



Informe Económico
2013 - 2014
Real Madrid



Real Madrid
Informe Económico 2013-2014

06 Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014

22 Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014

122 Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

126 Información Económica del Real Madrid CF correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014

130 Presupuesto Consolidado temporada 2014 -2015



Informe de Gestión Consolidado

**Correspondiente al ejercicio
anual terminado el 30 de junio de 2014**

**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 2013 -2014.**

Ingresos de explotación (antes de enajenación de inmovilizado)

Los Ingresos de Explotación del ejercicio 2013/2014 han alcanzado la cifra de 550 millones €, lo que representa un crecimiento de 29 millones € (5,5%) respecto al ejercicio anterior, consolidando así por tercer año consecutivo una cifra de ingresos muy por encima de la barrera de 500 millones €, no alcanzada por ninguna otra entidad deportiva en el mundo.

Estos ingresos son los derivados de las líneas de negocio del Club: estadio, amistosos y competiciones internacionales, 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.

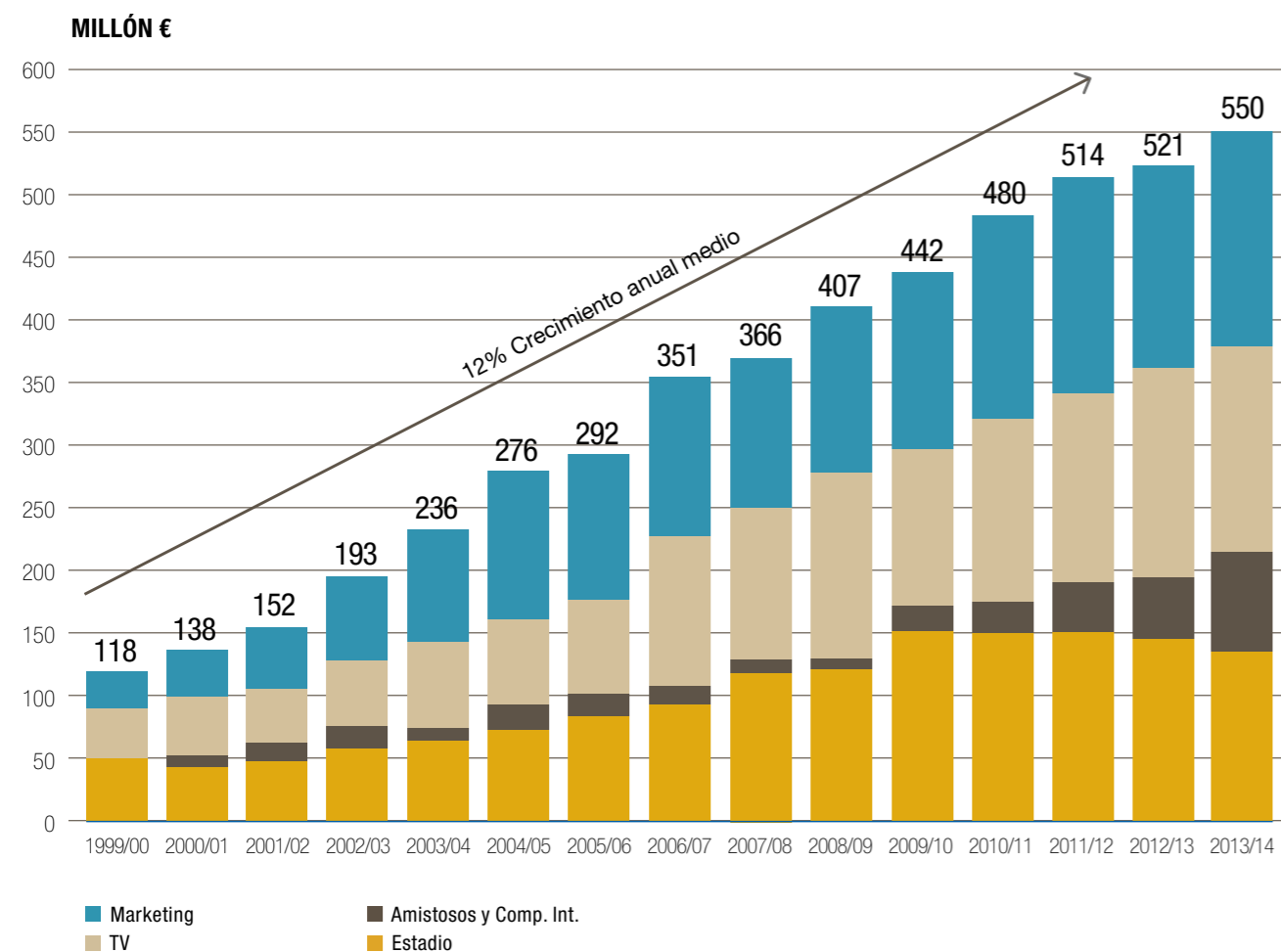
La línea de negocio que más ha contribuido al crecimiento de los ingresos en 2013/2014 ha

sido la de amistosos y competiciones internacionales.

La contribución de los socios, tanto por la cuota como por los abonos, representa un 9,1% de la cifra total de ingresos.

De manera retrospectiva, en el período 1999 – 2014, los ingresos han crecido a un ritmo de crecimiento medio anual del 12%.

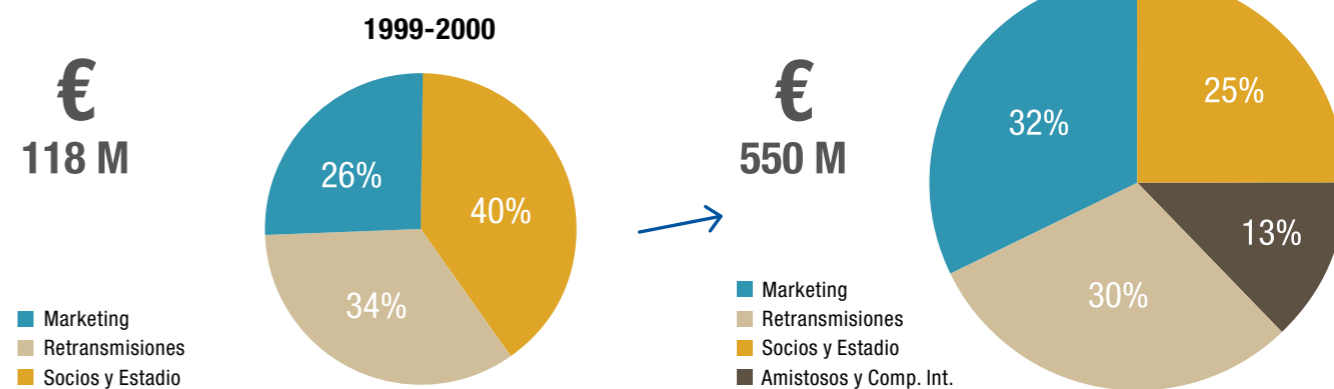
En cuanto a la evolución futura, el fortalecimiento de la imagen del Club a través de la inversión en grandes jugadores y su explotación comercial a través del desarrollo de las líneas de negocio y la expansión internacional continúan siendo una de las principales ventajas que tiene el Club para mantener su capacidad competitiva y su posición de referente en el fútbol mundial.



Composición de ingresos de explotación (antes de enajenación de 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).

De manera paulatina, el Club está reduciendo el peso relativo de los ingresos de televisión mientras va aumentando el del resto de ingresos.



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

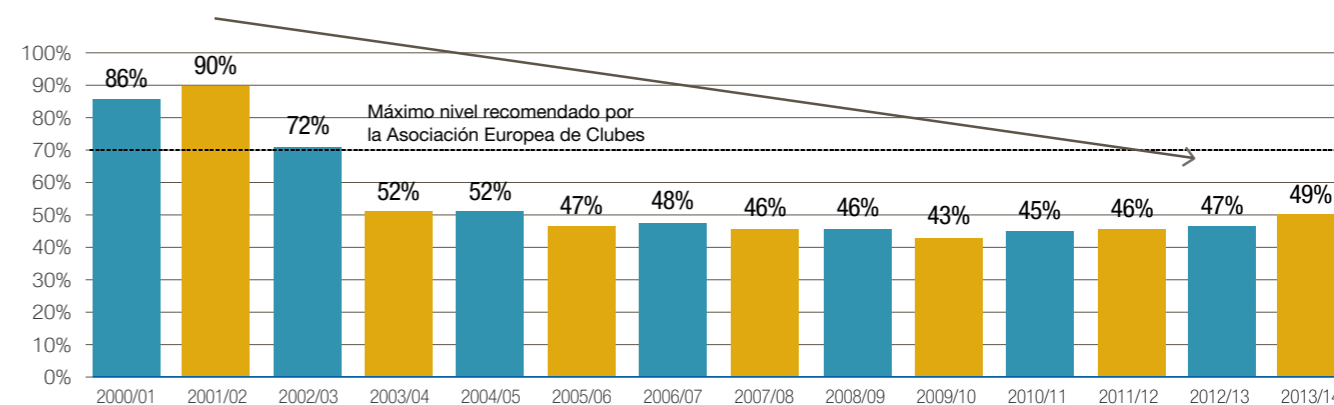
Es el cociente entre el total de gastos de personal del Club y los ingresos de explotación (antes de enajenación de inmovilizado).

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 contención en la evolución del ratio que se ha situado en un 49% en un ejercicio como el 2013/2014 donde los logros deportivos alcanzados por el Club han supuesto un gasto significativo en primas para la plantilla deportiva.

El ratio de eficiencia del Real Madrid está situado por debajo del 50% que es considerado como umbral de la excelencia y muy por debajo del 70%, que es el nivel máximo recomendado por la Asociación Europea de Clubes.



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

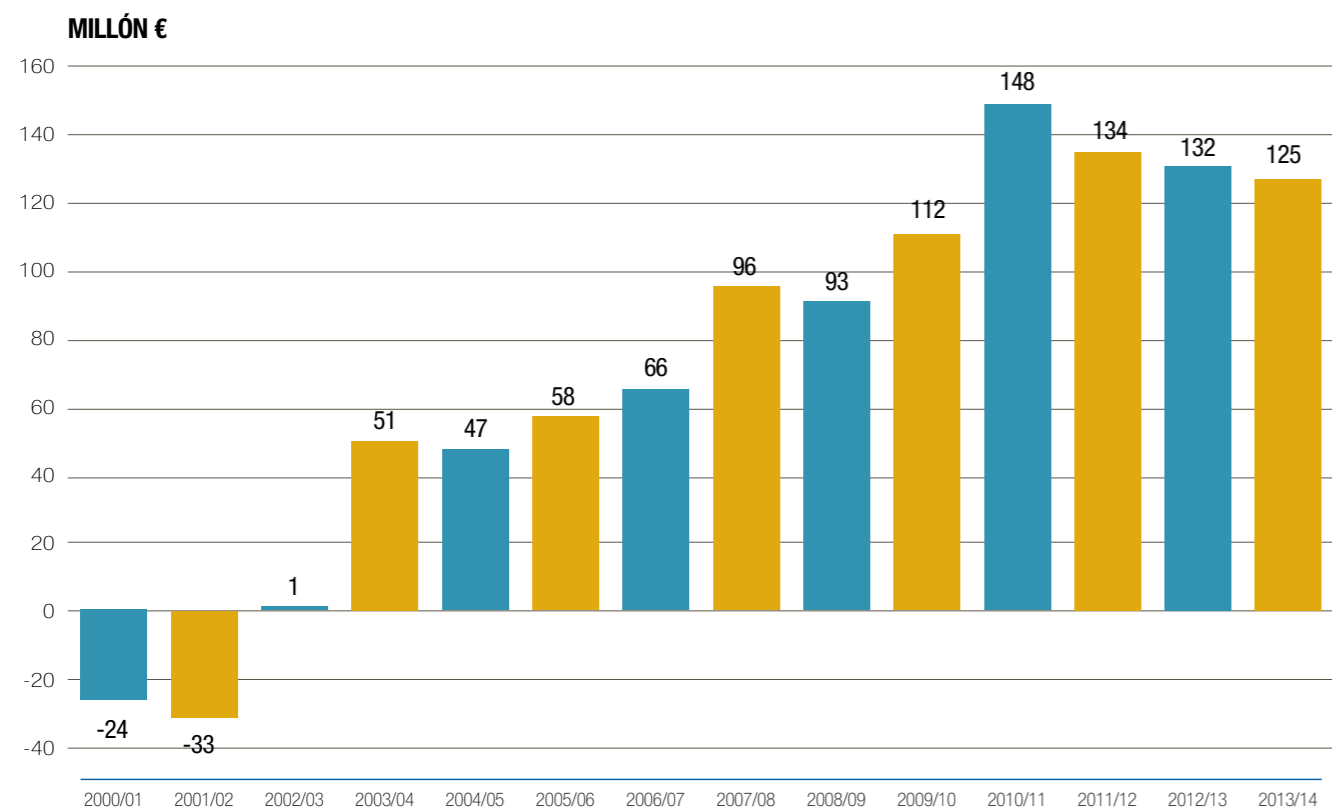
El resultado de explotación o EBITDA (antes de enajenación de inmovilizado) constituye el excedente operativo que logra el Club una vez deducidos de los ingresos de las actividades recurrentes, los gastos de personal y el resto de gastos de las operaciones. Es la fuente de recursos recurrentes que dispone 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 2013/2014, se ha obtenido un EBITDA (antes de enajenación de inmovilizado) de 125 millones €, cifra 7 millones € inferior a la del ejercicio anterior. Para entender esta evolución, hay que observar que, en condiciones homogéneas con las del ejercicio 2012/2013, el EBITDA del ejercicio 2013/2014 hubiera sido 14 millones € superior al del ejercicio anterior gracias al crecimiento de ingresos y al aumento de eficiencia en los gastos operativos. No obstante, este incremento de EBITDA ha sido absorbido, por una parte, por

un aumento de 7 millones € en las dotaciones a la cobertura de riesgos y contingencias y, por otra parte, por el impacto económico negativo que produce en el propio ejercicio la obtención de logros deportivos, impacto que es ampliamente compensado en el medio-largo plazo con la ganancia de ingresos que se obtiene por el reforzamiento de la marca y la imagen del Club que los títulos traen consigo.

Los 125 millones € de EBITDA (antes de enajenación de inmovilizado) representan un 23% sobre los 550 millones € de Ingresos de explotación: por cada 100 euros de ingresos se han obtenido 23 euros de excedente una vez cubiertos los gastos.

Desde un punto de vista retrospectivo, la evolución del EBITDA (antes de enajenación de inmovilizado) muestra una evolución de mejora que constata, más allá del impacto puntual de la coyuntura económica y de los logros deportivos, 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 2013/2014 se han obtenido ingresos de explotación por importe de 550 millones €, +29 millones € (5,5%) superiores a los del ejercicio anterior y un resultado de explotación antes de amortizaciones y enajenación de inmovilizado de 125 millones €, -7 millones € inferior al ejercicio anterior debido a las razones indicadas en la página anterior. Este resultado, tras incluir los resultados por traspasos de jugadores y deterioros de inmovilizado, da lugar a un EBITDA de 164,5 millones €, +14 millones € superior al ejercicio anterior. Los ingresos por traspasos de jugadores obtenidos en 2013/2014 han sido +32 millones € superiores a los del ejercicio anterior, importe que ha sido parcialmente compensado por un mayor coste de deterioro de inmovilizado de -10 millones €

correspondiente, fundamentalmente, a ajustes de valor de terrenos inmobiliarios.

A este excedente operativo hay que deducirle las amortizaciones y los gastos financieros, partidas que han experimentado un aumento de gastos de 12 y 1 millón € respectivamente, aumentos de gasto que se han derivado de las adquisiciones de personal deportivo materializadas en el ejercicio.

Con todo ello se obtiene un beneficio de 48 millones € antes de impuestos, +0,5 millones € superior al ejercicio anterior. En un entorno económico difícil, el elevado beneficio conseguido muestra el potencial económico y la rentabilidad de las operaciones del Club.

	Millón €	
	2012/2013	2013/2014
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	521	550
Crecimiento anual	1%	5,5%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN antes de amortización/enajenación de inmovilizado (EBITDA antes de enajenación de inmovilizado)	132	125
% s/Ingresos	25%	23%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN antes de amortizaciones (EBITDA)	150	164
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	48	48

Balance fiscal

Durante el ejercicio 2013/2014, el Real Madrid ha incurrido en un coste de 113.212 miles € en concepto de pago de impuestos a la Hacienda estatal y local así como en cuotas a la Seguridad Social.

Este importe de 113.212 miles € representa un 21% de la cifra de Negocios del Club: de cada 100 euros ingresados, se destinan 21 euros a pagos de impuestos y cuotas a la Seguridad Social.

Adicionalmente, como consecuencia de su actividad económica, el Real Madrid ha ingresado en Hacienda un importe de 53.815 mil € en concepto de IVA (diferencia entre IVA repercutido a clientes e IVA soportado de proveedores).

Por lo tanto, en cómputo total, la contribución directa del Real Madrid a los ingresos fiscales del Estado y entes locales así como a la Seguridad Social ha sido un importe de 167.027 mil €.

El Real Madrid se encuentra a 30 de junio 2014 completamente al corriente de pago de todas sus obligaciones fiscales.

IMPORTES INGRESADOS EL EJERCICIO 2013/2014	Miles €
IRPF e IRNR (retenciones trabajo personal e imagen)	89.548
IMPUESTO DE SOCIEDADES	13.359
IBI y otros impuestos locales	3.763
CUOTAS SEGURIDAD SOCIAL (cuota empresa)	5.446
CUOTAS SEGURIDAD SOCIAL (cuota trabajador)	1.096
TOTAL COSTE POR PAGO IMPUESTOS Y SEGURIDAD SOCIAL	113.212
% s/Cifra de Negocios	21%
SALDO NETO DE IVA INGRESADO EN HACIENDA	53.815
TOTAL CONTRIBUCIÓN REAL MADRID A INGRESOS FISCALES Y SEGURIDAD SOCIAL	167.027

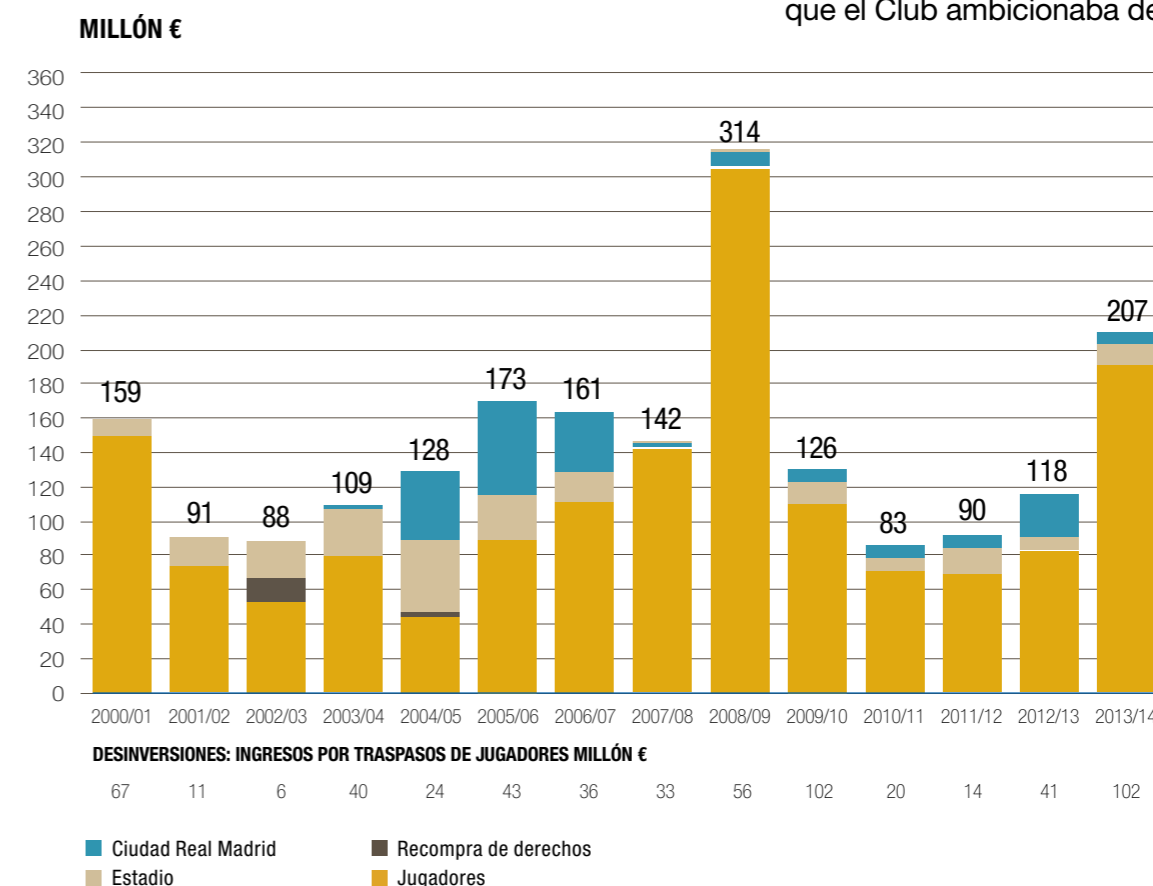
Inversiones

En el ejercicio 2013/2014 el Club ha invertido un importe de 206,6 millones €: 15,4 millones € se han destinado a nuevas instalaciones (finalización residencias del primer equipo y cantera) y a mejora de las existentes (Tour Bernabéu fundamentalmente); 191,2 millones € se han destinado a la adquisición de derechos de personal deportivo.

Una parte significativa de este esfuerzo inversor en jugadores ha sido autofinanciado a través de los ingresos obtenidos por traspasos, que han ascendido a 102 millones €. De este modo, la cifra de inversión neta en personal deportivo (adquisiciones-traspasos) ha sido 89 millones €.

Observando la evolución de las inversiones en el período 2000-2014 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:

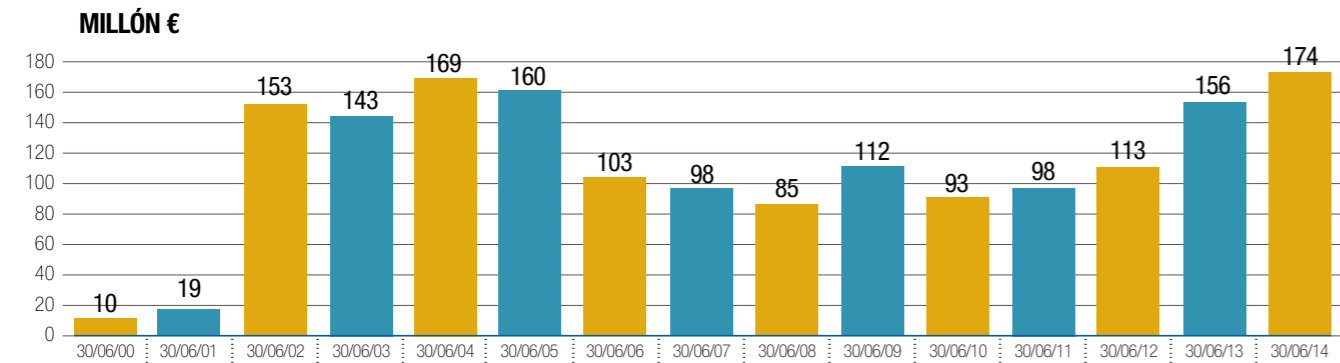
- 216 millones € destinados al Estadio tanto para modernizar las instalaciones y mejorar su calidad y funcionalidad para los espectadores como para dotar a las instalaciones de los medios y servicios que permitan una mayor explotación comercial del Estadio, lo que genera un retorno económico anual muy significativo.
- 177 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. En los ejercicios 2012/2013 y 2013/2014 es de destacar la gran mejora de las instalaciones conseguida con la construcción de las residencias del primer equipo y de la cantera, un objetivo que el Club ambicionaba desde hacía años.



Tesorería

Se ha cerrado el ejercicio con un saldo de tesorería de 174 millones €, un importe 18 millones € superior al año anterior.

Este saldo de tesorería más las disponibilidades financieras, junto con el flujo de caja a generar en el ejercicio 2014/2015, van a permitir afrontar con holgura los compromisos de pago previstos a realizar en dicho ejercicio.



Fondo de maniobra

El Fondo de Maniobra, diferencia entre activo y pasivo circulante, se puede descomponer como suma del capital circulante operativo (-202 millones € a 30 junio 14) más el capital circulante financiero (103 millones € a 30 junio 2014) más una partida de otros (provisiones e impuestos) de menor importe (5 millones € a 30 junio 2014).

Aunque el Fondo de Maniobra del Club es estructuralmente negativo, en los últimos años se está materializando un esfuerzo significativo de reducción de dicho saldo: se ha reducido desde -182 millones € en 2010 hasta -94 millones € a 30 junio 2014.

El Fondo de Maniobra del Club es estructuralmente negativo debido a la naturaleza de sus operaciones que se traduce en la existencia de elevados saldos acreedores del capital circulante operativo (entre -120 y -200 millones € por fichas jugadores, acreedores compras netos de clientes y cobro cuotas socios abonos). Este capital circulante operativo acreedor tiene una naturaleza recurrente, es decir se renueva año a año por la dinámica de las operaciones, como se constata en la evolución de los saldos, que mantienen un importe similar a lo largo de los ejercicios, con puntuales oscilaciones derivadas

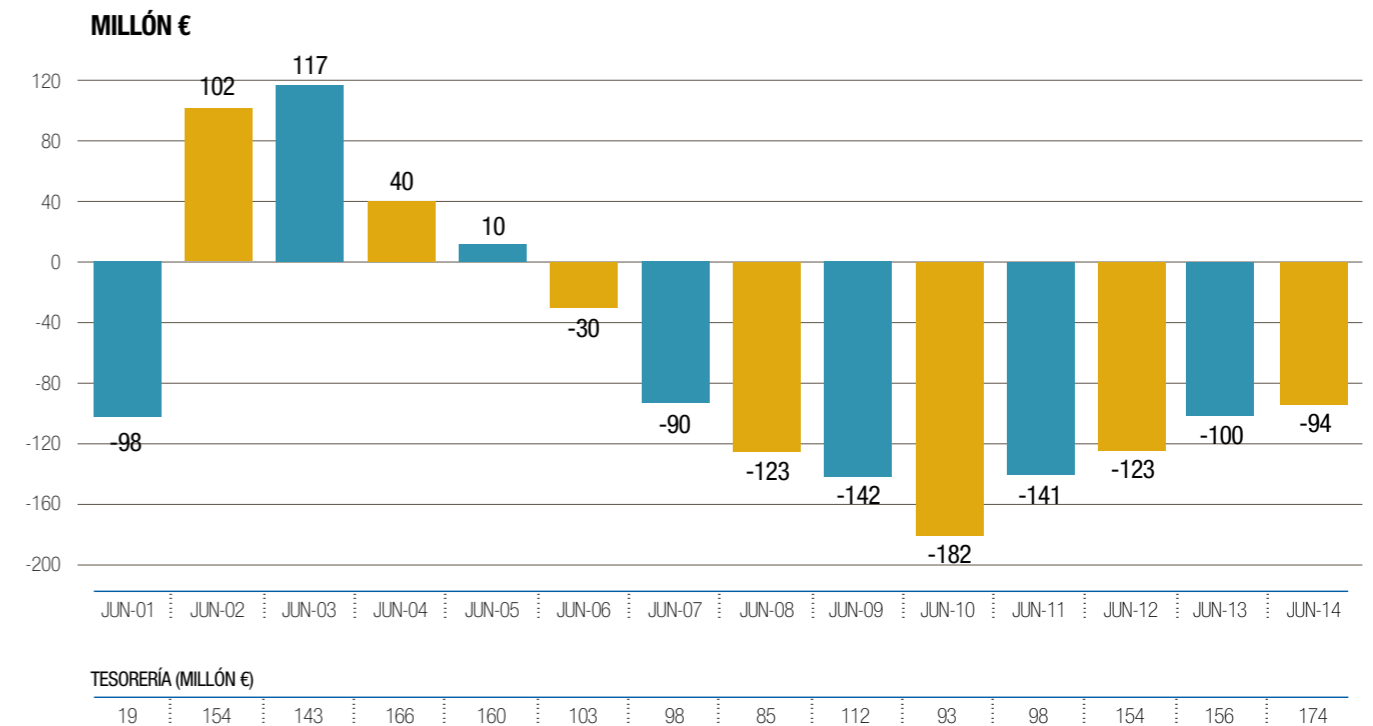
de la dinámica operativa de cada temporada (premios por logros deportivos, etc.).

Estos saldos van a ser renovados y por tanto van a existir por importe similar al cierre del próximo ejercicio, con lo que no constituyen deuda financiera ni representan por tanto un problema de liquidez ni de continuidad de las operaciones.

La única manera de compensar el saldo acreedor negativo recurrente del capital circulante operativo sería disponer de un capital circulante financiero enormemente positivo a través de mantener unos saldos enormes de tesorería líquida. En el pasado, tan sólo con saldos de Tesorería del orden de 160 millones € (procedentes de plusvalías patrimoniales) el Club ha tenido Fondos de Maniobra positivos; actualmente serían necesarios saldos del orden de 250 millones €.

La existencia de saldos de tesorería tan elevados, en relación al tamaño del balance del Club, no se correspondería con una adecuada gestión de los recursos en base a los objetivos del club y sería incompatible con la naturaleza de entidad sin ánimo de lucro del Club que invierte los recursos que genera en su desarrollo deportivo y de instalaciones.

Evolución fondo de maniobra



	MILLÓN €					
	30/06/2009	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2013	30/06/2014
CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO						
Deudores por operaciones venta + Existencias	32	58	71	66	54	46
Administraciones Públicas Deudoras Operaciones (IVA)	4	1	1	1	1	1
Acreedores por operaciones compra y servicios	-47	-74	-67	-75	-73	-63
Administraciones Públicas Acreedoras Operaciones (IVA, Seguridad Social)	-7	-11	-15	-13	-15	-15
Remuneraciones pendiente pago (50% pago ficha, primas)	-50	-56	-71	-93	-82	-114
Ajustes periodificación pasivo/activo: cobro anticipado cuotas socio/abono, palcos y otros ejercicio siguiente	-48	-66	-69	-67	-60	-58
Subtotal Operativo	-116	-149	-151	-181	-176	-202
CAPITAL CIRCULANTE FINANCIERO						
Tesorería	112	93	98	113	156	174
Inversiones Financieras a corto plazo	0	0	0	41	0	0
Deudores por traspasos	13	34	28	21	24	36
Deuda Bancaria	-24	-48	-7	-43	-26	-16
Acreedores por adquisición jugadores y otras inversiones	-146	-115	-92	-74	-76	-91
Subtotal Financiero	-45	-37	27	59	77	103
OTROS						
Activos disponibles venta	29	0	0	0	0	0
Provisiones	-10	-1	-1	-1	-2	-2
Impuestos	1	4	-17	0	1	7
Subtotal Otros	20	4	-18	-1	-1	5
TOTAL FONDO MANIOBRA	-142	-182	-141	-123	-100	-94

Composición del pasivo y deuda financiera bruta

El Pasivo del Balance del Club a 30 de junio 2014 suma un importe total de 602 millones € (541 millones € a 30 junio 2013), lo que sumado al patrimonio neto cuyo importe es 370 millones € (312 millones € a 30 junio 2013) da un valor total de balance de 972 millones € (853 millones € a 30 junio 2013).

Una primera interpretación errónea que se comete frecuentemente es asegurar que la deuda del Club es el importe del pasivo, 602 millones € (541 millones € el año anterior), incluyendo así todo tipo de saldos acreedores, desde periodificaciones a provisiones.

Otra interpretación, menos exagerada pero también errónea, es considerar que la deuda es el importe de los, así llamados por el nuevo plan general de contabilidad, "pasivos financieros", que a 30 de junio 2014 suponen un importe de 459 millones € (396 millones € el año anterior).

No se tiene en cuenta así que dichos pasivos financieros incluyen un importe de 176 millones € (154 millones € el año anterior) de saldos acreedores operativos a corto plazo (compras y

servicios, pago fichas jugadores) que tienen una naturaleza recurrente, es decir se renuevan año a año por la dinámica de las operaciones y por tanto van a existir por importe similar al cierre del próximo ejercicio.

Ninguna interpretación financiera correcta considera a estos saldos como deuda financiera sino como parte del fondo de maniobra (capital circulante operativo), formado además de por los acreedores operativos por las periodificaciones y, con saldo deudor, por los clientes comerciales y las existencias, dando lugar (ver página anterior) a un saldo acreedor de -202 millones € a 30 junio 2014 (-176 millones el año anterior).

Por tanto, lo correcto para la doctrina financiera es afirmar que la Deuda Financiera Bruta del Club a 30 de junio 2014 es el importe de las, según las denomina el propio nuevo plan general de contabilidad, "Deudas": 283 millones €, del cual 91,2 millones € deuda bancaria y 191,5 millones € deuda por inversiones en jugadores e instalaciones (242 millones € el año anterior: bancaria 115,5, inversiones 126,7).

	Millón €		
	C. PLAZO	L. PLAZO	TOTAL
PASIVO BALANCE REAL MADRID A 30 JUNIO 2013			
Deudas	103	140	242
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	154		154
Pasivos financieros	256	140	396
Provisiones	2	15	17
Impuestos diferidos		11	11
Impuesto corriente	0		0
Administraciones Públicas	17		17
Periodificaciones	63	37	100
Total otros pasivos	82	63	145
TOTAL PASIVOS	338	203	541
PASIVO BALANCE REAL MADRID A 30 JUNIO 2014			
Deudas	107	176	283
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	176		176
Pasivos financieros	283	176	459
Provisiones	2	14	16
Impuestos diferidos		20	20
Impuesto corriente	0		0
Administraciones Públicas	15		15
Periodificaciones	61	32	93
Total otros pasivos	77	66	143
TOTAL PASIVO	360	241	602

Composición deuda financiera neta

Hemos analizado en el punto anterior la composición de la deuda financiera bruta.

Ahora bien, la magnitud relevante sobre la que el Club informa es la Deuda Financiera Neta, porque no tiene ningún sentido hablar de lo que debes si no se descuenta lo que tienes.

Por tanto, para obtener la Deuda Financiera Neta hay que descontar a la Deuda Bruta el importe del saldo de dinero en Tesorería, 174 millones € a 30 junio 2014 (156 millones € el año anterior) y el saldo a cobrar a otros clubes por traspasos de jugadores (por un principio elemental de coherencia, dado que en la deuda bruta se incluye lo que hemos de pagar a otros clubes por adquisición de jugadores, y compra/venta de jugadores son dos caras del mismo negocio); este saldo a cobrar por traspasos a 30 de junio 2014 suma un importe de 69 millones € (33 millones

€ el año anterior) y está incluido en el saldo de "activos financieros" del balance de situación.

Además, el Club, para cumplir con el máximo rigor financiero, incluye en el importe de deuda el saldo de los anticipos a largo plazo pendientes de amortizar (contabilizados como periodificaciones a largo plazo y correspondientes al cobro anticipado de Adidas) ya que son anticipos no recurrentes sobre ingresos que se devengarán en un futuro pero que se han cobrado ya (se asimilan a un préstamo financiero sin interés explícito); este saldo es 32 millones € a 30 junio 2014 (37 millones € el año anterior).

Estos 72 millones € de Deuda Financiera Neta a 30 junio 2014 (91 millones € el año anterior) son los recursos externos que junto con los Fondos Propios financian el Capital Invertido por el Club para el desarrollo de su actividad.

	Millón €		
	C. PLAZO	L. PLAZO	TOTAL
COMPOSICIÓN DEUDA FINANCIERA NETA A 30 JUNIO 2013			
Acreedores por adquisición jugadores, obras y recompra derechos	-76	-50	-127
Deudores por traspasos jugadores	24	9	33
Saldo Neto por Inversiones/Traspasos	-52	-42	-94
Deuda Bancaria	-26	-89	-116
Tesorería	156	0	156
Anticipo de tesorería	0	-37	-37
Subtotal resto deuda neta	129	-126	3
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	77	-168	-91
COMPOSICIÓN DEUDA FINANCIERA NETA A 30 JUNIO 2014			
Acreedores por adquisición jugadores, obras y recompra derechos	-91	-101	-192
Deudores por traspasos jugadores	36	33	69
Saldo Neto por Inversiones/Traspasos	-55	-68	-123
Deuda Bancaria	-16	-75	-91
Tesorería	174	0	174
Anticipo de tesorería		-32	-32
Subtotal resto deuda neta	158	-107	51
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	103	-175	-72

	Millón €	
	30/06/2013	30/06/2014
BALANCE GESTIÓN		
Jugadores, Instalaciones y Otro Inmovilizado	600	659
Provisiones y Otros	-22	-15
Capital Circulante Operativo Neto	-176	-202
TOTAL CAPITAL INVERTIDO NETO	402	442
PATRIMONIO NETO		
PATRIMONIO NETO	312	370
DEUDA FINANCIERA NETA	91	72
TOTAL FUENTES FINANCIACIÓN	402	442

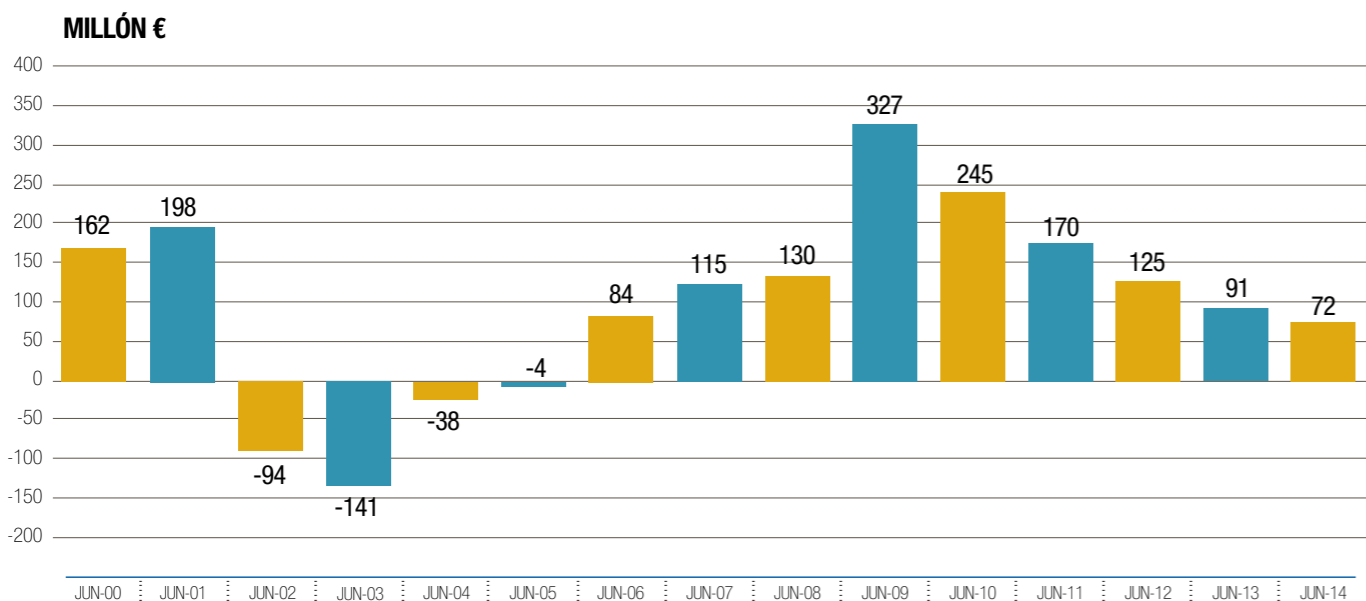
Deuda financiera neta

La Deuda Financiera Neta del Club se ha reducido 19 millones € (21%) durante el ejercicio hasta situarse en 72 millones € a 30 junio 2014.

El ejercicio 2013/2014 constituye el quinto ejercicio consecutivo en el que el Club ha reducido su nivel de deuda respecto al año anterior.

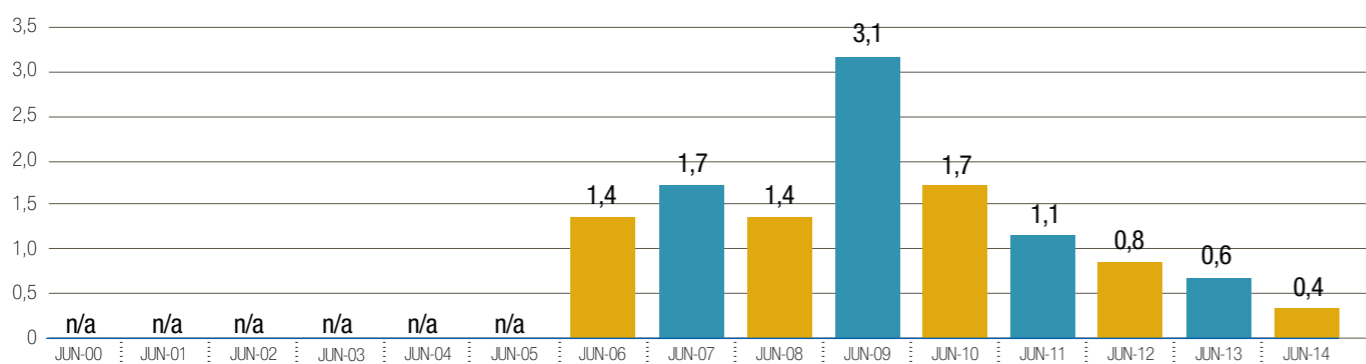
Relacionando el importe de la deuda con la capacidad de pago del Club, representada por el flujo de caja ordinario (medido a través de la

magnitud EBITDA: 164,5 millones €), se obtiene el ratio Deuda/EBITDA, uno de los más utilizados indicadores de solvencia, que alcanza un valor de 0,4 a 30 junio 2014. La reducción de deuda, junto con el alto nivel de EBITDA, se ha traducido en una significativa mejora de dicho indicador, que se ha reducido desde 0,6 al inicio del ejercicio hasta 0,4 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. Se incluye también como deuda el saldo del anticipo a largo plazo recibido en 11/12.

Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA



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.

Patrimonio neto

El patrimonio neto representa los recursos propios del Club: son los fondos que junto con los recursos ajenos, constituidos por la deuda financiera neta, financian el capital invertido por el Club para el desarrollo de su actividad.

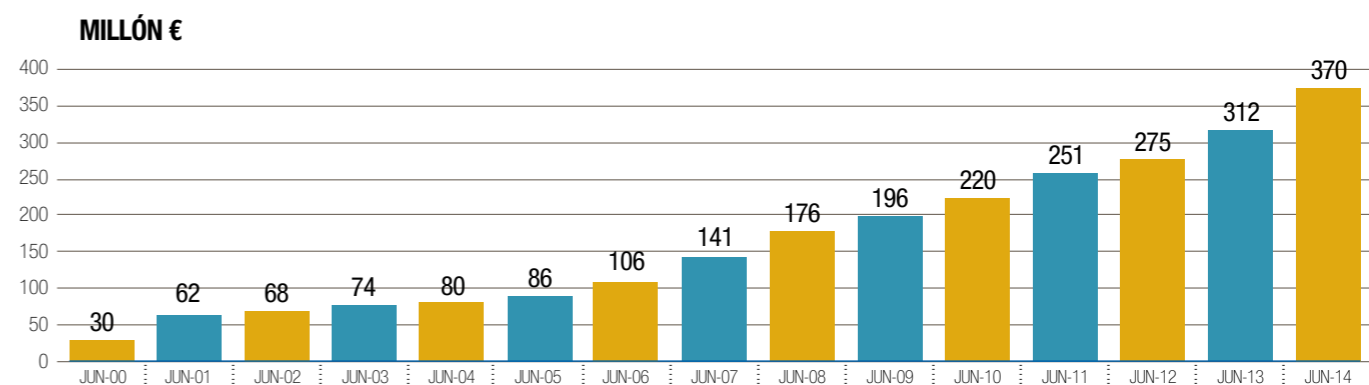
El patrimonio neto es la medida contable del valor de la empresa. En una entidad como el Real Madrid, donde no hay reparto de dividendos, la variación anual del valor del patrimonio neto se corresponde con el importe del beneficio después de impuestos obtenido anualmente (y eventuales efectos por actualización de balances).

Como consecuencia de los beneficios obtenidos, el Club ha ido incrementando año a año el valor de su patrimonio neto hasta alcanzar al 30 de junio 2014 un valor de 370,5 millones €, +58,5 millones € superior al ejercicio anterior (38,5 millones € debidos a los beneficios netos del ejercicio y 20 millones € a la actuali-

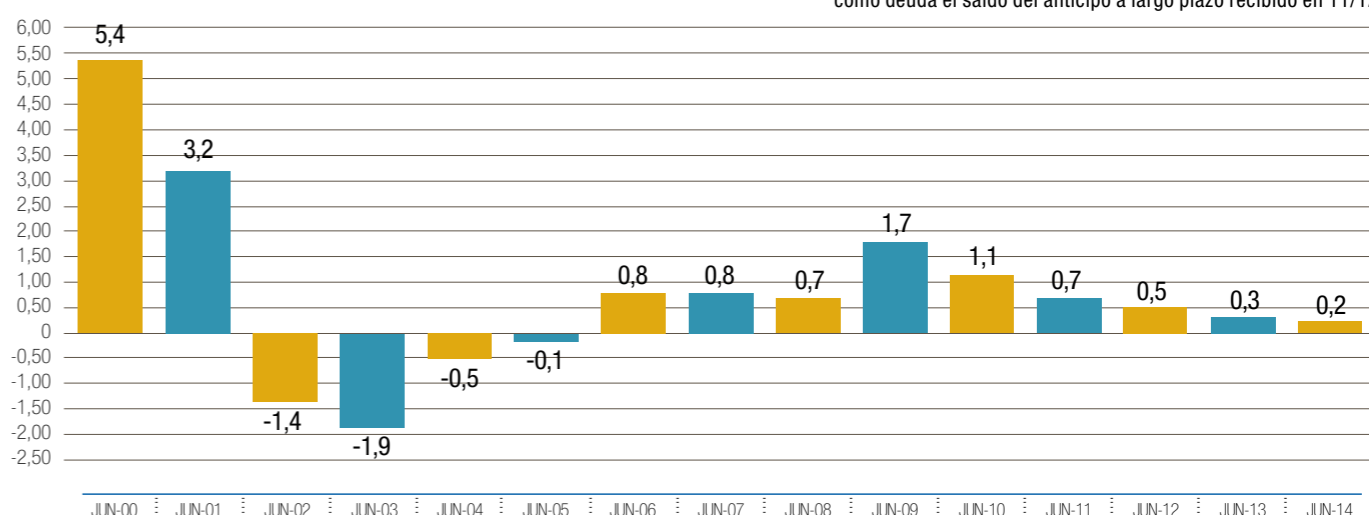
zación de balances Ley 16/2012 realizada con efectos 1 de julio 2013).

Cuanto mayor es el valor del patrimonio neto en relación a la deuda, el Club tiene más valor, es más solvente y tiene una mayor autonomía financiera, pues el capital invertido está financiado en mayor proporción por recursos propios más que por recursos ajenos. Se utiliza así el ratio deuda/patrimonio neto como un indicador de solvencia y autonomía financiera: cuanto menor es el valor de este ratio, el Club es más solvente y tiene mayor autonomía financiera.

El valor de este ratio ha ido disminuyendo a lo largo de los últimos ejercicios, hasta alcanzar un valor de 0,2 a 30 de junio 2014: el valor de la deuda financiera neta supone un 18% del valor del patrimonio neto, lo que representa una situación de elevada solvencia y autonomía financiera.



Ratio Deuda/Patrimonio Neto



Deuda Financiera Neta: Deuda Bancaria + Acreedores/Deudores adquisición/traspaso activos - tesorería. Signo negativo significa posición de liquidez neta. Se incluye también como deuda el saldo del anticipo a largo plazo recibido en 11/12.

Balance de situación

ACTIVO	Miles €		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013		30/06/2014	30/06/2013
Inmovilizaciones inmateriales deportivas	316.116	267.135	Fondo Social y Reservas	326.767	269.643
Otras inmovilizaciones inmateriales	4.806	4.925	Resultado Ejercicio	38.473	36.847
Inmovilizaciones materiales	325.266	309.172	FONDOS PROPIOS	365.240	306.490
Inversiones inmobiliarias	12.406	18.348	Socios externos	237	300
Deudores por traspasos de jugadores a largo plazo	32.873	8.709	Subvenciones recibidas	4.997	5.141
Activos por impuesto diferido	14.255	4.883	PATRIMONIO NETO	370.474	311.931
Otro inmovilizado financiero	658	831			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	706.380	614.003			
			Provisiones riesgos y gastos	13.807	15.452
			Deudas con entidades de crédito	75.018	89.118
			Acreeedores a largo plazo por adquisición jugadores	84.221	34.692
			Acreeedores a largo plazo por obras estadio y Ciudad Real Madrid	16.494	15.800
			Pasivos por impuesto diferido	20.036	10.902
			Periodificaciones largo plazo	31.923	36.550
			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	241.499	202.514
			Provisiones riesgos y gastos	1.937	1.868
			Deudas con entidades de crédito	16.214	26.408
Existencias	2.402	2.040	Acreeedores a corto plazo por adquisición jugadores	66.760	45.682
Deudores por traspasos de jugadores a corto plazo	36.077	23.950	Acreeedores a corto plazo por obras estadio y Ciudad Real Madrid	24.071	30.495
Deudores por ingresos de explotación	43.772	52.656	Acreeedores a corto plazo por compras, servicios, y Hacienda por operaciones	77.126	88.114
Activos por Impuesto Corriente	6.761	949	Pasivos por Impuesto Corriente	0	0
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	173.892	155.570	Acreeedores a corto plazo (remuneraciones pendientes de pago)	113.588	82.206
Periodificaciones a corto plazo	3.143	3.357	Periodificaciones a corto plazo	60.758	63.307
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	266.047	238.522	TOTAL PASIVO CORRIENTE	360.454	338.080
TOTAL ACTIVO	972.427	852.525	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	972.427	852.525

El valor del Activo/Pasivo a 30 de junio 2014 es de 972 millones €, una cifra 120 millones € superior al ejercicio anterior.

En el lado del activo, el activo no corriente aumenta 92 millones €: aumenta en 49 millones € el valor contable del inmovilizado de jugadores al ser mayor el importe de la inversión que el de la amortización y las bajas del ejercicio y aumenta en 16 millones € el valor del inmovilizado material fundamentalmente por el impacto de la actualización de balances. El valor de las inversiones inmobiliarias disminuye – 6 millones € por ajustes al valor de mercado de los terrenos. El importe de deudores por traspaso de jugadores aumenta en 24 millones € por las cantidades pendientes de cobro a plazo superior a 1 año derivadas de los traspasos realizados en el ejercicio. El importe de activos por impuesto diferido aumenta en 9 millones € debido fundamentalmente a los impuestos anticipados generados por el cambio de normativa fiscal en lo relativo a la deducibilidad fiscal del gasto de amortización.

El activo corriente aumenta 27 millones €: el importe de deudores por traspaso de jugadores aumenta en 12 millones € por las cantidades pendientes de cobro a plazo inferior a 1 año derivadas de los traspasos realizados en el ejercicio, en tanto que se ha reducido en – 9 millones € la cifra de deudores comerciales a cobrar, a pesar del aumento de los ingresos,

gracias a un mejor plazo de cobro. El importe de activos por impuesto corriente aumenta 6 millones € debido a pagos fraccionados adelantados, en base a la normativa fiscal en vigor, superiores a la liquidación final de impuesto a pagar del ejercicio. El saldo de tesorería ha aumentado en 18 millones € hasta situarse en un valor de 174 millones €.

En el lado del pasivo, es de destacar: la deuda bancaria total (largo + corto plazo) se ha reducido en -24 millones € debido a las amortizaciones realizadas según lo establecido en los contratos de préstamo. Los saldos acreedores por inversiones pendientes de pago han aumentado en 65 millones € por las cantidades pendientes de pago derivadas de las inversiones realizadas en el ejercicio tanto en plantilla deportiva como en instalaciones. El saldo de remuneraciones pendientes de pago ha aumentado en 31 millones € debido fundamentalmente al efecto de los premios por logros deportivos cuyo pago se realiza, según contrato, en la temporada siguiente. El saldo de acreedores comerciales se ha reducido en -11 millones €.

El Patrimonio Neto se sitúa al cierre del ejercicio en un valor de 370,5 millones €, 58,5 millones € superior al año anterior gracias por una parte al beneficio neto obtenido en el ejercicio (38,5 millones €) y por otro lado al efecto de la actualización de balances (20 millones €).



Cuentas Anuales Consolidadas

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014

A continuación se presentan las cuentas anuales consolidadas del Real Madrid Club de Fútbol y Sociedad Dependiente

Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2014 (en miles de euros)

ACTIVO	NOTAS	30.06.14	30.06.13	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	30.06.14	30.06.13
ACTIVO NO CORRIENTE		706.380	614.003	PATRIMONIO NETO		370.474	311.931
Inmovilizado intangible deportivo	4	316.116	267.135	Fondos propios	11	365.240	306.490
				Fondo social		297.247	260.521
Inmovilizado intangible no deportivo	5	4.806	4.925	Reserva de actualización R.D. 7/96		8.548	8.548
				Reserva de actualización ley 16/2012		20.277	-
Inmovilizado material	6	325.266	309.172	Reserva de Sociedades Consolidadas por integración global		695	574
				Resultado atribuido a la Sociedad dominante		38.473	36.847
Inversiones inmobiliarias	7	12.406	18.348				
Inversiones financieras a largo plazo	8.1	33.531	9.540	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	4.997	5.141
Activos por impuesto diferido	16	14.255	4.883	Socios externos		237	300
				PASIVO NO CORRIENTE		241.499	202.514
				Provisiones a largo plazo	13.1	13.807	15.452
				Deudas a largo plazo	14.1	175.733	139.610
				Deudas con entidades de crédito		75.018	89.118
				Otros pasivos financieros		100.715	50.492
				Pasivos por impuesto diferido	16	20.036	10.902
				Periodificaciones a largo plazo	15	31.923	36.550
ACTIVO CORRIENTE		266.047	238.522	PASIVO CORRIENTE		360.454	338.080
				Provisiones a corto plazo	13.2	1.937	1.868
Existencias	9	2.402	2.040	Deudas a corto plazo	14.2	107.045	102.585
				Deudas con entidades de crédito		16.214	26.408
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2,16	86.610	77.555	Otros pasivos financieros		90.831	76.177
Periodificaciones a corto plazo		3.143	3.357	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.3	190.714	170.320
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	173.892	155.570	Periodificaciones a corto plazo	15	60.758	63.307
TOTAL ACTIVO		972.427	852.525	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		972.427	852.525

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014 (en miles de euros)

	NOTAS	EJERCICIO 2013/2014	EJERCICIO 2012/2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios			
Ingresos de socios y estadios		139.894	145.786
Ingresos de amistosos y competiciones		72.203	48.829
Ingresos de retransmisión		162.690	162.836
Ingresos de marketing		170.647	160.505
	17.1	545.434	517.956
Aprovisionamientos			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.2	(20.149)	(18.217)
Otros ingresos de explotación	17.1	3.887	759
Gastos de personal deportivo y no deportivo	17.3	(269.597)	(245.997)
Otros gastos de explotación			
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	17.4	(4.065)	(680)
Otros gastos de gestión corriente	17.4	(131.239)	(124.158)
		(135.304)	(124.838)
Amortización del inmovilizado	4,5,6,7	(106.875)	(94.550)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	192	192
Excesos de provisiones	13.1	97	1.966
Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales			
Deterioros y pérdidas	17.5	(11.978)	(1.835)
Resultados por enajenaciones y otras	17.5	51.913	20.224
		39.935	18.389
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		57.620	55.660
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros	17.6	2.347	3.389
Gastos financieros	17.6	(11.752)	(11.352)
RESULTADO FINANCIERO		(9.405)	(7.963)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		48.215	47.697
Impuesto sobre beneficios	16.1	(9.705)	(10.797)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		38.510	36.900
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		38.510	36.900
Atribuido a la Sociedad dominante		38.473	36.847
Atribuido a Socios externos		37	53

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014 (en miles de euros)

A) Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014 y al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2013.

	NOTAS	EJERCICIO 2013/2014	EJERCICIO 2012/2013
Resultado consolidado del periodo		38.510	36.900
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		38.366	36.756

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014 y al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2013.

	FONDO SOCIAL	RESERVA DE ACTUALIZ. R.D 7/96	RESERVA DE ACTUALIZ. LEY 16/2012	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 2012	236.467	8.548	-	462	24.166	269.643	5.285	247	275.175
Total ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 30/06/2013	-	-	-	-	36.847	36.847	(144)	53	36.756
Distribución de resultados del ejercicio anterior	24.054	-	-	112	(24.166)	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2013	260.521	8.548	-	574	36.847	306.490	5.141	300	311.931
Total ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 30/06/2014	-	-	-	-	38.473	38.473	(144)	37	38.366
Distribución de resultados del ejercicio anterior	36.726	-	-	121	(36.847)	-	-	-	-
Actualización de balances	-	-	20.277	-	-	20.277	-	-	20.277
Compra participación Sociedad dependiente	-	-	-	-	-	-	-	(100)	(100)
Saldo al 30 de junio de 2014	297.247	8.548	20.277	695	38.473	365.240	4.997	237	370.474

Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014 (en miles de euros)

	NOTAS	EJERCICIO 2013/2014	EJERCICIO 2012/2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		48.215	47.697
Ajustes del resultado		78.561	87.988
Amortización del inmovilizado		106.875	94.550
Correcciones valorativas por deterioro		11.978	727
Variación de provisiones	13, 8.2	2.489	3.909
Imputación de subvenciones	12	(192)	(192)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(51.913)	(19.116)
Ingresos financieros	17.6	(2.347)	(3.389)
Gastos financieros	17.6	11.752	11.352
Otros ingresos y gastos		(81)	147
Cambios en el capital corriente		18.682	23.863
Existencias		(362)	(940)
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.936	8.738
Otros activos corrientes		214	40.518
Acreedores y otras cuentas a pagar		22.579	(13.160)
Otros pasivos corrientes		(2.549)	(6.030)
Otros activos y pasivos no corrientes		(3.136)	(5.263)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(18.577)	(16.082)
Pagos de intereses		(6.800)	(10.700)
Cobros de intereses		1.582	2.994
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios		(13.359)	(8.376)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		126.881	143.466
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(149.058)	(123.234)
Inmovilizado inmaterial deportivo		(123.641)	(98.097)
Otro inmovilizado inmaterial		(1.025)	(1.099)
Inmovilizado material		(24.388)	(24.016)
Inversiones inmobiliarias		(4)	(22)
Cobros por desinversiones		63.826	47.319
Inmovilizado inmaterial deportivo		63.821	47.319
Inmovilizado material		5	-
Inversiones inmobiliarias		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(85.232)	(75.915)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(23.327)	(25.218)
Deudas con entidades de crédito. Emisión		-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(23.327)	(25.218)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(23.327)	(25.218)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		18.322	42.333
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	10	155.570	113.237
Efectivo o equivalentes al final del periodo	10	173.892	155.570
		18.322	42.333

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014

(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 80%.

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 y 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.

Dicha sociedad, domiciliada en Madrid, está participada del siguiente modo: 80% Real Madrid Club de Fútbol, 12,5% Accionariado y Gestión, S.L., y 7,5% Media Cam Producciones Audiovisuales, S.L.. En el presente ejercicio el Real Madrid Club de Fútbol ha comprado el 10% de las participaciones que eran propiedad de Prisa Televisión, S.A., según escritura pública de 29 de octubre de 2013.

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 normativa. El periodo económico correspondiente a estas cuentas anuales corresponde al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014.

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 derivados de la incorporación de la Sociedad dependiente ha sido de 18.664 y 30.955 miles de euros, respectivamente (7.889 y 36.914 miles de euros respectivamente al 30 de junio de 2013).

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han eliminado todos los saldos y transacciones significativos mantenidos entre las entidades consolidadas, así como los resultados producidos entre dichas entidades como consecuencia de las anteriores transacciones. Asimismo, se han homogeneizado los principios y criterios contables más significativos con los utilizados por el Club.

El valor de la participación de socios minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de la Sociedad dependiente se presenta en el epígrafe "Socios externos" del patrimonio neto del balance consolidado y en el "Resultado atribuido a Socios Externos" de las 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 2014, con las cifras del 30 de junio de 2013. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando en una norma contable específicamente establece que no es necesario.

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 cierre del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014, 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 impositivas 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 impositivas.

- **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.

2.6 Actualización de Balances

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 2014 ha ascendido a 172 miles de euros (172 miles de euros en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2013).

Del mismo modo, en la presente temporada el Club ha decidido acogerse a la revalorización de valores amparada en lo dispuesto en la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Así, con fecha 22 de septiembre de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Socios Compromisarios ha aprobado las operaciones de actualización y el balance ad hoc de actualización formulado por la Junta Directiva siendo los principales criterios empleados los siguientes:

- La actualización de valores se ha practicado respecto de los elementos susceptibles de actualización que figuraban a 30 de junio de 2013, primer balance cerrado con posterioridad a la entrada en vigor de la citada ley.
- La actualización aprobada surte efectos retroactivos, contables y fiscales a partir del 1 de julio de 2013.
- La actualización se ha referido a todos los elementos susceptibles de la misma, esto es, la totalidad de los elementos de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias, y a las correspondientes amortizaciones.
- En el caso de inmuebles, la actualización se ha realizado distinguiendo entre el valor del suelo y el de la construcción.
- El valor actualizado no ha excedido del valor de mercado de cada elemento.
- No se han considerado en el cálculo aquellos elementos que se encontraban totalmente amortizados fiscalmente al 30 de junio de 2013.
- Para aquellos elementos que fueron objeto de revalorización en aplicación del Real Decreto Ley 7/1996, se ha eliminado el efecto de dicha revalorización en el cálculo de la actualización.
- El importe resultante de las operaciones de actualización se ha registrado en la cuenta "Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre", que forma parte de los fondos propios.
- Las operaciones de actualización están sujetas a un gravamen único del 5 por ciento del importe de la revalorización.

A continuación se presenta el Balance de actualización de Real Madrid Club de Fútbol aprobado en la citada Asamblea General, única sociedad del grupo que se ha acogido a la revalorización de

valores, habida cuenta que la Sociedad Dependiente carecía de elementos del inmovilizado material ni inversiones inmobiliarias a 30 de junio de 2013.

BALANCE ACTUALIZADO REAL MADRID CLUB DE FÚTBOL

Miles €					
ACTIVO	BALANCE A 30.06.13	ACTUALIZACIÓN	BALANCE ACTUALIZADO A 01.07.13	GRAVÁMEN	BALANCE ACTUALIZADO DESPUÉS DE GRAVÁMEN
ACTIVO NO CORRIENTE	614.007	21.344	635.351	-	635.351
Inmovilizado intangible deportivo	267.135	-	267.135	-	267.135
Inmovilizado intangible no deportivo	4.925	-	4.925	-	4.925
Inmovilizado material	309.172	20.457	329.629	-	329.629
Inversiones inmobiliarias	18.348	887	19.235	-	19.235
Inmovilizaciones financieras a largo plazo	9.540	-	9.540	-	9.540
Inversiones en empresas del grupo	4	-	4	-	4
Activos por impuesto diferido	4.883	-	4.883	-	4.883
ACTIVO CORRIENTE	246.408	-	246.408	-	246.408
Existencias	2.040	-	2.040	-	2.040
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	89.247	-	89.247	-	89.247
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	-	-	-
Periodificaciones a corto plazo	2.565	-	2.565	-	2.565
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	152.556	-	152.556	-	152.556
TOTAL ACTIVO	860.415	21.344	881.759	-	881.759

Miles €					
PASIVO	BALANCE A 30.06.13	ACTUALIZACIÓN	BALANCE ACTUALIZADO A 01.07.13	GRAVÁMEN	BALANCE ACTUALIZADO DESPUÉS DE GRAVÁMEN
PATRIMONIO NETO	310.936	21.344	332.280	(1.067)	331.213
Fondos Propios	305.795	21.344	327.139	(1.067)	326.072
Fondo Social	297.247	-	297.247		297.247
Reserva de actualización R.D.7/96	8.548	-	8.548		8.548
Reserva de revalorización Ley 16/2012	-	21.344	21.344	(1.067)	20.277
Resultado del periodo	-	-	-	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	5.141	-	5.141	-	5.141
PASIVO NO CORRIENTE	202.514	-	202.514	-	202.514
Provisiones a largo plazo	15.452	-	15.452	-	15.452
Deudas a largo plazo	139.610	-	139.610	-	139.610
Deudas con entidades de crédito	89.118	-	89.118	-	89.118
Otros pasivos financieros	50.492	-	50.492	-	50.492
Pasivos por impuesto diferido	10.902	-	10.902	-	10.902
Periodificaciones a largo plazo	36.550	-	36.550	-	36.550
PASIVO CORRIENTE	346.965	-	346.965	1.067	348.032
Provisiones a corto plazo	1.868	-	1.868	-	1.868
Deudas a corto plazo	102.585	-	102.585	-	102.585
Deudas con entidades de crédito	26.408	-	26.408	-	26.408
Otros pasivos financieros	76.177	-	76.177	-	76.177
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	180.006	-	180.006	1.067	181.073
Periodificaciones a corto plazo	62.506	-	62.506	-	62.506
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	860.415	21.344	881.759	-	881.759

La revalorización de valores realizada sobre los distintos elementos ha sido la siguiente:

Miles €	
	IMPORTE DE LA ACTUALIZACIÓN
Estadios y pabellones deportivos	18.332
Otros terrenos y construcciones	789
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.210
Inmovilizado en curso y anticipos	126
Total inmovilizado material	20.457
Construcciones	881
Instalaciones técnicas	2
Construcciones en curso	4
Total Inversiones Inmobiliarias	887
TOTAL ELEMENTOS ACTUALIZADOS	21.344

El efecto en la dotación de la amortización en el ejercicio 2013/2014 ha ascendido a 1.318 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 2014 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 las cuentas anuales consolidadas no se han 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 periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio o periodo y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio o periodo, se evalúa la existencia de indicios de deterioro y en el caso

de existir evidencia del mismo se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas correspondientes.

Al 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2014 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 periodo 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 2013 y 30 de junio de 2014.

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 Santia-

go 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 2013 y 30 de junio de 2014.

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. También forma parte del coste del inmovilizado las revalorizaciones realizadas al amparo de la legislación (ver nota 2.6).

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.

En los activos que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros que se hayan devengado antes de su puesta en condiciones de funcionamiento.

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 periodo en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

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

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

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

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

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

3.4 Inversiones inmobiliarias

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 largo plazo" o "Periodificaciones a corto 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, re-

gistrándose 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 2013 y 30 de junio de 2014 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.

3.22 Normativa de aplicación en ejercicios futuros

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se encuentra publicada la Resolución de 18 de septiembre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro y valoración e información a incluir en la memoria de las cuentas anuales consolidadas sobre el deterioro del valor de los activos. Esta norma introduce algunas modificaciones sobre la estimación del deterioro y es de aplicación para ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2014 o con posterioridad.

El Grupo no ha finalizado el análisis de los potenciales impactos que la aplicación de esta norma podría tener en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, no obstante del análisis realizado hasta la fecha estima que los potenciales impactos, en caso de existir alguno, serían de escasa importancia.

4. INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO

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

EJERCICIO 2013/2014

	Miles €				
DERECHOS DE ADQUISICIÓN DE JUGADORES	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Fútbol					
Coste	576.374	189.565	(146.450)	-	619.489
Amortización acumulada	(313.503)	(90.205)	97.063	-	(306.645)
Corrección por deterioro	-	-	-	-	-
Valor neto contable fútbol	262.871	99.360	(49.387)	-	312.844
Baloncesto					
Coste	11.494	1.591	(3.728)	-	9.357
Amortización acumulada	(7.230)	(1.795)	2.940	-	(6.085)
Corrección por deterioro	-	-	-	-	-
Valor neto contable baloncesto	4.264	(204)	(788)	-	3.272
VALOR NETO CONTABLE TOTAL	267.135	99.156	(50.175)	-	316.116

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €				
DERECHOS DE ADQUISICIÓN DE JUGADORES	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Fútbol					
Coste	576.596	82.716	(82.938)	-	576.374
Amortización acumulada	(296.799)	(79.185)	62.481	-	(313.503)
Corrección por deterioro	-	-	-	-	-
Valor neto contable fútbol	279.797	3.531	(20.457)	-	262.871
Baloncesto					
Coste	11.282	3.066	(2.854)	-	11.494
Amortización acumulada	(6.906)	(2.557)	2.233	-	(7.230)
Corrección por deterioro	(477)	-	477	-	-
Valor neto contable baloncesto	3.899	509	(144)	-	4.264
VALOR NETO CONTABLE TOTAL	283.696	4.040	(20.601)	-	267.135

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.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014 el Club ha obtenido unos ingresos netos de 102.083 miles de euros (40.825 miles de euros en el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2013) 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 51.908 miles de euros (20.224 miles de euros en el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2013) (Nota 17.5).

4.2 Otra información

Al 30 de junio de 2014 existen derechos de adquisición de jugadores totalmente amortizados por importe de 279 miles de euros (11.867 miles de euros al 30 de junio de 2013).

A 30 de junio de 2014 no existen anticipos de inmovilizado intangible deportivo (24.396 miles de euros a 30 de junio de 2013), ni compromisos en firme de inversión en derechos federativos de jugadores (27.000 miles de euros a 30 de junio de 2013).

A 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013 no existen opciones de compra valoradas sobre jugadores, si bien existen derechos para recomprar jugadores traspasados sobre los que a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se había tomado decisión alguna.

La duración media de los contratos laborales de la plantilla inscribible en la LFP es de 5 años.

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 2013/2014

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Coste:					
Concesiones	2.103	-	-	-	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	1.028	130	-	-	1.158
Aplicaciones informáticas	5.187	65	-	1.278	6.530
Otro inmovilizado intangible	95.437	-	-	-	95.437
Anticipos	900	1.006	-	(1.278)	628
Total coste	104.655	1.201	-	-	105.856
Amortización acumulada:					
Concesiones	(2.103)	-	-	-	(2.103)
Patentes, licencias, marcas y similares	(765)	(62)	-	-	(827)
Aplicaciones informáticas	(4.669)	(392)	-	-	(5.061)
Otro inmovilizado intangible	(92.148)	(866)	-	-	(93.014)
Total amortización	(99.685)	(1.320)	-	-	(101.005)
Correcciones por deterioro:					
Aplicaciones informáticas	(45)	-	-	-	(45)
VALOR NETO	4.925	(119)	-	-	4.806

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Coste:					
Concesiones	2.103	-	-	-	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	965	63	-	-	1.028
Aplicaciones informáticas	4.986	71	-	130	5.187
Otro inmovilizado intangible	95.437	-	-	-	95.437
Anticipos	203	827	-	(130)	900
Total coste	103.694	961	-	-	104.655
Amortización acumulada:					
Concesiones	(2.103)	-	-	-	(2.103)
Patentes, licencias, marcas y similares	(706)	(59)	-	-	(765)
Aplicaciones informáticas	(4.245)	(424)	-	-	(4.669)
Otro inmovilizado intangible	(91.283)	(865)	-	-	(92.148)
Total amortización	(98.337)	(1.348)	-	-	(99.685)
Correcciones por deterioro:					
Aplicaciones informáticas	(45)	-	-	-	(45)
VALOR NETO	5.312	(387)	-	-	4.925

En la nota 3.2 “Otro inmovilizado intangible no deportivo” se explica los derechos de explotación más significativos que tiene el Club en vigor al 30 de junio de 2014 y 2013.

5.1 Otra información

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

	Miles €	
	30/06/14	30/06/13
Concesiones	2.103	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	496	429
Aplicaciones informáticas	4.579	3.772
Otro inmovilizado intangible	80.965	80.965
	88.143	87.269

6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

EJERCICIO 2013/2014

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Coste:					
Estadios y pabellones deportivos	296.421	18.407	(73)	21.514	336.269
Otros terrenos y construcciones	21.347	789	-	-	22.136
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	58.386	3.081	(91)	11.849	73.225
Inmovilizado en curso y anticipos	39.550	12.517	-	(33.363)	18.704
Total coste	415.704	34.794	(164)	-	450.334
Amortización acumulada:					
Estadios y pabellones deportivos	(62.627)	(6.986)	13	-	(69.600)
Otras construcciones	(2.991)	(542)	-	-	(3.533)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(40.707)	(5.599)	90	-	(46.216)
Total amortización acumulada	(106.325)	(13.127)	103	-	(119.349)
Correcciones por deterioro:					
Construcciones y otro inmovilizado material	(207)	(5.512)	-	-	(5.719)
VALOR NETO	309.172	16.155	(61)	-	325.266

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Coste:					
Estadios y pabellones deportivos	293.424	86	(2.405)	5.316	296.421
Otros terrenos y construcciones	22.619	-	(1.324)	52	21.347
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	54.004	1.276	(1.620)	4.726	58.386
Inmovilizado en curso y anticipos	20.266	29.831	-	(10.547)	39.550
Total coste	390.313	31.193	(5.349)	(453)	415.704
Amortización acumulada:					
Estadios y pabellones deportivos	(57.056)	(6.166)	595	-	(62.627)
Otras construcciones	(3.271)	(534)	814	-	(2.991)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(37.956)	(4.276)	1.525	-	(40.707)
Total amortización acumulada	(98.283)	(10.976)	2.934	-	(106.325)
Correcciones por deterioro:					
Construcciones y otro inmovilizado material	(1.514)	-	1.307	-	(207)
VALOR NETO	290.516	20.217	(1.108)	(453)	309.172

6.1 Descripción de los principales movimientos del periodo

Dentro de las altas del ejercicio se incluye el efecto de la actualización de balances que ha supuesto un incremento del inmovilizado material de 20.457 miles de euros (Ver nota 2.6). El resto de altas del ejercicio se deben fundamentalmente a la construcción de las residencias de jugadores en la Ciudad del Real Madrid y a la inversión realizada en la remodelación del Tour del Santiago Bernabéu.

El movimiento del epígrafe de correcciones por deterioro corresponde principalmente al inmovilizado en curso por proyectos en la Ciudad Deportiva no finalizados y cuyo valor se estima no es recuperable.

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. Previamente al recurso se requiere avalar las cantidades reclamadas, proceso que ha sido ejecutado por el Club y que ha ascendido a 13 millones de euros.

6.3 Arrendamientos operativos

• El Grupo como arrendatario

Al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio del 2013, 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 2014 por dichos contratos han ascendido a 1.692 miles de euros (nota 17.4) (1.396 miles de euros al 30 de junio de 2013).

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

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Hasta un año	356	578
Entre uno y cinco años	209	471
	565	1.049

6.4 Otra información

Al 30 de junio de 2014 existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 26.970 miles de euros (17.203 miles de euros al 30 de junio de 2013), que corresponden principalmente a instalaciones técnicas.

Al 30 de junio de 2014 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 0,8 millones de euros (9,6 millones de euros al 30 de junio de 2013).

El importe de los gastos financieros capitalizados en el presente ejercicio asciende a 109 miles de euros (0 en la temporada 2012/2013).

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 2013/2014

	Miles €		
	COSTE	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	VALOR NETO CONTABLE
Construcciones	9.607	(2.945)	6.662

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €		
	COSTE	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	VALOR NETO CONTABLE
Construcciones	9.607	(2.753)	6.854

Dicha Subvención está registrada a 30 de junio de 2014 en Patrimonio neto por importe de 4.997 miles de euros (Nota 12) (5.141 miles de euros a 30 de junio de 2013) y en Pasivos por impuesto diferido por 1.666 miles de euros (1.714 miles de euros a 30 de junio de 2013) (Nota 3.13 y 16.2).

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

EJERCICIO 2013/2014

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Coste:					
Terrenos	13.620	-	-	-	13.620
Construcciones	14.097	881	-	-	14.978
Instalaciones	52	2	-	-	54
Construcciones en curso	540	8	-	-	548
Total Coste	28.309	891	-	-	29.200
Amortización acumulada:					
Construcciones	(8.994)	(422)	-	-	(9.416)
Instalaciones	(35)	(6)	-	-	(41)
Total Amortización acumulada	(9.029)	(428)	-	-	(9.457)
Correcciones por deterioro:					
Construcciones en curso	(205)	(343)	-	-	(548)
Terrenos	(727)	(6.062)	-	-	(6.789)
Total Corrección por deterioro	(932)	(6.405)	-	-	(7.337)
VALOR NETO	18.348	(5.942)	-	-	12.406

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Coste:					
Terrenos	13.167	-	-	453	13.620
Construcciones	14.075	-	-	22	14.097
Instalaciones	52	-	-	-	52
Construcciones en curso	540	22	-	(22)	540
Total Coste	27.834	22	-	453	28.309
Amortización acumulada:					
Construcciones	(8.516)	(478)	-	-	(8.994)
Instalaciones	(29)	(6)	-	-	(35)
Total Amortización acumulada	(8.545)	(484)	-	-	(9.029)
Correcciones por deterioro:					
Construcciones en curso	(205)	-	-	-	(205)
Terrenos	-	(727)	-	-	(727)
Total Corrección por deterioro	(205)	(727)	-	-	(932)
VALOR NETO	19.084	(1.189)	-	453	18.348

En el epígrafe “Construcciones” se incluyen principalmente las siguientes instalaciones anexas al Estadio Santiago Bernabéu:

- Inversiones por importe de 14.637 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 temporada 2011/2012. Este contrato de cesión y explotación ha generado unos ingresos en el ejercicio anual que termina el 30 de junio de 2014 de aproximadamente 1.091 miles de euros (903 miles de euros al 30 de junio de 2013).

- Inversiones por importe de 316 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 anual que termina el 30 de junio de 2014 ha sido de 1.432 miles de euros (1.324 miles de euros al 30 de junio de 2013).

En el epígrafe “Terrenos” se incluye principalmente los terrenos que se derivan del Convenio firmado con el Ayuntamiento de Madrid, que 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 (Nota 17.5).

Las altas del ejercicio se deben fundamentalmente al efecto de la actualización de balances que ha supuesto un incremento del inmovilizado material de 887 miles de euros (Ver nota 2.6)

El movimiento del epígrafe de correcciones por deterioro corresponde a los terrenos cuyo valor al cierre del ejercicio, según tasación independiente realizada por un tercero, refleja un valor de mercado inferior al valor neto contable a dicha fecha. Este ajuste ha supuesto en el ejercicio 2013/2014 una dotación de 6.062 miles de euros a la provisión de deterioro (727 miles de euros en el ejercicio 2012/2013).

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

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Hasta un año	1.865	2.044
Entre uno y cinco años	3.505	6.699
Más de cinco años	1.200	1.717
	6.570	10.460

8. ACTIVOS FINANCIEROS

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

EJERCICIO 2013/2014

	Miles €		
	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	-	33.153	33.153
Activos disponibles para la venta:			
Inversiones financieras a largo plazo	378	-	378
	378	33.153	33.531
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	79.231	79.231
Inversiones financieras a corto plazo (nota 10)	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 10)	-	173.892	173.892
	-	253.123	253.123
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	378	286.276	286.654

(*) No incluye Administraciones Públicas

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €		
	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	-	9.162	9.162
Activos disponibles para la venta:			
Inversiones financieras a largo plazo	378	-	378
	378	9.162	9.540
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	75.560	75.560
Inversiones financieras a corto plazo (nota 10)	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 10)	-	155.570	155.570
	-	231.130	231.130
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	378	240.292	240.670

(*) No incluye Administraciones Públicas

8.1 Inversiones financieras a largo plazo

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

EJERCICIO 2013/2014

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS A C/P	SALDO FINAL
Instrumentos de patrimonio	378	-	-	-	378
Entidades deportivas deudoras por traspaso jugadores largo plazo	8.709	62.184	(2.559)	(35.461)	32.873
Otros activos financieros	453	(173)	-	-	280
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	9.540	62.011	(2.559)	(35.461)	33.531

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS A C/P	SALDO FINAL
Instrumentos de patrimonio	378	-	-	-	378
Entidades deportivas deudoras por traspaso jugadores largo plazo	13.696	4.982	(1.400)	(8.569)	8.709
Otros activos financieros	431	22	-	-	453
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	14.505	5.004	(1.400)	(8.569)	9.540

- 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 por traspaso jugadores 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 €	
	30/06/2014	30/06/2013
2014	-	4.194
2015	19.439	3.513
2016	13.208	997
2017	221	5
2018 y siguientes	5	-
	32.873	8.709

Los importes anteriores se han registrado por el método del coste amortizado, el cual recoge el efecto financiero de su actualización, siendo el importe de los ingresos financieros en la temporada que finaliza el 30 de junio de 2014 de 958 miles de euros (530 miles de euros a 30 de junio de 2013) (nota 17.6.).

Las altas del periodo corresponden a la venta de derechos de traspaso de jugadores realizada por el Club, mientras que las bajas son cobros realizados con anterioridad a la fecha inicialmente pactada en el contrato. Por su parte, los traspasos a corto plazo indican los importes 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.

8.2 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Cientes por ventas y prestación de servicios		
Deudores por ingresos de estadio	3.681	4.263
Deudores por derechos de retransmisión	458	2.874
Deudores por ingresos de marketing	31.881	29.860
	36.020	36.997
Entidades deportivas deudoras		
Entidades deportivas deudoras por traspaso jugadores	36.077	23.950
Entidades deportivas deudoras otros conceptos	5.891	13.815
	41.968	37.765
Otros activos financieros		
Deudores varios	-	-
Personal	1.243	798
	1.243	798
Total Activos financieros	79.231	75.560
Activos por impuesto corriente y otros (nota 16)	6.761	949
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 16)	618	1.046
Total Administraciones Públicas deudoras	7.379	1.995
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	86.610	77.555

• 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 €	
	30/06/2014	30/06/2013
Corrección por deterioro inicial	26.720	23.905
Dotación del periodo	1.499	2.447
Aplicación del periodo	(994)	-
Reversión del periodo	(363)	(365)
Traspaso del periodo	322	733
CORRECCIÓN POR DETERIORO FINAL	27.184	26.720

El desglose de los saldos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2014, incluidos en esta cuenta, es el siguiente:

	Importes en miles	
	SALDO EN MONEDA DISTINTA DEL EURO	SALDO EN EUROS
Dólares (USD)	3.350	2.453
Libras esterlinas	18	22
Yenes	240	80
TOTAL		2.555

El desglose de los saldos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2013, incluidos en esta cuenta, es el siguiente:

	Importes en miles	
	SALDO EN MONEDA DISTINTA DEL EURO	SALDO EN EUROS
Dólares (USD)	740	590
Libras esterlinas	18	21
TOTAL		611

• **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 €	
	30/06/2014	30/06/2013
Corrección por deterioro inicial	3.101	4.497
Dotación del periodo	2.944	16
Aplicación del periodo	-	(45)
Reversión del periodo	(15)	(1.418)
Traspaso del periodo	(185)	51
CORRECCIÓN POR DETERIORO FINAL	5.845	3.101

Al 30 de junio de 2014 en esta cuenta se incluye un saldo con la Liga Nacional de Fútbol Profesional de 706 miles de euros (566 miles de euros a 30 de junio de 2013), los cuales están confirmados por dicha entidad.

No existen saldos significativos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013.

9. EXISTENCIAS

El valor de las existencias reflejado en el balance al 30 de junio de 2014 es de 2.402 miles de euros (2.040 miles de euros a 30 de junio de 2013), no existiendo corrección por deterioro al 30 de junio de 2014 ni al 30 de junio de 2013.

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

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Activos líquidos equivalentes	119.807	128.599
Caja	13	18
Cuentas corrientes a la vista	54.072	26.953
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	173.892	155.570

El saldo de la cuenta de “Activos líquidos equivalentes” recoge las inversiones en eurodepósitos e imposiciones con vencimiento inferior a 3 meses realizados en varias entidades financieras con tipo de interés referenciado al Euribor a vencimiento. Se asimilan también en este epígrafe, imposiciones a corto plazo con vencimiento nominal superior a 3 meses pero con disponibilidad efectiva inmediata sin penalización.

Al 30 de junio de 2014 existen restricciones a la disposición del saldo en cuentas corrientes a la vista por importe de 13,3 millones de euros (15,4 millones de euros a 30 de junio de 2013) cuyo destino era 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 R.D. 7/96 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.

Como se indica en la nota 2.6, el Club se ha acogido en la presente temporada a la actualización de balances prevista en la Ley 16/2012 de 27 de diciembre. El importe resultante de las operaciones de actualización se ha registrado en la cuenta "Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre". El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración tributaria. Dicha comprobación deberá realizarse dentro de los tres años siguientes a la fecha de presentación de la declaración fiscal de la actualización y el correspondiente pago del gravamen (1.067 miles de euros) que se ha realizado el 25 de enero de 2014. Una vez efectuada la comprobación o transcurrido el plazo para la misma, el saldo de la cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social o, transcurridos diez años contados a partir de la fecha de cierre del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, a reservas de libre disposición. No obstante, el referido saldo sólo podrá ser objeto de distribución, directa o indirectamente, cuando los elementos patrimoniales actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance.

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 2013/2014

	Miles €					
	SALDO INICIAL	ADICIONES	EFFECTO IMPOSITIVO DE LAS ADICIONES	TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	EFFECTO IMPOSITIVO DE LAS TRANSFERENCIAS	SALDO FINAL
Subvenciones no reintegrables	5.141	-	-	(192)	48	4.997
	5.141	-	-	(192)	48	4.997

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €					
	SALDO INICIAL	ADICIONES	EFFECTO IMPOSITIVO DE LAS ADICIONES	TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	EFFECTO IMPOSITIVO DE LAS TRANSFERENCIAS	SALDO FINAL
Subvenciones no reintegrables	5.285	-	-	(192)	48	5.141
	5.285	-	-	(192)	48	5.141

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 2013/2014

	Miles €					
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL	
Otras provisiones	15.452	5.615	(6.172)	(1.088)	13.807	
TOTAL PROVISIONES A LARGO PLAZO	15.452	5.615	(6.172)	(1.088)	13.807	

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €					
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL	
Otras provisiones	12.223	6.027	(2.798)	-	15.452	
TOTAL PROVISIONES A LARGO PLAZO	12.223	6.027	(2.798)	-	15.452	

Durante el ejercicio el Grupo ha dotado un importe superior a 5 millones de euros para la cobertura de riesgos y contingencias diversas.

Durante el ejercicio el Grupo ha revertido provisiones por importe de 97 miles de euros (1.966 el 30 de junio de 2013) 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 consolidada.

Asimismo, el Grupo ha aplicado a su finalidad provisiones constituidas en ejercicios anteriores por importe de 7.145 miles de euros (832 miles de euros al 30 de junio de 2013).

13.2 Provisiones a corto plazo

Su composición y movimiento son los siguientes:

EJERCICIO 2013/2014

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	1.868	51	(1.070)	1.088	1.937
TOTAL PROVISIONES A CORTO PLAZO	1.868	51	(1.070)	1.088	1.937

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	720	1.148	-	-	1.868
TOTAL PROVISIONES A CORTO PLAZO	720	1.148	-	-	1.868

13.3 Garantías y avales entregados

El Grupo tiene concedidos avales y garantías ante terceros por diversos conceptos.

La totalidad de los avales a 30 de junio de 2014 no constituyen endeudamiento del Grupo, sino que corresponden, bien a garantías de deudas de terceros, bien a garantías por participación en ciertas competiciones.

El detalle de dichos avales por vencimiento es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Indefinido	18.413	5.646
2013/2014	-	600
2014/2015	600	-
	19.013	6.246

La mayor parte del importe dispuesto en avales de vencimiento indefinido corresponde a los recursos por las reclamaciones relativas a las liquidaciones del Impuesto sobre el incremento de valor de los terrenos de naturaleza urbana en el ámbito de Valdebebas (ver nota 6.2).

Por otra parte, el Grupo ha pignorado en garantía del cumplimiento de pago de sus obligaciones con diversas entidades financieras y otros acreedores, el contrato de patrocinio deportivo, el cobro de las cuotas de abono del periodo junio 2010 a junio 2015 y el cobro de las cuotas de socio hasta la temporada 2016/2017.

13.4 Compromisos, activos y pasivos contingentes

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 Real Madrid Club de Fútbol firmó, entre otros, 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. Con fecha 12 de julio de 2012 se recibió notificación de la Comisión Nacional de la Competencia (CNC y actualmente CNMC) de un expediente de procedimiento sancionador al entender la CNMC que con este último contrato se superaban los límites temporales permitidos. Con fecha 4 de junio de 2013 se recibió nueva notificación de incoación de expediente sancionador (por caducidad del anterior) por los motivos anteriormente expuestos. Así mismo el 2 de diciembre de 2013 se recibió la resolución de dicho expediente, de fecha 28 de noviembre de 2013, con una sanción de 3.900 miles de euros. El Grupo ha decidido realizar el pago íntegro de dicho importe. No obstante, el pago de esta sanción no ha tenido impacto en la cuenta de resultados del ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014, ya que, como se indicaba en las Cuentas Anuales Auditadas del ejercicio 2012/2013, el importe pagado se encontraba totalmente provisionado a 30 de junio de 2013. Si bien, con fecha 31 de enero de 2014, formuló recurso contencioso-administrativo contra dicha resolución, el cual ha sido admitido a trámite mediante Decreto de fecha 20 de febrero de 2014. De igual forma, el Grupo decidió solicitar la medida

cautelar de suspensión de la ejecución del acto impugnado, respecto al fondo del asunto, acordando el Juzgado, mediante Diligencia de Ordenación de 20 de febrero de 2014, formar pieza separada y tras dar traslado a la administración demandada a fin de que expusiera lo que estimase pertinente respecto de la misma, tras lo cual, en fecha 4 de abril de 2014, se dictó Auto denegándola.

Con fecha 23 de junio de 2014 el Real Madrid C.F. sacó al mercado los derechos audiovisuales disponibles mediante anuncio publicado en su Página Web, resolviéndose el contrato mencionado anteriormente.

2. 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.

Como consecuencia del proceso de liquidación, hasta 30 de junio de 2014 se han producido cobros por el 80% del total de la deuda admitida a concurso (35% en la temporada 2008/2009, 30% en la temporada 2011/2012 y 15% en la presente temporada.). Dicho proceso de liquidación continúa abierto.

3. 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, cuya cuantía a 30 de junio de 2014 asciende a 6.332 miles de euros (2.084 miles de euros en la temporada 2012/2013).

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 a 30 de junio de 2014 es de 7.669 miles de euros (2.605 miles de euros en la temporada 2012/2013).

Adicionalmente, si bien a 30 de junio de 2014 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 13.350 miles de euros (17.950 miles de euros a 30 de junio de 2013). 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 42.600 miles de euros (51.904 miles de euros a 30 de junio de 2013).

4. En mayo de 2009 se iniciaron diligencias previas por el juzgado de instrucción nº 32 de Madrid en virtud de las cuales se practicaron 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 dictó Auto de incoación de Procedimiento Abreviado, confiriendo plazo a las acusaciones personadas para formular los correspondientes escritos de acusación, si bien dicho Auto fue recurrido por los imputados, recurso que fue parcialmente estimado por la Audiencia Provincial de Madrid mediante Auto de fecha 19 de noviembre de 2013, decretando la nulidad de dicho auto y la retroacción de las actuaciones al momento procesal oportuno que permita oír en calidad de denunciados a determinados imputados en relación a determinados hechos imputados. 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.

5. 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 asumía todo el riesgo de financiación y construcción del complejo. El acuerdo establecía diferentes niveles de ingresos fijos y variables en función de las dos fases en las que se dividía el proyecto. Para el Grupo este acuerdo se consideró 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 recibiría un importe cuyo devengo comenzó en la temporada 2011/2012, si bien y por motivos de prudencia, se registraron en las pasadas temporadas una corrección valorativa por el total devengado, dado que Rak Marjan requería más tiempo para recaudar los fondos necesarios para acometer el proyecto. El 19 de diciembre de 2012 el Grupo resolvió dicho contrato ante la falta de pago y entrega de garantías por parte de la citada sociedad, iniciándose en la temporada 2013/2014 procedimiento arbitral en reclamación de cuantías.

6. El 29 de julio de 2011 se firmó un Convenio, formalizado mediante escritura pública el 21 de diciembre de 2011, entre el Ayuntamiento de Madrid y el Real Madrid Club de Fútbol en el que se regularizaban los anteriores Convenios suscritos de fechas 29 de mayo de 1998 y 20 de diciembre de 2001.

Este Convenio incluía 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 de 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 realizó 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 fueron también tasados al cierre del ejercicio 2011/2012 por tasador externo independiente, resultando una valoración de los activos superior al valor contable. Los activos fueron tasados de nuevo al cierre del ejercicio 2012/2013 por tasador externo independiente, resultando una valoración ligeramente inferior al valor contable, por lo que se dotó la oportuna provisión de deterioro (727 miles de euros). En la presente temporada los activos han sido tasados nuevamente por tasador externo independiente resultando una valoración inferior a su valor contable por lo que se ha dotado el correspondiente deterioro por 6.405 miles de euros.

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 revocaba 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 presentó 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. El Juzgado de lo Contencioso-Administrativo dictó sentencia en fecha 10 de octubre de 2013, la cual fue notificada a esta parte en fecha 15 de Octubre de 2013, declarando la inadmisibilidad del recurso formulado por el recurrente, sentencia que fue declarada firme mediante Diligencia de Ordenación de fecha 20 de noviembre de 2013.

Por su parte, la Comisión Europea comunicó al Reino de España la decisión de incoar procedimiento por una supuesta ayuda estatal que derivaría de la valoración económica realizada a la parcela ubicada en ámbito urbanístico de Las Tablas (Madrid), que el Ayuntamiento de Madrid venía obligado a entregar al Real Madrid en cumplimiento de un Convenio de permuta de suelos suscrito entre ambas entidades en 1998. Ante la imposibilidad legal sobrevenida de entregar la citada parcela, ésta fue valorada por el Ayuntamiento y sustituida por otros terrenos de valor equivalente. El Club considera que no se ha producido ninguna ayuda de estado dado que el Club ha recibido, mediante la entrega de otros terrenos, el valor equivalente al que tenía derecho a percibir, por lo que estima que no hay ningún pasivo que registrar por dicho procedimiento.

7. Mediante Acuerdo del Consejo de Gobierno de la Comunidad de Madrid, de 15 de noviembre de 2012, se aprobó definitivamente la Modificación Puntual del Plan General de Ordenación Urbana de Madrid de 1997, en el ámbito A.P.E. 00.03 "Bernabéu-Opañel", constituido por las parcelas del A.P.I. 05.12 "Santiago Bernabéu" y parte de las parcelas del A.P.I. 11.12 "Mercedes Arteaga-Jacinto Verdaguer" en los distritos de Chamartín y Carabanchel. Contra dicho Acuerdo se han interpuesto tres recursos contencioso-administrativos que están en curso.

8. En diciembre de 2013 la Comisión Europea comunicó al Reino de España la decisión de incoar un procedimiento por una supuesta ayuda estatal a distintos Clubes de Fútbol Españoles, entre los que se encontraría el Real Madrid Club de Fútbol, y que derivaría de la aplicación de la normativa legal aplicable a este tipo de entidades en la que se contiene, a efectos fiscales, un tipo impositivo más beneficioso. El Club considera que la aplicación de dicha normativa legal no supone ninguna ayuda de estado dado que el efecto beneficioso de ese concreto tipo impositivo se ve conjugado con otros perjuicios, tanto impositivos como de otra índole legal, siendo además que realizado un análisis de los años requeridos por la Comisión Europea en cuanto a

los tipos impositivos ha comprobado que no se ha producido ningún beneficio económico, por lo que estima que dicho procedimiento no puede provocar la necesidad de registrar pasivo alguno.

14. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros es la siguiente:

EJERCICIO 2013/2014

			Miles €
	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	75.018	100.715	175.733
	75.018	100.715	175.733
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar:			
Deudas a corto plazo	16.214	90.831	107.045
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	176.186	176.186
	16.214	267.017	283.231
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	91.232	367.732	458.964

(*) No incluye Administraciones Públicas

EJERCICIO 2012/2013

			Miles €
	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	89.118	50.492	139.610
	89.118	50.492	139.610
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar:			
Deudas a corto plazo	26.408	76.177	102.585
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	153.758	153.758
	26.408	229.935	256.343
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	115.526	280.427	395.953

(*) No incluye Administraciones Públicas

Se han reclasificado determinadas partidas a Deudas con Administraciones Públicas según se explica en la nota 16.

14.1 Deudas a largo plazo

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

		Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013	
Deudas con entidades de crédito	75.018	89.118	
Otros pasivos financieros			
Proveedores de inmovilizado	40.022	32.441	
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	60.693	18.051	
	100.715	50.492	
TOTAL DEUDAS A LARGO PLAZO	175.733	139.610	

• Deudas con entidades de crédito

A 30 de junio de 2014 el Grupo tiene suscritos 2 préstamos con 2 entidades financieras. El capital pendiente de amortizar a largo y corto plazo asciende a 89.590 miles de euros de valor nominal (112.917 miles de euros al 30 de junio de 2013). El tipo de interés es variable referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

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 consolidada.

El calendario de vencimientos del valor nominal es el siguiente:

30 DE JUNIO DE 2014

					MILES €
	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	TOTAL
Deudas entidades de crédito	14.160	54.172	14.172	7.086	89.590

30 DE JUNIO DE 2013

						MILES €
	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	TOTAL
Deudas entidades de crédito	23.334	14.166	54.167	14.167	7.083	112.917

• **Otros pasivos financieros**

El importe de la deuda registrada en el epígrafe “Otros pasivos financieros” se ha incrementado respecto al cierre del ejercicio anterior como consecuencia fundamentalmente de la inversión realizada en derechos de traspaso de jugadores.

El detalle de este epígrafe por vencimientos es el siguiente:

30 DE JUNIO DE 2014

							Miles €
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	TOTAL
Proveedores de inmovilizado	24.634	10.618	3.546	1.224	-	-	40.022
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	31.503	27.325	-	-	1.865	-	60.693
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS	56.137	37.943	3.546	1.224	1.865	-	100.715

30 DE JUNIO DE 2013

							Miles €
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	TOTAL
Proveedores de inmovilizado	13.344	11.479	5.634	1.942	42	-	32.441
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	14.396	-	1.790	-	-	1.865	18.051
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS	27.740	11.479	7.424	1.942	42	1.865	50.492

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, el cual recoge el efecto financiero de su actualización, siendo el importe de los gastos financieros devengados en el periodo que finaliza el 30 de junio de 2014 de 5.085 miles de euros (2.108 miles de euros al 30 de junio de 2013).

El desglose de los saldos en moneda distinta del euro a 30 de junio de 2014 es el siguiente:

		Importes en miles	
	SALDO EN MONEDA DISTINTA DEL EURO	SALDO EN EUROS	
Dólares (USD)	-	-	-
Libras esterlinas	21.085	-	26.307
Coronas Suecas	-	-	-
TOTAL			26.307

A 30 de junio de 2013 no existían saldos en moneda distinta del euro.

14.2 Deudas a corto plazo

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

		Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013	
Deudas con entidades de crédito	16.214	26.408	
Otros pasivos financieros			
Proveedores de inmovilizado	42.386	43.576	
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	48.445	32.601	
	90.831	76.177	
TOTAL DEUDAS A CORTO PLAZO	107.045	102.585	

La disminución del saldo de las “Deudas con entidades de crédito” a corto plazo se debe a los pagos realizados en los vencimientos correspondientes.

Por otra parte, el aumento en las deudas con entidades deportivas a corto plazo se debe a las inversiones realizadas en el inmovilizado inmaterial deportivo.

El Grupo tiene líneas de crédito concedidas por importe de 43.120 miles de euros y sin disponer a 30 de junio de 2014 (42.000 miles de euros al 30 de junio de 2013) a tipos de interés referenciados al Euribor.

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

30 DE JUNIO DE 2014

		Importes en miles	
	SALDO EN MONEDA DISTINTA DEL EURO	SALDO EN EUROS	
Dólares (USD)	94	-	69
Libras esterlinas	16	-	20
Reales Brasileños	-	-	-
Coronas Suecas	5	-	1
TOTAL			90

30 DE JUNIO DE 2013

	Importes en miles	
	SALDO EN MONEDA DISTINTA DEL EURO	SALDO EN EUROS
Dólares (USD)	148	113
Libras esterlinas	10	11
Reales Brasileños	7	2
Coronas Suecas	5	1
TOTAL		127

14.3 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle es como sigue:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Acreeedores por compras y prestación de servicios	57.960	59.215
Entidades deportivas acreedoras por prestación de servicios	4.638	12.337
Personal deportivo	108.615	79.546
Personal no deportivo	4.973	2.660
Total pasivos financieros	176.186	153.758
Pasivos por impuestos corrientes (nota 16)	-	-
Otros deudas con las Administraciones Públicas (nota 16)	14.528	16.562
Total Administraciones Públicas acreedoras	14.528	16.562
TOTAL ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	190.714	170.320

El importe de "Personal deportivo" corresponde principalmente a las remuneraciones a pagar según contratos a los jugadores de la primera plantilla de fútbol, pagos que se realizan principalmente en el mes de julio según las condiciones estipuladas.

El incremento del importe frente al año anterior corresponde fundamentalmente al impacto de las primas a pagar a jugadores y técnicos por los logros deportivos conseguidos en la temporada 2013/2014, pagos que, según acuerdo, se realizan dentro de la temporada siguiente.

El desglose de la partida "Personal deportivo" es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Jugadores y técnicos primer equipo fútbol	106.656	76.166
Jugadores y técnicos resto equipos fútbol	1.097	1.519
Jugadores y técnicos baloncesto	862	1.861
TOTAL DEUDAS PERSONAL DEPORTIVO	108.615	79.546

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 2014 es -94 millones de euros. Es un valor negativo pero que se ha ido reduciendo paulatinamente a lo largo de los últimos años (-100 millones de euros al 30 de junio de 2013 y -123 millones al 30 de junio de 2012).

Este fondo de maniobra negativo se ha generado fundamentalmente por las elevadas inversiones en el inmovilizado material y especialmente en inmovilizado intangible deportivo realizadas tanto ejercicios anteriores como en la presente temporada.

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 2014 un importe de 252 millones € (77 millones de euros compras/servicios, 114 millones de euros fichas/otros personal, 61 millones de euros de periodificaciones de cuotas socios/ abonados, otros), mientras que a 30 de junio de 2013 fueron 233 millones € (88 millones de euros compras/servicios, 82 millones de euros fichas/ otros personal, 63 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 ejercicio. 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 realiza a lo largo de la totalidad de la temporada no suponiendo pago alguno.

El resto de los saldos a pagar a corto plazo a 30 de junio de 2014 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.

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 43,1 millones de euros y sin disponer a 30 de junio de 2014 (42 millones de euros a 30 de junio de 2013), 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 es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Periodificaciones a largo plazo		
Anticipos recibidos por prestación de servicios	31.923	36.550
	31.923	36.550
Periodificaciones a corto plazo		
Ingresos anticipados de retransmisión	321	118
Ingresos anticipados de estadio	51.887	50.011
Ingresos anticipados de marketing	5.011	4.457
Ingresos anticipados de competiciones	3.539	8.721
	60.758	63.307

• Anticipos recibidos por prestación de servicios

Corresponde al importe actualizado recibido a cuenta y pendiente de devengo de los ingresos de esponsorización deportiva derivados de la ampliación de contrato comentada en la nota 17.1.

El importe de los gastos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comprendido entre el 1 de julio de 2013 y 30 de junio de 2014 correspondiente a la actualización del

anticipo recibido asciende a 682 miles de euros (874 miles de euros entre el 1 de julio de 2012 y 30 de junio de 2013).

• 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 2014 y cuyo devengo corresponde a la temporada 2014/2015.

· 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 2014 y cuyo devengo corresponde a la temporada 2014/2015.

· 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 2014 y cuyo devengo corresponde a la temporada 2014/2015.

· 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 2014/2015.

16. SITUACION FISCAL

El detalle de los activos fiscales mantenidos es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Hacienda Pública, deudor por IVA y asimilados	398	707
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	220	339
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 8.2)	618	1.046
Retenciones y pagos a cuenta a devolver	6.761	949
Activos por impuesto corriente (nota 8.2)	6.761	949
Activos por diferencias temporarias deducibles	14.255	4.883
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-
Activos por impuesto diferido (activo no corriente)	14.255	4.883

El detalle de los pasivos fiscales mantenidos es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Hacienda Pública, acreedor por IVA	10.371	10.051
Hacienda Pública, acreedor por IRPF	1.549	1.608
Hacienda Pública, acreedor por IRNR	50	2.500
Hacienda Pública, acreedor por IRCM	49	-
Hacienda Pública local acreedora	1.927	1.851
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	582	552
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 14.3)	14.528	16.562
Pasivos por IS, impuesto corriente (nota 14.3)	-	-
Pasivos por diferencias temporarias imponibles	20.036	10.902
Pasivos por impuestos diferidos	20.036	10.902

El Club está al corriente de todas sus obligaciones fiscales y por tanto no tiene ningún saldo vencido con Hacienda ni tampoco ha realizado ningún acuerdo con Hacienda de aplazamiento de pago.

De acuerdo a lo anterior, todos los importes de pasivos fiscales al cierre se derivan de la aplicación de la normativa fiscal ordinaria:

- Hacienda acreedor por IVA: es el saldo a pagar por operaciones del mes de junio que se liquida el 20 de julio.

- Hacienda acreedor por retenciones: es el saldo a pagar por retribuciones del mes de junio que se liquida el 20 de julio.

- Hacienda Pública local acreedora: corresponde al gasto devengado de enero a junio por impuestos locales, fundamentalmente IBI, IAE que se liquidan en noviembre. Esos saldos se encontraban recogidos en cuentas de Acreedores comerciales en temporadas anteriores, siendo reclasificados al epígrafe de Administraciones Públicas como consecuencia de la nueva normativa aprobada por el Consejo Superior de Deportes. Los datos de la temporada anterior se han reclasificado para posibilitar la comparación de la información.

- Organismos de la Seguridad Social acreedores: es el saldo a pagar por los seguros sociales del mes de junio que se liquida el 30 de julio.

- Pasivo por impuesto corriente: es la provisión del importe a pagar por el Impuesto de Sociedades calculado en base al resultado del ejercicio. No hay importe a 30 de junio de 2014 ni a 30 de junio de 2013 pues en ambos ejercicios tanto el Club como la Sociedad dependiente de acuerdo a la normativa de pagos fraccionados, ha realizado pagos anticipados superiores a los que finalmente corresponde en la liquidación fiscal del ejercicio por lo que se han generado importes a devolver reflejados en activos por impuesto corriente.

- Pasivos por diferencias temporarias: es el saldo del Impuesto sobre Sociedades a pagar de forma diferida en aplicación de la normativa de diferimiento de tributación (reversión de plusvalías, libertad de amortización, etc.).

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. Así, el Grupo tiene abierto a inspección tanto en Real Madrid Club de Fútbol como en la sociedad dependiente Real Madrid Gestión de Derechos S.L., todos los impuestos que le son aplicables desde el año 2010 para los impuestos de liquidación por año natural y desde el ejercicio 2009/2010 para el Impuesto de Sociedades.

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 25,02% (25,02% al 30 de junio de 2013). 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 2013/2014

	Miles €	
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	INGRESOS Y GASTOS DIRECTAMENTE IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO
Saldo de ingresos y gastos del periodo		
Operaciones continuadas	38.510	-
Impuesto sobre sociedades		
Operaciones continuadas	9.705	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	48.215	-
Diferencias permanentes	4.461	-
Diferencias temporarias		
Con origen en el ejercicio	(7.109)	-
Con origen en ejercicios anteriores	8.721	-
	1.612	-
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL DEL EJERCICIO)	54.288	-

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €	
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	INGRESOS Y GASTOS DIRECTAMENTE IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO
Saldo de ingresos y gastos del periodo		
Operaciones continuadas	36.900	-
Impuesto sobre sociedades		
Operaciones continuadas	10.797	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	47.697	-
Diferencias permanentes	2.948	-
Diferencias temporarias		
Con origen en el ejercicio	(2.361)	-
Con origen en ejercicios anteriores	3.764	-
	1.403	-
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL DEL EJERCICIO)	52.048	-

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 2013/2014

	Miles €	
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	INGRESOS Y GASTOS DIRECTAMENTE IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	48.215	-
Diferencias permanentes	4.461	-
	52.676	-
Tipo impositivo efectivo	25,02%	-
Carga impositiva teórica	13.183	-
Deducciones	(3.478)	-
GASTO IMPOSITIVO EFECTIVO	9.705	-

EJERCICIO 2012/2013

		Miles €	
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	INGRESOS Y GASTOS DIRECTAMENTE IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	47.697	-	
Diferencias permanentes	2.948	-	
	50.645	-	
Tipo impositivo efectivo	25,02%	-	
Carga impositiva teórica	12.674	-	
Deducciones	(2.466)	-	
Ajte provis IS 2011/2012	589	-	
GASTO IMPOSITIVO EFECTIVO	10.797	-	

El gasto por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

EJERCICIO 2013/2014

		Miles €	
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	INGRESOS Y GASTOS DIRECTAMENTE IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO	
Impuesto corriente	10.107	-	
Variación de impuestos diferidos			
Bases imponibles negativas activadas	-	-	
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-	
Variación de activos por diferencias temporarias deducibles	(9.372)	-	
Variación de pasivos por diferencias temporarias deducibles	9.182	-	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(48)	
Ajte IS 2012/2013	(212)	-	
GASTO IMPOSITIVO EFECTIVO	9.705	(48)	

EJERCICIO 2012/2013

		Miles €	
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	INGRESOS Y GASTOS DIRECTAMENTE IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO	
Impuesto corriente	10.558	-	
Variación de impuestos diferidos			
Bases imponibles negativas activadas	-	-	
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-	
Variación de activos por diferencias temporarias deducibles	646	-	
Variación de pasivos por diferencias temporarias deducibles	(46)	-	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(48)	
Ajte IS 2011/2012	(361)	-	
GASTO IMPOSITIVO EFECTIVO	10.797	(48)	

Dado que la tributación se realiza de forma individual para cada una de las sociedades del grupo, a nivel consolidado podrían coexistir activos y pasivos por impuesto corriente, si bien, tanto en el presente ejercicio como en el ejercicio anterior, la liquidación es favorable a las dos sociedades del grupo. El cálculo del impuesto sobre beneficios a devolver es el siguiente:

		Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013	
Impuesto corriente	(10.107)	(10.558)	
Retenciones y pagos a cuenta	16.789	11.427	
Deducciones generadas y aplicadas en el ejercicio	79	80	
ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	6.761	949	
PASIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	-	-	

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 2013/2014

					Miles €
	VARIACIONES REFLEJADAS EN				
	SALDO INICIAL	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	PATRIMONIO NETO	SALDO FINAL	
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO					
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-	-	-	-
Activos por diferencias temporarias deducibles					
Provisiones y otros	4.540	9.372	-	13.912	
Efectos fiscal impactos NPGC	343	-	-	343	
Créditos por bases imponibles negativas	-	-	-	-	
	4.883	9.372	-	14.255	
PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO					
Pasivos por diferencias temporarias deducibles					
Diferimiento plusvalías	3.225	(83)	-	3.142	
Diferimiento plusvalías por pago aplazado	4.261	9.334	-	13.595	
Libertad de amortización	1.452	(69)	-	1.383	
Subvenciones (Nota 6.4)	1.714	-	(48)	1.666	
Otros	250	-	-	250	
	10.902	9.182	(48)	20.036	

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €			
	VARIACIONES REFLEJADAS EN			
	SALDO INICIAL	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	PATRIMONIO NETO	SALDO FINAL
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO				
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-	-	-
Activos por diferencias temporarias deducibles				
Provisiones y otros	5.186	(646)	-	4.540
Efectos fiscal impactos NPGC	343	-	-	343
Créditos por bases imponibles negativas	-	-	-	-
	5.529	(646)	-	4.883
PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO				
Pasivos por diferencias temporarias deducibles				
Diferimiento plusvalías	3.307	(82)	-	3.225
Diferimiento plusvalías por pago aplazado	4.144	117	-	4.261
Libertad de amortización	1.533	(81)	-	1.452
Subvenciones (Nota 6.4)	1.762	-	(48)	1.714
Otros	250	-	-	250
	10.996	(46)	(48)	10.902

• **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 2013/2014

	Miles €			
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	SALDO FINAL
Deducción por reinversión	-	2.883	(2.883)	-
Otras deducciones	-	595	(595)	-
TOTAL DERECHOS POR DEDUCCIONES Y BONIFICACIONES PDTE APLICAR	-	3.478	(3.478)	-

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €			
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	SALDO FINAL
Deducción por reinversión	-	1.988	(1.988)	-
Otras deducciones	-	478	(478)	-
TOTAL DERECHOS POR DEDUCCIONES Y BONIFICACIONES PDTE APLICAR	-	2.466	(2.466)	-

El Grupo reconoce los créditos fiscales por deducciones y bonificaciones en la medida que resulte probable la existencia de ganancias presentes o 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 integradas 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.

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

	Miles €				
	TEMPORADA DE GENERACIÓN	PLUSVALÍA ACOGIDA	DEDUCCIÓN GENERADA	DEDUCCIÓN APLICADA	CRÉDITO FISCAL PENDIENTE DE COMPENSAR
2012/2013		28.398	1.988	(1.988)	-
2013/2014		41.185	2.883	(2.883)	-

• **Pasivos por impuesto diferido – Diferimiento reinversión**

Son consecuencia del tratamiento fiscal otorgado a las plusvalías diferidas pendientes de integración obtenidas en determinadas transmisiones de los derechos federativos de los jugadores, así como de los derechos de merchandising, Internet, imagen y distribución, transmitidos, y parte de los terrenos de la antigua Ciudad Deportiva.

El tratamiento mencionado ha consistido en el acogimiento, durante los ejercicios 1996/1997 a 2001/2002, al beneficio fiscal de reinversión de beneficios extraordinarios, previsto en el artículo 21 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, por las plusvalías obtenidas en la enajenación de los citados activos, adquiriendo el compromiso de reinvertir el importe íntegro de la venta entre el año anterior y los tres siguientes al de la venta. Los elementos en los que se ha materializado la reinversión corresponden a derechos federativos de jugadores, otros elementos del inmovilizado inmaterial y elementos del activo material e inmovilizado financiero.

El importe total de la renta diferida conforme a lo previsto en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, el método de integración de la misma y el importe total ya reinvertido y pendiente de reinvertir se recogen en el siguiente cuadro (miles de euros):

EJERCICIO 2013/2014

EJERCICIO	ELEMENTOS TRANSMITIDOS	PLUSVALÍA DIFERIDA	IMPORTE A REINVERTIR	IMPORTE REINVERTIDO A 30/06/2014	PLUSVALÍA INTEGRADA EN LA BI	PLUSVALÍA PENDIENTE INTEGRAR	TEMPORADA FIN DE INTEGRACIÓN PLUSVALÍAS	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PLUSVALÍA
1996/1997	D ^{as} federativos jugadores	8.084	11.239	11.239	8.084	-	2006/2007	Séptimas partes
1997/1998	D ^{as} federativos jugadores	3.865	5.421	5.421	3.865	-	2007/2008	Séptimas partes
1998/1999	D ^{as} federativos jugadores	14.135	17.159	17.159	14.135	-	2008/2009	Séptimas partes
1999/2000	D ^{as} 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 ^{as} 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	3.145	12.569	2011/2051	S/ amortizac bienes reinvertidos
TOTAL		406.117	421.311	421.311	393.548	12.569		
IMPUESTO DIFERIDO (25%)						3.142		

EJERCICIO 2012/2013

EJERCICIO	ELEMENTOS TRANSMITIDOS	PLUSVALÍA DIFERIDA	IMPORTE A REINVERTIR	IMPORTE REINVERTIDO A 30/06/2013	PLUSVALÍA INTEGRADA EN LA BI	PLUSVALÍA PENDIENTE INTEGRAR	TEMPORADA FIN DE INTEGRACIÓN PLUSVALÍAS	MÉTODO DE INTEGRACIÓN PLUSVALÍA
1996/1997	D ^{as} federativos jugadores	8.084	11.239	11.239	8.084	-	2006/2007	Séptimas partes
1997/1998	D ^{as} federativos jugadores	3.865	5.421	5.421	3.865	-	2007/2008	Séptimas partes
1998/1999	D ^{as} federativos jugadores	14.135	17.159	17.159	14.135	-	2008/2009	Séptimas partes
1999/2000	D ^{as} 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 ^{as} 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	2.815	12.889	2011/2051	S/ amortizac bienes reinvertidos
TOTAL		406.117	421.311	421.311	393.218	12.889		
IMPUESTO DIFERIDO (25%)						3.225		

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

• 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 pasivo por impuesto diferido de 11.998 miles de euros en la temporada 2013/2014 (1.973 miles de euros en la temporada 2012/2013) por las plusvalías diferidas en dicho periodo y una cancelación de 2.664 miles de euros por los cobros en este periodo de las plusvalías diferidas en la temporada anterior (1.856 miles de euros en la temporada 2012/2013)

• 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 procedió a acogerse en la temporada 2011/2012 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 supuso la generación de un impuesto diferido de 1.533 miles de euros en la temporada 2011/2012.

En la temporada 2013/2014 se han cancelado 69 miles de euros (80 miles de euros en la temporada 2012/2013) correspondiente a la amortización contable de los elementos del inmovilizado acogidos a esta libertad de amortización.

16.3 Otra información

• Actas fiscales de ejercicios anteriores

Al 30 de junio de 2014 y en relación a las actas fiscales del periodo 1996 a 1999 el Club únicamente mantiene recursos por las liquidaciones a favor del Club de intereses cobrados de la ejecución de la sentencia del Tribunal Supremo que condenó a la Administración a la devolución definitiva de determinados importes previamente abonados por el Club y, todo ello, por no estar el Club conforme con el cálculo de intereses realizado por la Administración.

Así mismo durante el pasado ejercicio se realizaron por parte de la Administración actuaciones parciales de comprobación e investigación del impuesto de retenciones a cuenta de imposiciones de no residente de los periodos 2009 y 2010. Dichas actuaciones han concluido en el presente ejercicio derivando en liquidaciones por un importe de 912 miles de euros (principal más intereses). Dicho importe, que ha sido pagado en enero de 2014, se encontraba totalmente provisionado en ejercicios anteriores por lo que no ha tenido impacto en la cuenta de resultados del periodo actual.

• **Combinaciones de negocios**

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 €	
	30/06/2014	30/06/2013
Importe neto de la cifra de negocios	545.434	517.956
Otros ingresos de explotación	3.887	759
Subvenciones (nota 12)	192	192
Excesos de provisiones (nota 13.1)	97	1.966
Total ingresos de explotación antes de enajenaciones	549.610	520.873
Resultados por enajenaciones y otras (nota 17.5)	51.913	20.224
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	601.523	541.097

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 €	
	30/06/2014	30/06/2013
Segmentación por categorías de actividades		
Ingresos de socios y estadio	139.894	145.786
Ingresos de amistosos y competiciones	72.203	48.829
Ingresos de retransmisión	162.690	162.836
Ingresos de marketing	170.647	160.505
	545.434	517.956
Segmentación por mercados geográficos		
Mercado nacional	431.011	418.925
Mercado exterior	114.423	99.031
	545.434	517.956

Dentro de los “Ingresos de amistosos y competiciones” se incluyen 1.867 miles de euros correspondientes a ingresos de cesión de jugadores (833 miles de euros en la temporada 2012/2013).

El importe recogido en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” corresponde fundamentalmente a las indemnizaciones recibidas de las compañías de seguros por siniestros relacionados con jugadores.

• **Acuerdos en vigor**

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 el ejercicio 2011/2012 salió del concurso de acreedores en que se encontraba, ha atendido puntualmente la totalidad de los vencimientos correspondientes a las temporadas 2012/2013 y 2013/2014.

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 de partidos amistosos 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.

Como se ha indicado en la nota 13.4.1, este contrato ha sido resuelto a finales del ejercicio.

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 finalizó en la pasada temporada. En la temporada 2011/2012 se cerró 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 dicha temporada un anticipo que se descuenta de forma lineal de las cantidades a percibir de la temporada 2012/2013 a la temporada 2019/2020. Dicho anticipo se

registra por su valor actualizado en la cuenta de periodificaciones a largo plazo del pasivo y se va cancelando a medida que se registran los correspondientes ingresos del contrato.

También en la temporada 2011/2012 se firmaron diversos contratos con Adidas para ceder con efectos a partir de la presente 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 la temporada 2012/2013 se firmó un contrato de derechos de patrocinio con Emirates Sucursal en España para las temporadas 2013/2014, 2014/2015, 2015/2016, 2016/2017 y 2017/2018 por unos ingresos superiores al contrato del anterior patrocinador.

17.2 Consumos de material deportivo y otros aprovisionamientos

El detalle de consumos de material deportivo y otros aprovisionamientos es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Consumos de material deportivo		
Compras	3.988	4.394
Variación de existencias	(362)	(1.269)
Otros consumos		
Compras	16.523	14.763
Variación de existencias	-	329
TOTAL APROVISIONAMIENTOS	20.149	18.217

El detalle de compras por mercado geográfico es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Compras nacionales	20.383	18.977
Adquisiciones intracomunitarias	128	180
TOTAL COMPRAS	20.511	19.157

17.3 Gastos de personal

La distribución por secciones del gasto de personal es la siguiente:

EJERCICIO 2013/2014

	Miles €						
	SUELDOS Y SALARIOS	DERECHOS IMAGEN	INDEMNIZ./ BAJAS	PRIMAS COLECTIVAS	SEGURIDAD SOCIAL	OTRAS CARGAS SOCIALES	TOTAL GASTOS DE PERSONAL
Jugadores y técnicos 1º equipo Fútbol	145.130	22.556	6.703	31.660	444	81	206.574
Jugadores y técnicos 2º equipo Fútbol	5.081	588	876	424	383	-	7.352
Jugadores y técnicos categorías inferiores Fútbol	4.966	328	168	508	1.026	1.334	8.330
Personal no deportivo Fútbol	12.930	-	745	1.188	2.028	-	16.891
Personal estructura	8.962	-	93	-	1.085	291	10.431
Total Fútbol	177.069	23.472	8.585	33.780	4.966	1.706	249.578
Jugadores y técnicos Baloncesto	13.540	2.253	490	1.107	356	340	18.086
Personal no deportivo Baloncesto	1.673	-	-	135	125	-	1.933
Total Baloncesto	15.213	2.253	490	1.242	481	340	20.019
TOTAL GASTO DE PERSONAL	192.282	25.725	9.075	35.022	5.447	2.046	269.597

Según se desprende del cuadro anterior la distribución del gasto de personal de la plantilla deportiva inscribible (jugadores y técnicos 1ª y 2ª división) o no inscribible (resto divisiones fútbol y baloncesto) en la LNFP es la siguiente:

	Miles €						
	SUELDOS Y SALARIOS	DERECHOS IMAGEN	INDEMNIZ./ BAJAS	PRIMAS COLECTIVAS	SEGURIDAD SOCIAL	OTRAS CARGAS SOCIALES	TOTAL GASTOS DE PERSONAL
Importe plantilla inscribible LNFP	150.211	23.144	7.579	32.084	827	81	213.926
Importe plantilla no inscribible LNFP	18.506	2.581	658	1.615	1.382	1.674	26.416
TOTAL GASTO DE PERSONAL PLANTILLA DEPORTIVA	168.717	25.725	8.237	33.699	2.209	1.755	240.342

EJERCICIO 2012/2013

							Miles €
	SUELDOS Y SALARIOS	DERECHOS IMAGEN	INDEMNIZ./ BAJAS	PRIMAS COLECTIVAS	SEGURIDAD SOCIAL	OTRAS CARGAS SOCIALES	TOTAL GASTOS DE PERSONAL
Jugadores y técnicos 1º equipo Fútbol	160.785	21.082	1.823	2.950	362	-	187.002
Jugadores y técnicos 2º equipo Fútbol	3.818	656	176	-	354	-	5.004
Jugadores y técnicos categorías inferiores Fútbol	4.265	223	15	439	870	1.122	6.934
Personal no deportivo Fútbol	12.975	-	126	-	1.950	311	15.362
Personal estructura	8.772	-	-	-	1.156	-	9.928
Total Fútbol	190.615	21.961	2.140	3.389	4.692	1.433	224.230
Jugadores y técnicos Baloncesto	14.765	2.424	150	2.017	347	304	20.007
Personal no deportivo Baloncesto	1.570	-	-	83	107	-	1.760
Total Baloncesto	16.335	2.424	150	2.100	454	304	21.767
TOTAL GASTO DE PERSONAL	206.950	24.385	2.290	5.489	5.146	1.737	245.997

Según se desprende del cuadro anterior la distribución del gasto de personal de la plantilla deportiva inscribible (jugadores y técnicos 1ª y 2ª división) o no inscribible (resto divisiones fútbol y baloncesto) en la LNFP es la siguiente:

							Miles €
	SUELDOS Y SALARIOS	DERECHOS IMAGEN	INDEMNIZ./ BAJAS	PRIMAS COLECTIVAS	SEGURIDAD SOCIAL	OTRAS CARGAS SOCIALES	TOTAL GASTOS DE PERSONAL
Importe plantilla Inscribible LNFP	164.603	21.738	1.999	2.950	716	-	192.006
Importe plantilla no inscribible LNFP	19.030	2.647	165	2.456	1.217	1.426	26.941
TOTAL GASTO DE PERSONAL PLANTILLA DEPORTIVA	183.633	24.385	2.164	5.406	1.933	1.426	218.947

A continuación se expone el gasto total de la plantilla deportiva interpretado en base a las Normas de elaboración de presupuestos de los clubes y SADS de la LFP.

EJERCICIO 2013/2014

					Miles €
	GASTOS PERSONAL	AMORTIZACIÓN	DETERIORO / PÉRDIDA	(INGRESO)/GASTO CESIONES	TOTAL
Importe plantilla inscribible LNFP	213.926	89.899	25.862	(1.052)	328.635
Importe plantilla no inscribible LNFP	26.416	2.101	853	-	29.370
GASTOS TOTALES PLANTILLA DEPORTIVA	240.342	92.000	26.715	(1.052)	358.005

EJERCICIO 2012/2013

					Miles €
	GASTOS PERSONAL	AMORTIZACIÓN	DETERIORO / PÉRDIDA	(INGRESO)/GASTO CESIONES	TOTAL
Importe plantilla inscribible LNFP	192.006	79.095	5.939	30	277.070
Importe plantilla no inscribible LNFP	26.941	2.647	166	-	29.754
GASTOS TOTALES PLANTILLA DEPORTIVA	218.947	81.742	6.105	30	306.824

17.4 Otros gastos de explotación

• Pérdidas, deterioro, y variación de provisiones por operaciones comerciales

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

			Miles €
	30/06/2014	30/06/2013	
Dotación del periodo Clientes por venta y prestación de servicio	1.499	2.447	
Reversión del periodo Clientes por venta y prestación de servicio	(363)	(365)	
Dotación del periodo Entidades deportivas deudoras a corto plazo	2.944	16	
Reversión del periodo Entidades deportivas deudoras a corto plazo	(15)	(1.418)	
TOTAL PÉRDIDAS, DETERIORO Y VARIACIÓN DE PROVISIONES POR OPERACIONES COMERCIALES	4.065	680	

• Otros gastos de gestión corriente

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

			Miles €
	30/06/2014	30/06/2013	
Servicios exteriores	99.069	97.655	
Tributos	3.711	2.662	
Desplazamientos	5.967	6.880	
Gastos de adquisición de jugadores	820	863	
Otros gastos de gestión corriente	21.672	16.138	
TOTAL OTROS GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE	131.239	124.158	

El epígrafe “Gastos de adquisición de jugadores” incluye gastos de cesión temporal de jugadores de la plantilla inscribible en la LNFP por importe de 815 miles de euros (863 miles de euros a 30 de junio de 2013).

Dentro del epígrafe “Otros gastos de gestión corriente” se incluye el acuerdo que mantiene el Club con la mayoría de los clubes pertenecientes a la LFP, por el que se compensan desde la temporada 2011/2012 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 Reglamento 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.

Asimismo, dentro de este epígrafe se recoge el acuerdo alcanzado en la temporada 2011/2012, tras la mediación del Consejo Superior de Deportes, entre el Real Madrid y otro Club, y los clubes del G-30 por el cual ambos clubes en sus propios beneficios contribuyen al reequilibrio de la situación relativa a los contratos audiovisuales de dichos clubes y todo ello al objeto de facilitar la explotación pacífica de los derechos audiovisuales y el transcurso ordinario de la competición a lo largo de las temporadas 2012/2013, 2013/2014 y 2014/2015.

El gasto total relativo a estos acuerdos soportado por el Club en el presente ejercicio ha sido 4.308 miles de euros superior al del ejercicio anterior.

También se incluye en la partida de “Otros gastos de gestión corriente” las dotaciones a la provisión de riesgos y gastos realizadas en el ejercicio, cuyo importe ha sido 3.738 miles de euros superior a la del año anterior.

El detalle de “Servicios exteriores” es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Arrendamientos de activos (nota 6.3)	1.692	1.396
Otros arrendamientos y cánones	31.514	37.357
Reparaciones y conservación	16.858	15.517
Servicios profesionales	16.589	14.519
Primas de seguro	3.345	3.146
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	2.570	1.541
Suministros	1.900	1.974
Otros servicios exteriores	24.601	22.205
TOTAL SERVICIOS EXTERIORES	99.069	97.655

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

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Gastos Real Madrid TV y audiovisuales	1.022	3.057
Catering, azafatas y eventos	11.702	9.796
Edición de publicaciones, manipulado y envío	3.052	2.426
Otros servicios exteriores	8.825	6.926
TOTAL OTROS SERVICIOS EXTERIORES	24.601	22.205

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 €	
	30/06/2014	30/06/2013
Auditoría	168	169
Trabajos de revisión y verificación	41	44
Otros servicios	6	27
TOTAL SERVICIOS	215	240

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 €	
	30/06/2014	30/06/2013
Deterioro Inmovilizado Intangible deportivo (Nota 4)	-	-
Deterioro y pérdidas Inmovilizado Intangible no deportivo (Nota 5)	-	-
Deterioro y pérdidas Inmovilizado material (Nota 6)	(5.573)	(1.108)
Deterioro y pérdidas inversiones inmobiliarias (Nota 7)	(6.405)	(727)
Total Deterioros y pérdidas	(11.978)	(1.835)
Resultado enajenaciones Inmov. Intangible deportivo (Nota 4)	51.908	20.224
Resultado enajenaciones y bajas Inmovilizado material (Nota 6)	5	-
Resultado por enajenaciones y otras	51.913	20.224
TOTAL DETERIORO, RESULTADO POR ENAJENACIONES DEL INMOVILIZADO Y OTROS EXCEPCIONALES	39.935	18.389

17.6 Ingresos y gastos financieros

El detalle de ingresos y gastos financieros es el siguiente:

		Miles €	
		30/06/2014	30/06/2013
Ingresos financieros			
Intereses de imposiciones y depósitos		1.218	1.636
Diferencias de cambio positivas realizadas		16	29
Diferencias de cambio positivas no realizadas		18	12
Otros ingresos financieros		137	1.182
Ingr. Financieros de actualización de activos financieros (Nota 8.1)		958	530
		2.347	3.389
Gastos financieros			
Gastos servicios bancarios		363	583
Diferencias de cambio negativas realizadas		190	64
Diferencias de cambio negativas no realizadas		1.699	29
Gastos de intereses y préstamos		3.733	7.694
Gtos. Financ. de actualización de pasivos financieros (Notas 14.1 y 15)		5.767	2.982
		11.752	11.352

17.7 Transacciones en moneda distinta del euro

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

EJERCICIO 2013/2014

Miles €					
COMPRAS INMOVILIZADO		VENTAS		SERVICIOS RECIBIDOS	
MONEDA	IMPORTE	MONEDA	IMPORTE	MONEDA	IMPORTE
USD	25	USD	7.924	USD	1.524
Libras esterlinas	24.745	Libras esterlinas	54	Libras esterlinas	96
AUD(\$ australianos)	91	AUD(\$ australianos)	-	AUD(\$ australianos)	-
Yenes	-	Yenes	-	Yenes	-
CHF	-	CHF	113	CHF	-
				Reales Brasileños	6
	24.861		8.091		1.626

EJERCICIO 2012/2013

Miles €					
COMPRAS INMOVILIZADO		VENTAS		SERVICIOS RECIBIDOS	
MONEDA	IMPORTE	MONEDA	IMPORTE	MONEDA	IMPORTE
USD	434	USD	9.648	USD	1.774
Libras esterlinas	-	Libras esterlinas	124	Libras esterlinas	290
Yenes	-	Yenes	-	Yenes	-
CHF	-	CHF	-	CHF	17
				Yuanes chinos	2
	434		9.772		2.083

17.8 Resultado consolidado por sociedades del Grupo

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

Miles €		
	30/06/2014	30/06/2013
Real Madrid Club de Fútbol	38.326	36.726
Real Madrid Gestión de Derechos, S.L.	184	174
RESULTADO CONSOLIDADO	38.510	36.900

El 20% de los resultados (30% al 30 de junio de 2013) 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 2014 y el 30 de junio de 2013, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

NATURALEZA DE LA VINCULACIÓN	
Accionistas minoritarios de Real Madrid Gestión de Derechos SL	Socios minoritarios
Junta directiva	Directivos
Alta dirección	Directores
Fundación Real Madrid	Directivos comunes a la Fundación y al Club

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

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

EJERCICIO 2013/2014

Miles €		
	DEUDORES COMERCIALES	ACREEDORES COMERCIALES
Accionariado y Gestión, S.L.	572	4.162
Prisa Televisión, S.A.U.	-	1.143
Media Cam Producciones Audiovisuales, S.L.	150	2.402
	722	7.707

EJERCICIO 2012/2013

	Miles €	
	DEUDORES COMERCIALES	ACREEDORES COMERCIALES
Accionariado y Gestión, S.L.	176	2.746
Prisa Televisión, S.A.U.	141	2.153
Media Cam Producciones Audiovisuales, S.L.	1.304	3.414
	1.621	8.313

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 €	
	30/06/2014	30/06/2013
Ingresos de explotación	5.807	6.656
Gastos de explotación	31.082	38.856

En la temporada 2013/2014 se incluyen las operaciones realizadas con Prisa Televisión, S.A.U hasta 18 de octubre de 2013, fecha en la que termina su participación en la Sociedad Dependiente (Ver nota 1).

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 2014 y al 30 de junio de 2013 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 2014 ha habido 31 ejecutivos de alta dirección (31 durante el ejercicio 2012/2013), de los que al 30 de junio de 2014 permanecen de alta un total de 30 ejecutivos (31 ejecutivos al 30 de junio de 2013).

La remuneración total, incluida indemnizaciones, del conjunto de ejecutivos durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2014 ha ascendido a 8.287 miles de euros (8.392 miles de euros al 30 de junio de 2013).

Los miembros de la Junta Directiva a 30 de junio de 2014 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 aportaciones para contribuir a la financiación del sostenimiento y desarrollo de sus actividades. Durante la temporada 2013/2014 se han realizado aportaciones por importe de 1.580 miles de euros (1.356 miles de euros en la temporada 2012/2013).

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 €	
	30/06/2014	30/06/2013
Inversiones financieras a largo plazo		
Entidades deportivas deudoras a largo plazo (Nota 8.1)	32.873	8.709
Otros activos financieros (Nota 8.1)	658	831
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 8.2)	36.020	36.997
Entidades deportivas deudoras a corto plazo (Nota 8.2)	41.968	37.765
Otros activos financieros (Nota 8.2)	1.243	798
Administraciones Públicas deudoras (Nota 8.2)	7.379	1.995
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 10)	173.892	155.570
	294.033	242.665

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 2013/2014

	Nº DE DEUDORES	MILES DE EUROS
Con saldo superior a 1.000 miles de euros	17	118.757
Con saldo entre 1.000 miles de euros y 500 miles de euros	10	8.194
Con saldo entre 500 miles de euros y 200 miles de euros	26	8.251
Con saldo entre 200 miles de euros y 100 miles de euros	31	4.612
Con saldo inferior a 100 miles de euros	476	4.077
Corrección por deterioro	-	(33.030)
	560	110.861

EJERCICIO 2012/2013

	Nº DE DEUDORES	MILES DE EUROS
Con saldo superior a 1.000 miles de euros	20	93.212
Con saldo entre 1.000 miles de euros y 500 miles de euros	9	6.778
Con saldo entre 500 miles de euros y 200 miles de euros	28	8.365
Con saldo entre 200 miles de euros y 100 miles de euros	23	3.426
Con saldo inferior a 100 miles de euros	538	1.964
Corrección por deterioro		(29.821)
	618	83.924

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

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
No vencidos	101.059	64.695
Vencidos pero no dudosos:		
Menos de 30 días	5.458	13.837
Entre 30 y 60 días	467	1.101
Entre 60 y 90 días	350	820
Entre 90 días y 120 días	1.817	417
Más de 120 días	1.710	3.054
	9.802	19.229
Dudosos	33.030	29.821
Correcciones por deterioro	(33.030)	(29.821)
	110.861	83.924

El Grupo realiza un análisis y seguimiento mensual desde los distintos departamentos al objeto de identificar situaciones de riesgo y retrasos en los cobros, y 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 a 30 de junio de 2014 el Grupo tiene suscritos 2 préstamos con 2 entidades financieras. El capital pendiente de amortizar a largo y corto plazo asciende a 89.590 miles de euros de valor nominal (112.917 miles de euros al 30 de junio de 2013) El tipo de interés es variable referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

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 liquidas 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 2013/2014

					Miles €
	HASTA 3 MESES	ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	ENTRE 1 AÑO Y 5 AÑOS	POSTERIORES	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	9.233	6.981	75.018	-	91.232
Otros pasivos financieros					
Proveedores de inmovilizado	36.376	6.010	40.022	-	82.408
Entidades deportivas acreedoras por traspasos jugadores	46.288	2.157	58.828	1.865	109.138
Acreedores por retransmisiones	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	150.722	39.992	-	-	190.714
	242.619	55.140	173.868	1.865	473.492

EJERCICIO 2012/2013

					Miles €
	HASTA 3 MESES	ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	ENTRE 1 AÑO Y 5 AÑOS	POSTERIORES	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	10.127	16.281	89.118	-	115.526
Otros pasivos financieros					
Proveedores de inmovilizado	42.164	1.412	32.399	42	76.017
Entidades deportivas acreedoras por traspasos jugadores	29.351	3.250	16.186	1.865	50.652
Acreedores por retransmisiones	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	164.117	6.203	-	-	170.320
	245.759	27.146	137.703	1.907	412.515

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 2013/2014

				Miles €
	HASTA 3 MESES	ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	ENTRE 1 AÑO Y 5 AÑOS	TOTAL
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	34.980	1.040	-	36.020
Entidades deportivas deudoras	35.481	6.487	32.873	74.841
Deudores varios	1.243	-	280	1.523
Administraciones Públicas deudoras	523	6.856	-	7.379
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	-	-
	72.227	14.383	33.153	119.763

EJERCICIO 2012/2013

				Miles €
	HASTA 3 MESES	ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	ENTRE 1 AÑO Y 5 AÑOS	TOTAL
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	36.978	19	-	36.997
Entidades deportivas deudoras	30.709	7.056	8.709	46.474
Deudores varios	798	-	453	1.251
Administraciones Públicas deudoras	-	1.995	-	1.995
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	-	-
	68.485	9.070	9.162	86.717

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 14.2.

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 2014, 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:

			Miles €
PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES DE PAGO EN LA FECHA DE CIERRE DEL BALANCE	30/06/2014	30/06/2013	
Dentro del plazo máximo legal (*)	175.940	189.432	
Porcentaje	100%	100%	
Resto	-	-	
Total pagos del periodo	175.940	189.432	
PMPE (días) de pagos	-	-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	

(*) 75 días desde 1 de enero de 2012 hasta 31 de diciembre de 2012 y 60 días desde 1 de enero de 2013.

20. OTRA INFORMACIÓN

20.1 Estructura del personal

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

EJERCICIO 2013/2014

	NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS AL 30 DE JUNIO DE 2014			NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL PERIODO
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Altos directivos	28	2	30	31
Mandos intermedios y técnicos	14	5	19	19
Jugadores y técnicos	452	3	455	436
Empleados	103	94	197	195
Operarios	37	5	42	43
Personal fijo discontinuo	45	8	53	59
	679	117	796	783

EJERCICIO 2012/2013

	NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS AL 30 DE JUNIO DE 2013			NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL PERIODO
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Altos directivos	29	2	31	31
Mandos intermedios y técnicos	14	5	19	18
Jugadores y técnicos	415	2	417	408
Empleados	100	94	194	194
Operarios	39	5	44	52
Personal fijo discontinuo	57	8	65	69
	654	116	770	772

20.2 Información medioambiental

Dada la actividad a la que se dedican las entidades del Grupo no existen 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.

20.3 Ratios de control de Organismos deportivos

La Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte, otorga a las ligas profesionales la competencia exclusiva sobre el desempeño de las funciones de tutela, control y supervisión económica, respecto de sus asociados. La Liga Nacional de Fútbol Profesional ha venido ejerciendo dichas funciones de tutela, control y supervisión a través de sus órganos de gobierno y administración, en general y el Comité de Control Económico, en especial, de acuerdo con el artículo 41.4 b) de la Ley del Deporte y en los Estatutos Sociales y en el Libro X del Reglamento General de la LFP.

En este sentido, la LFP, a través de sus órganos de gobierno, ha establecido una serie de normas de supervisión y control económico-financiero aplicables a los Clubes y SADs que disputan las competiciones de carácter profesional y ámbito estatal organizadas por la LFP en coordinación con la RFEF.

A continuación se exponen los principales ratios establecidos en los Estatutos Sociales, el Reglamento de Control Económico y otras Normas de obligado cumplimiento de la LFP.

1. Indicadores establecidos en el Reglamento de Control Económico de la LFP

• Indicador del Punto de equilibrio

La diferencia entre los ingresos relevantes y los gastos relevantes, ajustado, en su caso, por las salvedades cuantificadas en el informe del auditor, configura el resultado del punto de equilibrio. El resultado total del punto de equilibrio será la suma de los resultados del punto de equilibrio de cada periodo contable cubierto por el periodo de seguimiento, a saber, los periodos contables T, T-1 y T-2, siendo T el periodo contable anual, respecto del que se haya solicitado las cuentas anuales auditadas.

	Miles €		
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Ingresos relevantes	621.854	543.077	517.495
Gastos relevantes	522.579	453.742	466.276
Punto de equilibrio (+ superávit, - déficit)	99.275	89.335	51.219
Punto de equilibrio total	239.829		
Punto de equilibrio requerido	>0		
	CUMPLE		

El cálculo de los ingresos relevantes y su conciliación con los presentes estados financieros son los siguientes:

	Miles €		
	T 30/06/2014	T-1 30/06/2013	T-2 30/06/2012
Ingresos relevantes			
Importe neto de la cifra de negocios	545.434	517.956	512.063
Otros ingresos de explotación	3.887	759	372
Imputación de subvenciones	192	192	192
Excesos de provisiones	97	1.966	1.344
Ganancias enajenación de fichas de jugadores	78.623	26.329	7.610
Plusvalías enajenación inmovilizado material/inmobiliario	5	-	19.484
Ingresos financieros	2.347	3.389	4.554
Menos: Ingresos actividades cantera	(59)	-	-
Menos: Ingresos baloncesto	(8.667)	(7.514)	(8.640)
Menos: Ingresos enajenación inmovilizado material/inmobiliario	(5)	-	(19.484)
Total ingresos relevantes	621.854	543.077	517.495
Ingresos estados financieros			
Total ingresos de explotación (nota 17.1)	601.523	541.097	537.441
Total ingresos financieros (nota 17.6)	2.347	3.389	4.554
Total ingresos estados financieros	603.870	544.486	541.955
Diferencia	17.984	(1.409)	(24.500)
Partidas conciliatorias			
Ingresos actividades cantera	(59)	-	-
Ingresos baloncesto	(8.667)	(7.514)	(8.640)
Ingresos enajenación inmovilizado material/inmobiliario	(5)	-	(19.484)
Pérdidas en enajenaciones neteadas	26.715	6.105	3.624
Total partidas conciliatorias	17.984	(1.409)	(24.500)

El cálculo de los gastos relevantes y su conciliación con los estados financieros son los siguientes:

	Miles €		
	T 30/06/2014	T-1 30/06/2013	T-2 30/06/2012
Gastos relevantes			
Coste de venta/materiales	20.149	18.217	22.596
Gastos en retribuciones a empleados	269.597	245.997	233.946
Otros gastos de explotación	135.304	124.838	123.660
Amortización del inmovilizado	106.875	94.550	110.002
Desvalorización y pérdidas por enajenación de fichas de jugadores	26.715	7.940	6.947
Pérdidas por deterioro y bajas del inmovilizado material	11.978	-	-
Costes financieros y dividendos	11.752	11.352	16.206
Gastos actividades desarrollo cantera no identificables	(4.351)	(3.613)	(3.807)
Gastos en actividades de desarrollo comunitario	(1.390)	(1.110)	(1.069)
Amortización/desvalorización inmovilizado material	(25.409)	(14.529)	(16.026)
Costes directamente atribuibles a la construcción del inmovilizado material	-	-	-
Otros gastos baloncesto	(28.641)	(29.900)	(26.179)
Total gastos relevantes	522.579	453.742	466.276
Gastos estados financieros			
Aprovisionamientos	20.149	18.217	22.596
Gastos de personal deportivo y no deportivo	269.597	245.997	233.946
Otros gastos de explotación	135.304	124.838	123.660
Amortización del inmovilizado	106.875	94.550	110.002
Deterioros y pérdidas	11.978	1.835	3.323
Gastos financieros	11.752	11.352	16.206
Total gastos estados financieros	555.655	496.789	509.733
Diferencia	(33.076)	(43.047)	(43.457)
Partidas conciliatorias			
Gastos actividades desarrollo cantera no identificables	(4.351)	(3.613)	(3.807)
Gastos en actividades de desarrollo comunitario	(1.390)	(1.110)	(1.069)
Amortización/desvalorización inmovilizado material	(25.409)	(14.529)	(16.026)
Gastos baloncesto	(28.641)	(29.900)	(26.179)
Pérdidas en enajenaciones neteadas	26.715	6.105	3.624
Total partidas conciliatorias	(33.076)	(43.047)	(43.457)

• **Indicador gastos de personal asociados a la primera plantilla de fútbol**

Se considerará indicativo de una posible situación de desequilibrio económico financiero futuro cuando el montante económico anual de los gastos de personal asociados a la primera plantilla de fútbol, de los jugadores y de los técnicos de los Clubes y SADs afiliados supere el 70% de los ingresos relevantes de la temporada, tal y como se definen en el Reglamento de Control Económico de la LFP.

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Gastos personal asociados a la primera plantilla de fútbol	209.932	189.087
Ingresos relevantes	621.854	543.077
Indicador de gastos personal primera plantilla de fútbol	34%	35%
Indicador de gastos personal primera plantilla fútbol requerido	<70%	<70%
	CUMPLE	CUMPLE

El cálculo y conciliación de los ingresos relevantes pueden verse en el cálculo del punto de equilibrio anterior.

La conciliación de los gastos asociados a la primera plantilla de fútbol con el total de gastos de personal es la siguiente:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Gastos personal asociados a la primera plantilla de fútbol	206.574	187.002
Gastos personal no deportivo fútbol y estructura asociado primera plantilla de fútbol	3.358	2.085
Total gastos personal asociados primera plantilla de fútbol	209.932	189.087
Gastos personal cantera fútbol	15.682	11.938
Gastos personal baloncesto	20.019	21.767
Gastos personal no deportivo fútbol y estructura no asociado primera plantilla de fútbol	23.964	23.205
TOTAL GASTOS DE PERSONAL ESTADOS FINANCIEROS	269.597	245.997

• **Ratio de deuda neta sobre ingresos relevantes**

Se considerará indicativo de una posible situación de desequilibrio económico financiero futuro cuando la deuda neta a 30 de junio de cada temporada deportiva supere el 100% de los ingresos relevantes de la entidad en esa temporada, tal y como se definen en el Reglamento.

Según las definiciones de la normativa, el importe de deuda neta corresponde a la suma de la deuda neta por traspasos de un club (es decir, el neto de las cuentas a cobrar y las cuentas a pagar por traspasos de jugadores), más la deuda neta por préstamos (es decir, descubiertos bancarios y préstamos con bancos, préstamos con los propietarios y partes relacionadas, cobros anticipados a devengar en plazo superior a 1 año y arrendamientos financieros minorados por la tesorería, los activos líquidos equivalentes y las inversiones financieras temporales) y más la deuda con proveedores de inmovilizado. La deuda neta no incluye deudas comerciales u otras cuentas a pagar.

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Deuda neta	71.859	90.516
Ingresos relevantes	621.854	543.077
Ratio deuda neta sobre ingresos relevantes	11%	17%
Ratio deuda neta sobre ingresos relevantes requerido	<100%	<100%
	CUMPLE	CUMPLE

La composición de la deuda neta es la siguiente:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Deudas con entidades de crédito l/p	75.018	89.118
Deudas con entidades deportivas l/p	60.693	18.051
Otras deudas l/p	40.022	32.441
Cobros anticipados l/p	31.923	36.550
Deudas con entidades de crédito c/p	16.214	26.408
Deudas con entidades deportivas c/p	48.445	32.601
Otras deudas c/p	42.386	43.576
Total deudas y préstamos	314.701	278.745
Tesorería y activos líquidos equivalentes	173.892	155.570
Deudas a cobrar por traspasos c/p	36.077	23.950
Deudas a cobrar por traspasos l/p	32.873	8.709
Total partidas activas compensatorias	242.842	188.229
TOTAL DEUDA NETA	71.859	90.516

2. Ratios para el Control Presupuestario de la LFP

• Ratio patrimonio neto sobre cifra de negocios

En relación con la normativa para el control presupuestario de los clubes y sociedades anónimas deportivas de la LNFP, se ha obtenido el valor del ratio de patrimonio neto sobre cifra de negocios. El valor requerido a los efectos recogidos en dicha normativa es del 30%.

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Patrimonio Neto	370.474	311.931
Cifra de negocios	545.434	517.956
Ratio patrimonio neto sobre cifra de negocios	68%	60%
Ratio patrimonio neto sobre cifra de negocios requerido	>30%	>30%
	CUMPLE	CUMPLE

• Ratio pasivo exigible a 2 años sobre cifra de negocios

En relación con la normativa para el control presupuestario de los clubes y sociedades anónimas deportivas de la LFP, se debe cumplir el siguiente ratio financiero: el valor del pasivo exigible con vencimiento no superior a 2 años reducido por el importe de las provisiones por contingencias y en el importe de la tesorería o equivalente debe ser inferior a la cifra de negocios incrementada en el coeficiente 1,25.

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Cifra negocios x factor corrector (1,25) (I)	681.793	647.445
Pasivo Exigible <= 2 años menos Tesorería (II)	317.193	237.525
Ratio (I-II)	364.600	409.920
Ratio requerido	>0	>0
	CUMPLE	CUMPLE

La cifra de Pasivo exigible inferior o igual a 2 años menos tesorería se calcula de la siguiente manera:

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Deudas a Largo Plazo (vto <2 años)		
Deudas con entidades de crédito	53.840	14.231
Deudas con entidades deportivas	31.503	14.396
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Otras deudas	24.634	13.344
Pasivos por impuesto Diferido	11.626	4.182
Periodificaciones largo plazo	10.965	10.730
Deudas a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	16.214	26.408
Deudas con entidades deportivas	48.445	32.601
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Otras deudas	42.386	43.576
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	190.714	170.320
Periodificaciones corto plazo	60.758	63.307
Menos: Tesorería y activos líquidos equivalentes	(173.892)	(155.570)
PASIVO EXIGIBLE <= 2 AÑOS MENOS TESORERÍA	317.193	237.525

3. Ratios para la inscripción como afiliado a la LFP

Los estatutos sociales de la LFP establecen el cumplimiento de los siguientes ratios como requisito para la inscripción como afiliado a la LFP.

- Ratio 1

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Pasivo no Corriente	241.499	202.514
Pasivo Corriente	360.454	338.080
Menos: Pasivo por Impuesto Diferido	(20.036)	(10.902)
Menos: Tesorería y Activos Líquidos Equivalentes	(173.892)	(155.570)
Menos: Deudores Entidades Deportivas	(74.841)	(46.474)
Total Pasivo ajustado	333.184	327.648
Cifra negocios	545.434	517.956
Ratio 1	0,6	0,6
Ratio 1 requerido	<4,5	<4,5
	CUMPLE	CUMPLE

- Ratio 2

	Miles €	
	30/06/2014	30/06/2013
Pasivo Corriente	360.454	338.080
Menos: Tesorería y Activos Líquidos Equivalentes	(173.892)	(155.570)
Menos: Deudas Entidades Deportivas	(74.841)	(46.474)
Total Pasivo corriente ajustado	111.721	136.036
Cifra negocios	545.434	517.956
Ratio 2	0,20	0,26
Total Ratio 2 requerido	<2,75	<2,75
	CUMPLE	CUMPLE

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 consolidadas son los siguientes:

- Con fecha 23 de junio de 2014 el Real Madrid C.F. sacó al mercado los derechos audiovisuales disponibles mediante anuncio publicado en su Página Web, tras lo cual, en fecha 1 de julio de 2014, suscribió con la mercantil Futmedia Gestión de Derechos, S.L.U., la cesión de los derechos audiovisuales del primer equipo y del Real Madrid Castilla correspondientes a las temporadas de-

portivas 2014/2015 y 2015/2016, habiéndose cobrado ya el primer vencimiento del contrato relativo a la temporada 2014/2015 (Ver nota 17.1).

- Adquisición de los derechos de traspaso de jugadores a clubes por un importe aproximado de 36.000 miles de euros.

22. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR SECCIONES ANALÍTICAS

	FÚTBOL	BALONCESTO	TOTAL
Ingresos de Socios y Estadio	136.367	3.719	140.086
Ing. de Amistosos y Competiciones Internacionales	72.151	52	72.203
Ingresos de Retransmisión	161.601	1.089	162.690
Ingresos de Marketing	170.824	3.807	174.631
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	540.943	8.667	549.610
Aprovisionamientos	(19.805)	(344)	(20.149)
Gastos de Personal Deportivo y no Deportivo	(249.578)	(20.019)	(269.597)
Gastos de Operaciones	(120.550)	(5.464)	(126.014)
Provisión de insolvencia y de riesgos y gastos	(9.290)	-	(9.290)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	141.720	(17.160)	124.560
Resultado enajenación inmovilizado	52.701	(788)	51.913
Pérdidas por deterioro/baja inmovilizado	(11.978)	-	(11.978)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA)	182.443	(17.948)	164.495
Amortizaciones Ordinarias	(104.964)	(1.911)	(106.875)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	77.479	(19.859)	57.620
RESULTADO FINANCIERO	-	-	(9.405)
Ingresos Financieros	-	-	2.347
Gastos Financieros	-	-	(11.752)
RESULTADO ORDINARIO			48.215
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS			48.215

23. LIQUIDACIÓN DEL PRESUPUESTO DE LA TEMPORADA 2013/2014

	Miles €		
	PRESUPUESTO	LIQUIDACIÓN	VARIACIÓN
Ingresos de Socios y Estadio	137.849	140.086	2.237
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	51.566	72.203	20.637
Ingresos de Retransmisión	161.996	162.690	694
Ingresos de Marketing	163.626	174.631	11.005
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	515.037	549.610	34.573
Gastos de Aprovisionamientos	(18.171)	(20.149)	(1.978)
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	(240.405)	(269.597)	(29.192)
Gastos de Operaciones	(124.741)	(126.014)	(1.273)
Provisiones de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	-	(9.290)	(9.290)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES	(383.317)	(425.050)	(41.733)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES AMORTIZACIONES Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	131.720	124.560	(7.160)
Resultado por Enajenación de Inmovilizado	32.233	51.913	19.680
Pérdida por Deterioro/Baja Inmovilizado	-	(11.978)	(11.978)
RESULTADO POR ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	32.233	39.935	7.702
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA)	163.953	164.495	542
Amortización Ordinaria	(112.431)	(106.875)	5.556
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	51.522	57.620	6.098
Ingresos Financieros	2.682	2.347	(335)
Gastos Financieros	(11.548)	(11.752)	(204)
RESULTADO FINANCIERO	(8.866)	(9.405)	(539)
RESULTADO ORDINARIO	42.656	48.215	5.559
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	42.656	48.215	5.559
TOTAL INGRESOS(EXPLOTACIÓN + FINANCIEROS + ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	549.952	603.870	53.918
TOTAL GASTOS(EXPLOTACIÓN+FINANCIEROS+AMORTIZAC+DETERIORO/BAJA INMV)	(507.296)	(555.655)	(48.359)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	42.656	48.215	5.559

Variaciones:

Signo positivo: mayor ingreso, menor gasto

Signo negativo: menor ingreso, mayor gasto

Los ingresos totales han sido 603,9 millón euros, 53,9 millón euros superiores a lo presupuestado.

Los ingresos de Explotación han sido 34,6 millón euros superiores a lo presupuestado. Los principales factores que han contribuido a este incremento han sido los logros deportivos del título de Liga de Campeones y de Copa SMR que han tenido el correspondiente impacto en ingresos por competiciones y en ingresos comerciales.

Por otro lado, los ingresos por enajenación de jugadores han sido 19,7 millón euros superiores a lo presupuestado.

Los gastos totales han sido 555,7 millón euros, 48,4 millón euros superiores a lo presupuestado.

Los principales factores que han causado estos mayores gastos han sido:

- En gastos de personal ha habido un mayor gasto de 29,2 millón euros, motivado fundamentalmente por el mayor gasto en primas derivado de los logros deportivos.
- En gastos de aprovisionamientos ha habido un mayor gasto de 2,0 millón € derivado de mayores ventas en las tiendas.
- En gastos de operaciones ha habido un mayor gasto de 1,3 millón euros, motivado por mayores gastos derivados del incremento de ingresos en competiciones y comerciales que han sido parcialmente compensados con otros ahorros de gasto.
- Asimismo, se ha dotado un importe de 9,3 millón euros para la cobertura de contingencias y riesgos derivados de la evolución del entorno económico y se han provisionado 12 millón euros para otros saneamientos del inmovilizado material, en especial para ajustes de valor de terrenos inmobiliarios.

• Por otro lado, ha habido un menor gasto de amortizaciones de 5,6 millón euros como consecuencia de la evolución de la plantilla deportiva.

• El gasto financiero neto ha sido 0,5 millón euros superior a lo presupuestado.

Con todo ello, la liquidación presupuestaria del ejercicio 2013/2014 se salda con un beneficio antes de impuestos de 48,2 millón euros, que ha sido 5,6 millón euros superior 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 2014

Reunidos los miembros de la Junta Directiva de Real Madrid, Club de Fútbol en fecha 17 de julio de 2014 proceden a formular las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 2014 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

D. Florentino Pérez Rodríguez

D. Fernando Fernández Tapias

D. Eduardo Fernández de Blas

D. Pedro López Jiménez

D. Enrique Sánchez González

D. Santiago Aguado García

D. Luis Blasco Bosqued

D. Manuel Cerezo Velázquez

D. Jerónimo Farré Muncharaz

D. Luis Gómez-Montejano y Arroyo

D. Angel Luis Heras

D. Nicolás Martín-Sanz García

D. José Manuel Otero Lastres

D. Enrique Pérez Rodríguez

D. Raúl Ronda Ortiz

D. José Sánchez Bernal

D. Gumersindo Santamaría Gil



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas



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 2014, 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.

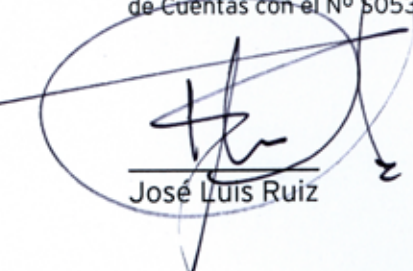
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Real Madrid Club de Fútbol y Sociedad dependiente al 30 de junio de 2014, 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 2014 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 2014. 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.

18 de julio de 2014



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 50530)


José Luis Ruiz



Información Económica del Real Madrid CF

**Correspondiente al ejercicio anual
terminado el 30 de junio de 2014**

**Balance de situación correspondiente
al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014**
(en miles de euros)

ACTIVO	NOTAS	30.06.14	30.06.13	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	30.06.14	30.06.13
ACTIVO NO CORRIENTE		706.484	614.007	PATRIMONIO NETO		369.395	310.936
Inmovilizado intangible deportivo	4	316.116	267.135	Fondos propios	11	364.398	305.795
				Fondo social		297.247	260.521
Inmovilizado intangible no deportivo	5	4.806	4.925	Reserva de actualización R.D 7/96		8.548	8.548
				Reserva de actualización ley 16/2012		20.277	-
Inmovilizado material	6	325.266	309.172	Resultado del ejercicio		38.326	36.726
Inversiones inmobiliarias	7	12.406	18.348	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	4.997	5.141
Inversiones financieras a largo plazo	8.1	33.531	9.540				
Inversiones en empresas del grupo		104	4				
Activos por impuesto diferido	16	14.255	4.883	PASIVO NO CORRIENTE		239.499	202.514
				Provisiones a largo plazo	13.1	13.807	15.452
				Deudas a largo plazo	14.1	173.733	139.610
				Deudas con entidades de crédito		75.018	89.118
				Otros pasivos financieros		98.715	50.492
				Pasivos por impuesto diferido	16	20.036	10.902
				Periodificaciones a largo plazo	15	31.923	36.550
ACTIVO CORRIENTE		271.002	246.408	PASIVO CORRIENTE		368.592	346.965
				Provisiones a corto plazo	13.2	1.937	1.868
Existencias	9	2.402	2.040	Deudas a corto plazo	14.2	107.045	102.585
				Deudas con entidades de crédito		16.214	26.408
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2,16	101.342	89.247	Otros pasivos financieros		90.831	76.177
Periodificaciones a corto plazo		2.537	2.565	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.3	199.466	180.006
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	164.721	152.556	Periodificaciones a corto plazo	15	60.144	62.506
TOTAL ACTIVO		977.486	860.415	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		977.486	860.415

**Cuenta de pérdidas y ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 30 de junio de 2014**
(en miles de euros)

	NOTAS	EJERCICIO 2013/2014	EJERCICIO 2012/2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios			
Ingresos de socios y estadios		139.894	145.786
Ingresos de amistosos y competiciones		72.203	48.829
Ingresos de retransmisión		162.690	162.836
Ingresos de marketing		139.691	123.591
	17.1	514.478	481.042
Aprovisionamientos			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.2	(20.149)	(18.217)
Otros ingresos de explotación	17.1	3.887	759
Gastos de personal deportivo y no deportivo	17.3	(269.597)	(245.997)
Otros gastos de explotación			
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	17.4	(4.065)	(680)
Otros gastos de gestión corriente	17.4	(100.596)	(87.572)
		(104.661)	(88.252)
Amortización del inmovilizado	4,5,6,7	(106.875)	(94.550)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	192	192
Excesos de provisiones	13.1	97	1.966
Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales			
Deterioros y pérdidas	17.5	(11.978)	(1.835)
Resultados por enajenaciones y otras	17.5	51.913	20.224
		39.935	18.389
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		57.307	55.332
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros	17.6	2.287	3.362
Gastos financieros	17.6	(11.642)	(11.245)
RESULTADO FINANCIERO		(9.355)	(7.883)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		47.952	47.449
Impuesto sobre beneficios	16.1	(9.626)	(10.723)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		38.326	36.726
RESULTADO DEL PERIODO		38.326	36.726



Presupuesto
Consolidado
Temporada
2014-2015

Real Madrid Club de Fútbol y Sociedad Dependiente

Presupuesto consolidado de la temporada 2014-2015

(en miles de euros)

	Miles €	
	CIERRE 2013/2014	PPTO. 2014/2015
Ingresos de Socios y Estadio	140.086	142.141
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	72.203	53.052
Ingresos de Retransmisión	162.690	157.477
Ingresos de Marketing	174.631	180.597
Total Ingresos de Explotación (antes de enajenación de inmovilizado)	549.610	533.267
Gastos de Aprovisionamientos	(20.149)	(19.523)
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	(269.597)	(263.078)
Gastos de Operaciones	(126.014)	(125.755)
Provisiones de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	(9.290)	-
Total Gastos de Explotación antes de Amortizaciones	(425.050)	(408.356)
Resultado de Explotación antes Amortizaciones y Enajenación de Inmovilizado	124.560	124.911
Resultado por Enajenación de Inmovilizado	51.913	42.048
Pérdida por Deterioro/Baja Inmovilizado	(11.978)	-
Resultado por Enajenación Inmovilizado	39.935	42.048
Resultado de Explotación antes de Amortizaciones (EBITDA)	164.495	166.959
Amortización Ordinaria	(106.875)	(112.169)
Resultado de Explotación	57.620	54.790
Ingresos Financieros	2.347	2.377
Gastos Financieros por coste implícito derivado del pago aplazado en la adquisición de jugadores	(7.370)	(5.704)
Gastos Financieros por intereses de préstamos, gastos de avales y otros gastos financieros	(4.382)	(3.317)
Resultado Financiero	(9.405)	(6.644)
Resultado Ordinario	48.215	48.146
Resultado antes de Impuestos	48.215	48.146
TOTAL INGRESOS (Explotación+Financieros+Enajenación Inmovilizado)	603.870	577.692
TOTAL GASTOS (Explotación+Financieros+Amortizaciones+Deterioro/Baja inmovilizado)	(555.655)	(529.546)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	48.215	48.146

Se presupuestan para el ejercicio 2014/15 unos ingresos totales de 577,7 millones € y unos gastos totales de 529,5 millones €, con lo que se presupuesta un beneficio de 48,1 millones € antes de impuestos, en línea con el ejercicio anterior.

Se comentan a continuación las principales variaciones en la cuenta de resultados:

Los ingresos de explotación (antes de enajenación de inmovilizado) son 533,3 millones €, 16,3 millones € inferiores al ejercicio anterior debido fundamentalmente a los ingresos no recurrentes obtenidos en 2013/14 por la Final de la Liga de Campeones y por la Final de Copa SMR.

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. Con todo ello, los gastos disminuyen 6,5 millones € respecto al ejercicio anterior.

El conjunto del resto de gastos de explotación antes de amortizaciones (aprovisionamientos + operaciones + provisiones) se reducen en 10,2 millones € como consecuencia de la evolución de la 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 124,9 millones €, en línea con el ejercicio anterior.

Incluyendo el resultado por enajenación de inmovilizado de 42,0 millones €, se obtiene un EBITDA de 167 millones €, 2,5 millones € superior al del ejercicio anterior.

Se presupuesta un beneficio de explotación de 54,8 millones tras absorber un gasto de amortización de 112,2 millones € (5,3 millones € superior al del ejercicio anterior como consecuencia de las incorporaciones y bajas realizadas).

El gasto financiero neto disminuye 2,8 millones € como consecuencia de la reducción de deuda bancaria, de menores costes financieros y de menores costes asociados a la adquisición de jugadores.

Real Madrid Club de Fútbol y Sociedad Dependiente

Presupuesto consolidado por secciones deportivas de la temporada 2014-2015

(en miles de euros)

	Miles €		
	FÚTBOL	BALONCESTO	TOTAL
Ingresos de Socios y Estadio	139.539	2.602	142.141
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	52.907	145	53.052
Ingresos de Retransmisión	156.779	698	157.477
Ingresos de Marketing	175.775	4.822	180.597
Total Ingresos de Explotación (antes de enajenación de inmovilizado)	525.000	8.267	533.267
Gastos de Aprovisionamientos	(19.169)	(354)	(19.523)
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	(243.014)	(20.064)	(263.078)
Gastos de Operaciones	(120.555)	(5.200)	(125.755)
Provisiones de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	-	-	-
Total Gastos de Explotación antes de Amortizaciones	(382.738)	(25.618)	(408.356)
Resultado de Explotación antes Amortizaciones y Enajenación de Inmovilizado	142.262	(17.351)	124.911
Resultado por Enajenación de Inmovilizado	40.937	1.111	42.048
Pérdida por Deterioro/Baja Inmovilizado	-	-	-
Resultado por Enajenación Inmovilizado	40.937	1.111	42.048
Resultado de Explotación antes de Amortizaciones (EBITDA)	183.199	(16.240)	166.959
Amortización Ordinaria	(110.149)	(2.020)	(112.169)
Resultado de Explotación	73.050	(18.260)	54.790
Ingresos Financieros			2.377
Gastos Financieros por coste implícito derivado del pago aplazado en la adquisición de jugadores			(5.704)
Gastos Financieros por intereses de préstamos, gastos de avales y otros gastos financieros			(3.317)
Resultado Financiero			(6.644)
Resultado Ordinario			48.146
Resultado antes de Impuestos			48.146



