de 2012 permanecen de alta un total de 30 ejecutivos (32 ejecutivos al 30 de junio de 2011).

La remuneración total, incluida indemnizaciones, del conjunto de ejecutivos durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2012 ha ascendido a 8.898 miles de euros (12.685 miles de euros al 30 de junio de 2011).

Los miembros de la Junta Directiva a 30 de junio de 2012 son los siguientes:

Presidente:

D. Florentino Pérez Rodríguez

Vicepresidente 1º:

D. Fernando Fernández Tapias

Vicepresidente 2º:

D. Eduardo Fernández de Blas

Vicepresidente 3º:

D. Pedro López Jiménez

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. Angel Luis Heras Aguado

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

Los miembros de la Junta Directiva manifestaron ante notario un compromiso de conducta para evitar situaciones de conflicto con los intereses del club.

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.

Existen compromisos con la Fundación de aportación de fondos para contribuir a la financiación del sostenimiento y desarrollo de sus actividades.

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.

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 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
Inversiones financieras a largo plazo		
Entidades deportivas deudoras a largo plazo (Nota 8.1)	13.696	21.373
Otros activos financieros (Nota 8.1)	809	574
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 8.2)	48.712	40.066
Entidades deportivas deudoras a corto plazo (Nota 8.2)	36.539	39.654
Otros activos financieros (Nota 8.2)	959	951
Administraciones públicas deudoras (Nota 8.2)	1.740	17.661
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 10)	40.585	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 10)	113.237	97.769
TOTAL	256.277	218.048

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" es el siguiente:

Ejercicio 2011/2012

	Nº de deudores	Miles de euros
Con saldo superior a 1.000 miles de euros	17	94.472
Con saldo entre 1.000 miles de euros y 500 miles de euros	11	8.249
Con saldo entre 500 miles de euros y 200 miles de euros	41	12.444
Con saldo entre 200 miles de euros y 100 miles de euros	39	5.224
Con saldo inferior a 100 miles de euros	529	6.960
Corrección por deterioro		(28.402)
TOTAL	637	98.947

Ejercicio 2010/2011

	Nº de deudores	Miles de euros
Con saldo superior a 1.000 miles de euros	22	108.652
Con saldo entre 1.000 miles de euros y 500 miles de euros	7	3.896
Con saldo entre 500 miles de euros y 200 miles de euros	31	9.014
Con saldo entre 200 miles de euros y 100 miles de euros	30	4.129
Con saldo inferior a 100 miles de euros	610	3.210
Corrección por deterioro		(27.808)
TOTAL	700	101.093

El detalle por fecha de antigüedad de estos saldos es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2012	30/06/2011
No vencidos	72.871	84.012
Vencidos pero no dudosos:		
Menos de 30 días	14.959	11.602
Entre 30 y 60 días	3.374	1.874
Entre 60 y 90 días	363	733
Entre 90 días y 120 días	458	280
Más de 120 días	6.922	2.592
	26.076	17.081
Dudosos	28.402	27.808
Correcciones por deterioro	(28.402)	(27.808)
TOTAL	98.947	101.093

El incremento de la cuenta a cobrar con antigüedad superior a 120 días se debe fundamentalmente a saldos con entidades públicas.

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.

• 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.

Según se indica en la nota 14.1 el Grupo tiene suscritos 3 préstamos con 3 entidades financieras con un capital pendiente de amortizar de valor nominal 138.135 miles de euros (141.485 miles de euros al 30 de junio de 2011), con tipo de interés variable referenciados al Euribor más un diferencial de mercado, y que se reembolsarán a lo largo de éste y los 4 ejercicios económicos siguientes. En el ejercicio 2010/2011 se reestructuró uno de los préstamos, ampliándose el plazo de reembolso 3 años más respecto al inicialmente pactado. 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.

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 son los siguientes:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros				
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Posteriores	Total
Otros pasivos financieros					
Proveedores de inmovilizado	27.184	1.257	38.264	42	66.747
Entidades deportivas acreedoras por traspasos jugadores	44.230	1.100	17.604	-	62.934
Acreedores por retransmisiones	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	147.321	33.977	-	-	181.298
TOTAL	218.735	36.334	55.868	42	310.979

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros				
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Posteriores	Total
Otros pasivos financieros					
Proveedores de inmovilizado	23.059	3.032	42.718	42	68.851
Entidades deportivas acreedoras por traspasos jugadores	62.156	3.274	34.626	-	100.056
Acreedores por retransmisiones	-	-	2.277	-	2.277
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	147.622	23.075	-	-	170.697
TOTAL	232.837	29.381	79.621	42	341.881

En relación a los préstamos a los que se refiere la nota 14, los vencimientos son a corto plazo por importe de 42.562 miles de euros (6.836 miles de euros a 30 de junio de 2011) y a largo plazo por importe de 100.747 miles de euros (138.926 miles de euros a 30 de junio de 2011).

No obstante, 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:

Ejercicio 2011/2012

	Miles de euros			
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Total
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	47.113	1.599	-	48.712
Entidades deportivas deudoras	30.149	6.390	13.696	50.235
Deudores varios	959	-	431	1.390
Administraciones Públicas Deudoras	29	1.711	-	1.740
Inversiones financieras a corto plazo	-	40.585	-	40.585
TOTAL DEUDORES COMERCIALES OTRAS CUANTAS A COBRAR	78.250	50.285	14.127	142.662

Ejercicio 2010/2011

	Miles de euros			
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Total
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	40.066	-	-	40.066
Entidades deportivas deudoras	30.294	9.360	21.373	61.027
Deudores varios	951	-	574	1.525
Administraciones Públicas Deudoras	17.661	-	-	17.661
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	-	-
TOTAL DEUDORES COMERCIALES OTRAS CUANTAS A COBRAR	88.972	9.360	21.947	120.279

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 los cobros a percibir en los próximos ejercicios por ingresos operativos del ejercicio, junto con la tesorería disponible y las pólizas de crédito que se indican en la nota 14.1.

19.4 Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales.

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en este tipo de operaciones en el ejercicio anual que finaliza el 30 de junio de 2012, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE) y el importe del saldo pendiente de pago que al cierre de dicho periodo acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	2011/2012	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal (75 días)	163.079	100 %
Resto	-	-
Total pagos del periodo	163.079	100 %
PMPE (días) de pagos	75	-
Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-

20. OTRA INFORMACIÓN

20.1 Estructura del personal

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

Ejercicio 2011/2012

	Número de personas empleadas al 30 de junio de 2012			Número medio de personas empleadas en el periodo
	Hombres	Mujeres	Total	
Altos directivos	28	2	30	31
Mandos intermedios y técnicos	12	5	17	16
Jugadores y técnicos	399	1	400	374
Empleados	97	97	194	192
Operarios	42	17	59	56
Personal fijo discontinuo	64	9	73	78
TOTAL	642	131	773	747

Ejercicio 2010/2011

	Número de personas empleadas al 30 de junio de 2011			Número medio de personas empleadas en el periodo
	Hombres	Mujeres	Total	
Altos directivos	30	2	32	34
Mandos intermedios y técnicos	11	5	16	16
Jugadores y técnicos	347	1	348	363
Empleados	97	93	190	193
Operarios	42	12	54	57
Personal fijo discontinuo	72	11	83	87
TOTAL	599	124	723	750

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. HECHOS POSTERIORES

Los hechos posteriores más significativos que se han producido entre el cierre del periodo y la formulación de las presentes cuentas anuales son los siguientes:

- Cobro del primer vencimiento del contrato con Mediaproducciones S.L. del 20 de noviembre de 2006, por la explotación de los derechos televisivos de la temporada 2012/2013 así como la entrega del aval bancario correspondiente al segundo vencimiento de dicha temporada. (Ver nota 13.3.1).
- Ingreso de aproximadamente 17 millones de euros correspondientes a la materialización derivada de contratos de traspasos de derechos federativos de jugadores del club.
- Se ha recibido el 12 de julio de 2012 notificación de la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) de un expediente sancionador por la firma por el club con Mediaproducción S.L. de un contrato de cesión de los derechos audiovisuales para la temporada 2014/2015 al entender la CNC que supera los límites temporales permitidos. En opinión de los asesores jurídicos del Grupo existen argumentos sólidos

para pensar que no se ha producido una vulneración del derecho de la competencia y que el contrato mencionado no infringe la resolución de la CNC. El club se dispone a presentar sus alegaciones dentro del plazo legal correspondiente.

- Se ha recibido el 13 de julio de 2012 notificación del Tribunal Superior de Justicia de Madrid de lo contencioso administrativo, en la que se estima el recurso presentado por el club y el Ayuntamiento de Madrid y se desestima las medidas cautelares dictadas por el juez de lo Contencioso-Administrativo nº 14 de Madrid, consistente en la suspensión del acto recurrido (Convenio suscrito con fecha 29 de julio de 2011 entre el Ayuntamiento de Madrid y el Real Madrid Club de Fútbol de regularización de los compromisos derivados de los convenios suscritos entre el Ayuntamiento de Madrid y el Real Madrid C.F. de fecha 29 de mayo de 1998 y 20 de diciembre de 1991). (Ver nota 17.5).
- El 18 de Julio de 2012 se ha aprobado por la Comisión de Urbanismo del Ayuntamiento de Madrid la modificación puntual del Plan General de Ordenación Urbana (PGOU) para remodelar el entorno del estadio Santiago Bernabéu. Está previsto la ratificación del mismo en el Pleno del Ayuntamiento de Madrid del 25 de julio de 2012.

A la fecha de formulación de las 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 la presente memoria consolidada.

22. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR SECCIONES ANALÍTICAS

	Fútbol	Baloncesto	Generales	Total
Ingresos de Socios y estadio	130.829	2.653	16.900	150.382
Ing. de Amistosos y Competiciones Internacionales	39.949	100	-	40.049
Ingresos de Retransmisión	157.526	1.666	-	159.192
Ingresos de Marketing	-	4.186	160.162	164.348
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	328.304	8.605	177.062	513.971
Aprovisionamientos	(3.062)	(411)	(19.123)	(22.596)
Gastos de Personal Deportivo y no Deportivo	(205.216)	(18.381)	(10.349)	(233.946)
Gastos de Operaciones	(49.260)	(4.043)	(60.489)	(113.792)
Provisión de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	738	-	(10.606)	(9.868)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	71.504	(14.230)	76.495	133.769
Resultado enajenación inmovilizado	4.052	(66)	19.484	23.470
Pérdidas por deterioro/baja inmovilizado	-	(477)	(2.846)	(3.323)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA)	75.556	(14.773)	93.133	153.916
Amortizaciones Ordinarias	(94.056)	(2.766)	(13.180)	(110.002)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(18.500)	(17.539)	79.953	43.914
RESULTADO FINANCIERO	-	-	-	(11.652)
Ingresos Financieros	-	-	-	4.554
Gastos Financieros	-	-	-	(16.206)
RESULTADO ORDINARIO	-	-	-	32.262
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	32.262

23. LIQUIDACIÓN DEL PRESUPUESTO DE LA TEMPORADA 2011/2012

Variaciones:

Signo positivo: mayor ingreso, menor gasto.

Signo negativo: menor ingreso, mayor gasto

	Presupuesto	Liquidación	Variación
Ingresos de Socios y estadio	147.631	150.382	2.751
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	31.931	40.049	8.118
Ingresos de Retransmisión	155.360	159.192	3.832
Ingresos de Marketing	153.090	164.348	11.258
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	488.012	513.971	25.959
Gastos de Aprovisionamientos	(18.956)	(22.596)	(3.640)
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	(212.516)	(233.946)	(21.430)
Gastos de Operaciones	(102.211)	(113.792)	(11.581)
Provisiones de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	-	(9.868)	(9.868)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES	(333.683)	(380.202)	(46.519)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES AMORTIZACIONES Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	154.329	133.769	(20.560)
Resultado por Enajenación de Inmovilizado	1.418	23.470	22.052
Pérdida por Deterioro/Baja Inmovilizado	-	(3.323)	(3.323)
RESULTADO POR ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	1.418	20.147	18.729
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA)	155.747	153.916	(1.831)
Amortización Ordinaria	(103.815)	(110.002)	(6.187)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	51.932	43.914	(8.018)
Ingresos Financieros	974	4.554	3.580
Gastos Financieros	(12.964)	(16.206)	(3.242)
RESULTADO FINANCIERO	(11.990)	(11.652)	338
RESULTADO ORDINARIO	39.942	32.262	(7.680)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	39.942	32.262	(7.680)
TOTAL INGRESOS(EXPLOTACIÓN + FINANCIEROS + ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	490.404	541.995	51.591
TOTAL GASTOS(EXPLOTACIÓN+FINANCIEROS+AMORTIZAC+DETERIORO/BAJA INMV)	(450.462)	(509.733)	(59.271)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	39.942	32.262	(7.680)

Los Ingresos totales han sido 542 millón euros, 51,6 millón euros superiores a lo presupuestado.

Los principales factores que han contribuido a este incremento de ingresos han sido: los mayores ingresos derivados de la Liga de Campeones; los mayores ingresos de patrocinio y venta de mercancías; el mayor resultado por enajenación de inmovilizado.

Los Gastos totales han sido 509,7 millón euros, 59,3 millón euros superiores a lo presupuestado.

Los principales factores que han causado estos mayores gastos han sido: los gastos asumidos por los logros deportivos y por los cambios en la normativa fiscal; los gastos derivados del incremento de ingresos en competiciones y comerciales; los mayores gastos por la diferente composición de las plantillas deportivas.

Asimismo, se ha dotado un importe de más de 13 millón euros para la cobertura de contingencias y riesgos derivados de la evolución del entorno económico y otros saneamientos.

En los ingresos y gastos financieros se ha producido una evolución pareja, con lo que el resultado financiero es similar al presupuestado.

Con todo ello, la liquidación presupuestaria del ejercicio 2011/12 se salda con un beneficio antes de impuestos de 32,3 millón euros, que ha sido -7,7 millón euros inferior al beneficio que se había presupuestado, debido a las razones antes indicadas.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

Reunidos los miembros de la Junta Directiva de Real Madrid Club de Fútbol en fecha 23 de julio de 2012 proceden a formular las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 2012 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.



D. Florentino Pérez Rodríguez

Presidente

D. Fernando Fernández Tapias

Vicepresidente 1º

D. Eduardo Fernández de Blas

Vicepresidente 2º

D. Pedro López Jiménez

Vicepresidente 3º

D. Enrique Sánchez González

Secretario

D. Santiago Aguado García

Vocal

D. Luis Blasco Bosqued

Vocal

D. Manuel Cerezo Velázquez

Vocal

D. Jerónimo Farré Muncharaz

Vocal

D. Luis Gómez-Montejano y Arroyo

Vocal

D. Angel Luis Heras Aguado

Vocal

D. Nicolás Martín-Sanz García

Vocal

D. José Manuel Otero Lastres

Vocal

D. Enrique Pérez Rodríguez

Vocal

D. Raúl Ronda Ortiz

Vocal

D. José Sánchez Bernal

Vocal

D. Gumersindo Santamaría Gil

Vocal



82

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



Real Madrid C. F.

Informe Anual · 2011 / 2012



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

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 2012, 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. Los miembros de la Junta Directiva del Club son los responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Real Madrid, Club de Fútbol y Sociedad dependiente, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012 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 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012 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 2012. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 N° 01/12/16952
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR

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

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

Manuel Martínez Pedraza

24 de julio de 2012

86

Información Económica del Real Madrid C. F.



Real Madrid C. F.

Informe Anual · 2011 / 2012

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 30
de junio de 2012

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2012
(EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	Notas	30.06.12	30.06.11	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.12	30.06.11
ACTIVO NO CORRIENTE		618.646	638.750	PATRIMONIO NETO		274.354	250.444
Inmovilizado intangible deportivo	4	283.696	315.928	Fondos propios	11	269.069	245.015
				Fondo social		236.467	205.036
Inmovilizado intangible no deportivo	5	5.312	6.297	Reserva de actualización R.D. 7/96		8.548	8.548
				Resultado del periodo		24.054	31.431
Inmovilizado material	6	290.516	282.691				
Inversiones inmobiliarias	7	19.084	6.888	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	5.285	5.429
Inversiones financieras a largo plazo	8.1	14.505	21.947				
Inversiones en empresas del grupo		4	4				
Activos por impuesto diferido	16	5.529	4.995	PASIVO NO CORRIENTE		220.793	246.420
				Provisiones a largo plazo	13.1	12.223	8.326
				Deudas a largo plazo	14.1	156.657	218.589
				Deudas con entidades de crédito		100.747	138.926
				Otros pasivos financieros		55.910	79.663
				Pasivos por impuesto diferido	16	10.996	19.505
				Periodificaciones a largo plazo	15	40.917	-
ACTIVO CORRIENTE		252.518	204.692	PASIVO CORRIENTE		376.017	346.578
				Provisiones a corto plazo	13.2	720	755
Existencias	9	1.100	1.558	Deudas a corto plazo	14.2	116.333	98.357
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2, 16	97.476	104.749	Deudas con entidades de crédito		42.562	6.836
				Otros pasivos financieros		73.771	91.521
Inversiones financieras a corto plazo	10	40.585	-				
Periodificaciones a corto plazo		1.707	2.182	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.3	190.077	176.327
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	111.650	96.203	Periodificaciones a corto plazo	15	68.887	71.139
TOTAL ACTIVO		871.164	843.442	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		871.164	843.442

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012
(EN MILES DE EUROS)

	Notas	Ejercicio 2011/2012	Ejercicio 2010/2011
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios			
Ingresos de socios y estadios		150.190	146.663
Ingresos de amistosos y competiciones		40.049	27.545
Ingresos de retransmisión		159.192	155.968
Ingresos de marketing		129.033	115.283
	17.1	478.464	445.459
Aprovisionamientos			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.2	(22.596)	(18.263)
Otros ingresos de explotación	17.1	372	4.174
Gastos de personal deportivo y no deportivo	17.3	(233.946)	(216.099)
Otros gastos de explotación			
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(2.274)	(2.957)
Otros gastos de gestión corriente	17.4	(87.944)	(65.713)
		(90.218)	(68.670)
Amortización del inmovilizado	4,5,6,7	(110.002)	(104.519)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	192	192
Excesos de provisiones	13.1	1.344	648
Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales			
Deterioros y pérdidas	17.5	(3.323)	(224)
Resultados por enajenaciones y otras	17.5	23.470	3.550
		20.147	3.326
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		43.757	46.248
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros	17.6	4.477	13.215
Gastos financieros	17.6	(16.198)	(12.807)
RESULTADO FINANCIERO		(11.721)	408
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		32.036	46.656
Impuesto sobre beneficios	16.1	(7.982)	(15.225)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		24.054	31.431
RESULTADO DEL PERIODO		24.054	31.431



90

Presupuesto Consolidado Temporada 2012-2013



Real Madrid C. F.

Informe Anual · 2011 / 2012

**REAL MADRID CLUB DE FÚTBOL Y SOCIEDAD DEPENDIENTE
PRESUPUESTO CONSOLIDADO DE LA TEMPORADA 2012-2013**

Miles €	Cierre 2011/2012	Ppto. 2012/2013
Ingresos de Socios y estadio	150.382	150.808
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	40.049	34.363
Ingresos de Retransmisión	159.192	166.377
Ingresos de Marketing	164.348	165.094
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	513.971	516.642
Gastos de Aprovisionamientos	(22.596)	(20.009)
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	(233.946)	(249.267)
Gastos de Operaciones	(113.792)	(117.940)
Provisiones de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	(9.868)	0
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES	(380.202)	(387.216)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES AMORTIZACIONES Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	133.769	129.426
Resultado por Enajenación de Inmovilizado	23.470	19.379
Pérdida por Deterioro/Baja Inmovilizado	-3.323	0
RESULTADO POR ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	20.147	19.379
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA)	153.916	148.805
Amortización Ordinaria	(110.002)	(105.722)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	43.914	43.083
Ingresos Financieros	4.554	1.375
Gastos Financieros	(16.206)	(12.052)
RESULTADO FINANCIERO	(11.652)	(10.677)
RESULTADO ORDINARIO	32.262	32.406
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	32.262	32.406
TOTAL INGRESOS (EXPLOTACIÓN + FINANCIEROS + ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	541.995	537.396
TOTAL GASTOS (EXPLOTACIÓN+FINANCIEROS+AMORTIZAC+DETERIORO/BAJA INMV)	(509.733)	(504.990)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	32.262	32.406

- Los ingresos de explotación (antes enajenación inmovilizado) son 517 millones €, +3 millones € superiores al ejercicio anterior. El menor ingreso en la gira de verano debido en buena medida a la Euro 2012 es compensado con aumentos en otras partidas de ingreso.
- Los gastos de personal evolucionan de acuerdo a los contratos y composición de las plantillas deportivas. Se ha previsto el coste que se derivaría de la obtención del título de Liga.
- El conjunto del resto de gastos de explotación antes de amortizaciones (aprovisionamientos + operaciones + provisiones) disminuyen -8 millones € como consecuencia de la evolución de las actividades y de menores costes por contingencias.
- Como resultado de la evolución de ingresos y gastos, se presupuesta un beneficio de explotación antes de amortizaciones y enajenación inmovilizado de 129 millones €, -4 millones € inferior al del ejercicio anterior.
- Incluyendo el resultado por enajenación de inmovilizado de 19 millones € (-1 millón € inferior al del ejercicio anterior), se obtiene un EBITDA de 149 millones €, -5 millones € inferior al del ejercicio anterior.
- Se presupuesta un beneficio de explotación de 43 millones € tras absorber un gasto de amortización de 106 millones € (-4 millones € inferior al del ejercicio anterior).
- El resultado financiero es 1 millón € mejor que el del ejercicio anterior.
- Como resultado de todos los efectos anteriores, se presupuesta para el ejercicio 2012/13 un beneficio de 32 millones € antes de impuestos, en línea con el del ejercicio anterior.





Real Madrid C. F.

Informe Económico 2011·2012

Real Madrid C. F.



Informe Económico 2011·2012