



Real Madrid

Informe Económico

2014 - 2015







Real Madrid Informe Económico 2014 - 2015

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015	06
Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015	08
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales	18
Presupuesto temporada 2015 -2016	74



Real Madrid
Informe Económico 2014 - 2015

Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual
terminado el 30 de junio de 2015.

A continuación se presenta el informe
de gestión del Real Madrid Club de
Fútbol que incluye la evolución de
resultados del ejercicio 2014 -2015.

Para facilitar la comparación de la in-
formación, todos los datos referidos a
ejercicios anteriores corresponden al
consolidado.

Ingresos de explotación

(antes de enajenación de inmovilizado)

Los Ingresos de Explotación del ejercicio 2014/15 han alcanzado la cifra de 578 millones €, lo que representa un crecimiento de 28 millones € (5,1%) respecto al ejercicio anterior, continuando así la senda de crecimiento que ha permitido al Club mantener el liderazgo mundial de ingresos durante el último decenio.

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.

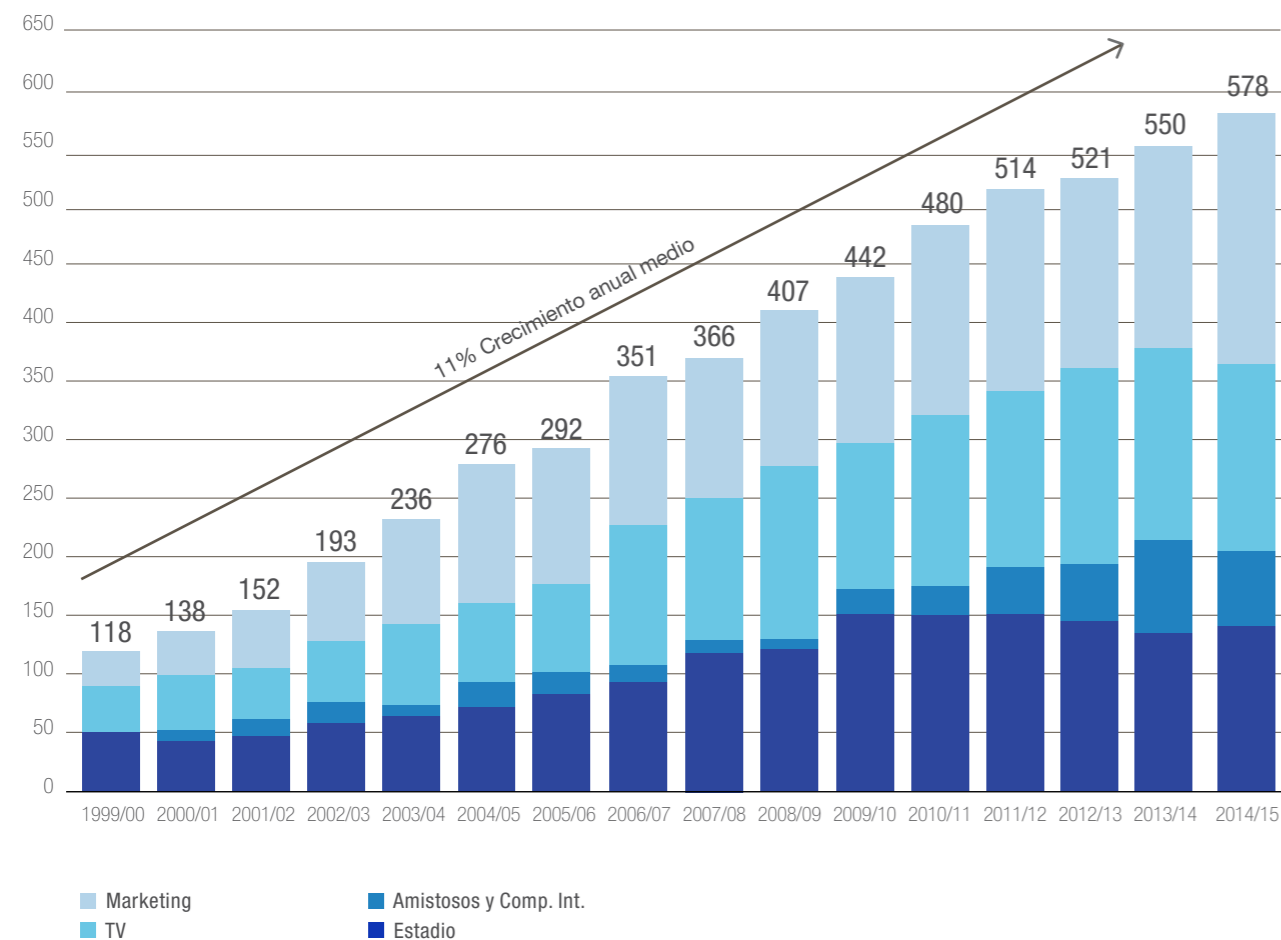
Las líneas de negocio que más han contribuido al crecimiento de los ingresos en 2014/15 han sido las de marketing y estadio.

La contribución de los socios, tanto por la cuota como por los abonos, representa un 8,7% de la cifra total de ingresos.

De manera retrospectiva, en el período 1999 – 2015, los ingresos han crecido a un ritmo de crecimiento medio anual del 11%.

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.

MILLÓN €



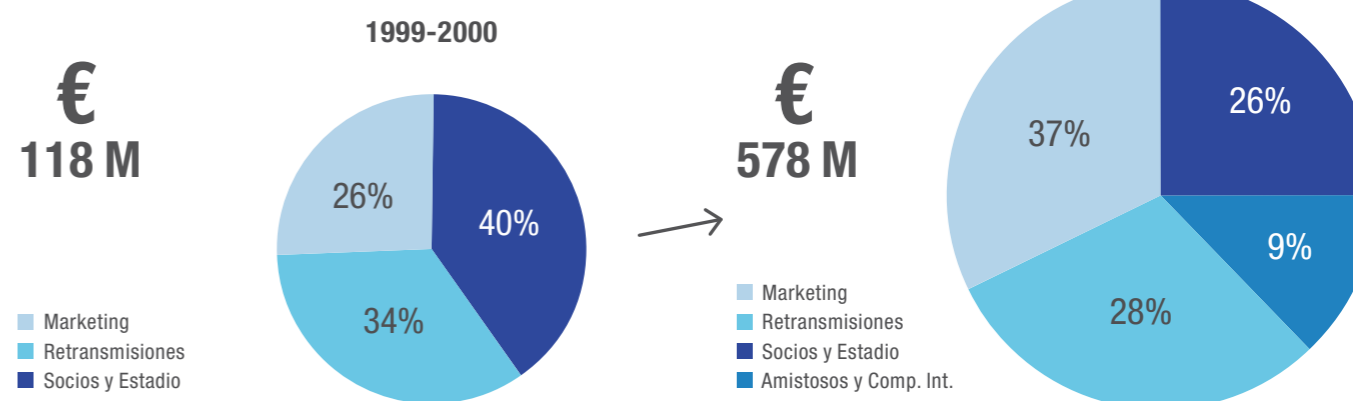
Composición de ingresos de explotación

(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).

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.

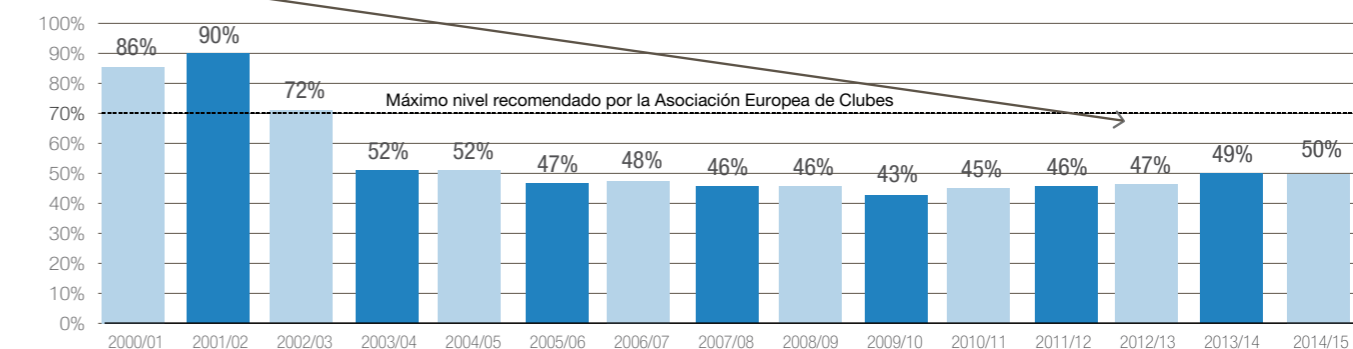
De manera paulatina, el Club está reduciendo el peso relativo de los ingresos de televisión mientras va aumentando el del resto de ingresos.



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).

El crecimiento de ingresos va acompañado de un esfuerzo de contención de costes y mejora de eficiencia, consiguiendo así, a pesar del impacto de las bajas de personal deportivo, mantener el valor del ratio de eficiencia en el 50%, que es considerado el umbral de excelencia, muy por debajo del valor 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

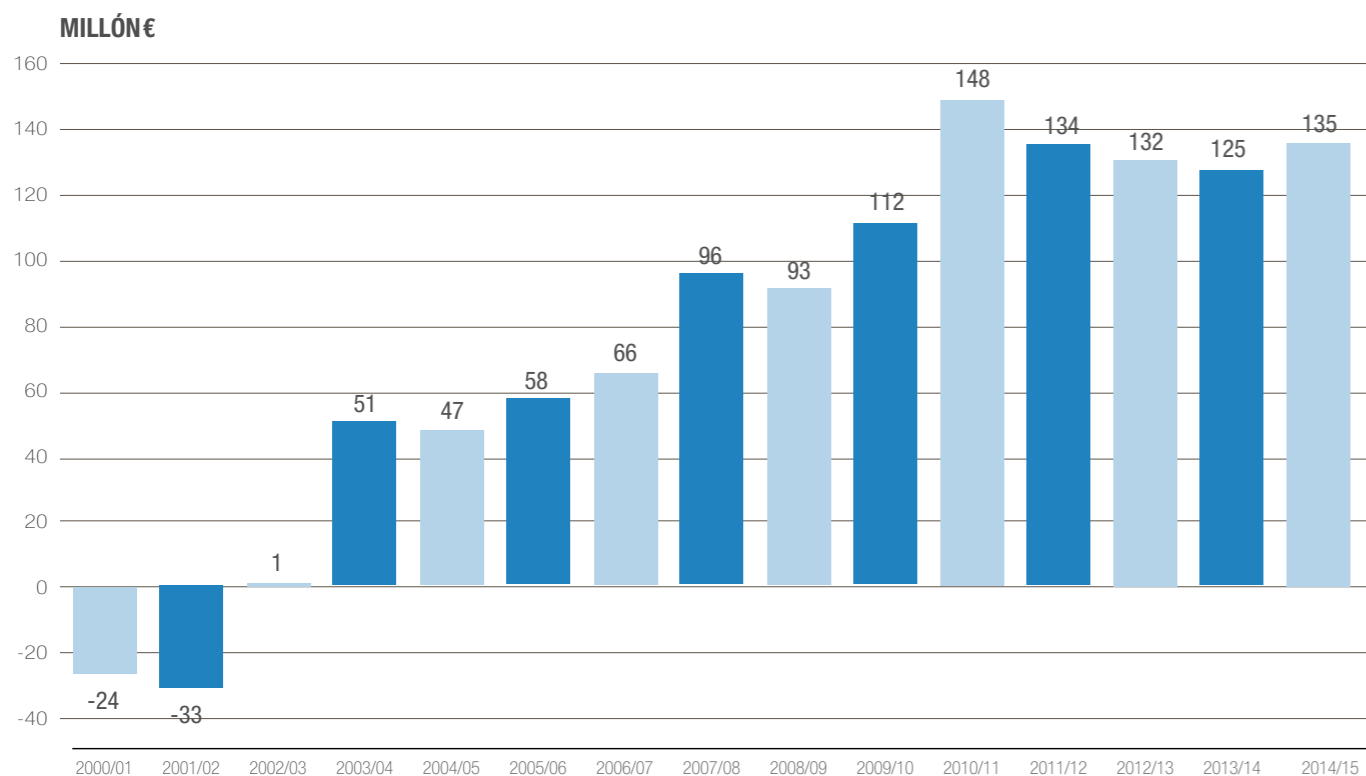
(EBITDA antes de enajenación de inmovilizado)

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

En el ejercicio 2014/15 se ha obtenido un EBITDA (antes de enajenación de inmovilizado) de 135 millones €, cifra 10 millones € superior a la del ejercicio anterior. Esta mejora de rentabilidad es debida al crecimiento de ingresos una vez descontados los gastos derivados de la evolución de las operaciones y una vez realizadas las dotaciones correspondientes para la cobertura de riesgos y contingencias.

Los 135 millones € de EBITDA (antes de enajenación de inmovilizado) representan un 23% sobre los 578 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 2014/15 se han obtenido ingresos de explotación por importe de 578 millones €, 28 millones € (5,1%) superiores a los del ejercicio anterior y un resultado de explotación antes de amortizaciones y enajenación de inmovilizado de 135 millones €, 10 millones € (8,4%) superior al del ejercicio anterior.

Este resultado, tras incluir los resultados por traspasos de jugadores y deterioros de inmovilizado, da lugar a un EBITDA de 203 millones €, 39 millones € (23,7%) superior al del ejercicio anterior. Los resultados por enajenación de inmovilizado obtenidos en 2014/15 han sido 27 millones € superiores a los del ejercicio anterior, en tanto que se han asumido costes por deterioro de inmovilizado material 1,5 millón € inferiores a los del ejercicio anterior.

A este excedente operativo hay que deducirle las amortizaciones y los gastos financieros. En cuanto a las amortizaciones, el gasto ha aumentado en 33 millones € debido a las inversiones realizadas en adquisición de jugadores y compra de derechos. Por su parte, los gastos financieros han disminuido en 1,5 millones € debido a la reducción de costes financieros.

Con todo ello se obtiene un beneficio de 56 millones € antes de impuestos, 8 millones € (15,9%) superior al del ejercicio anterior. A este resultado hay que deducirle el gasto por impuesto, cuya tasa efectiva sobre el resultado se ha incrementado como consecuencia de las modificaciones introducidas en la normativa fiscal del impuesto de sociedades. Con ello se obtiene un beneficio después de impuestos de 42 millones €, 3,5 millones € (9,1%) superior al del ejercicio anterior.

En un entorno económico difícil, el elevado beneficio conseguido muestra el potencial económico y la rentabilidad de las operaciones del Club.

	2013/2014	2014/2015	VARIACIÓN
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	550	578	5,1%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN antes de amortización/enajenación de inmovilizado (EBITDA antes de enajenación de inmovilizado)	125	135	8,4%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN antes de amortizaciones (EBITDA)	164	203	23,7%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	48	56	15,9%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	39	42	9,1%

Balance fiscal

Durante el ejercicio 2014/15, el Real Madrid ha incurrido en un coste de 150.627 miles € en concepto de pago de impuestos a la Hacienda estatal y local así como en cuotas a la Seguridad Social.

Este importe de 150.627 miles € representa un 26% de la cifra de ingresos del Club: de cada 100 euros ingresados, se destinan 26 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 62.311 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 212.938 mil €.

El Real Madrid se encuentra a 30 de junio 2015 completamente al corriente de pago de todas sus obligaciones fiscales.

IMPORTES INGRESADOS EN EL EJERCICIO 2014/2015	Miles €
IRPF e IRNR (retenciones trabajo personal e imagen)	115.739
IMPUESTO DE SOCIEDADES	24.038
IBI y otros impuestos locales	4.062
CUOTAS SEGURIDAD SOCIAL (cuota empresa)	5.638
CUOTAS SEGURIDAD SOCIAL (cuota trabajador)	1.150
TOTAL COSTE POR PAGO IMPUESTOS Y SEGURIDAD SOCIAL	150.627
% s/Cifra de Negocios	26%
SALDO NETO DE IVA INGRESADO EN HACIENDA	62.311
TOTAL CONTRIBUCIÓN REAL MADRID A INGRESOS FISCALES Y SEGURIDAD SOCIAL	212.938

Inversiones

En el ejercicio 2014/15 el Club ha invertido un importe de 240 millones €: 21,6 millones € se han destinado a la mejora y desarrollo de las instalaciones así como al diseño y puesta en marcha de la plataforma tecnológica que soporte el desarrollo de la actividad digital del Club; 189 millones € se han destinado a la adquisición de jugadores y 29,5 millones € se han destinado a una inversión no recurrente para la recompra de derechos de explotación.

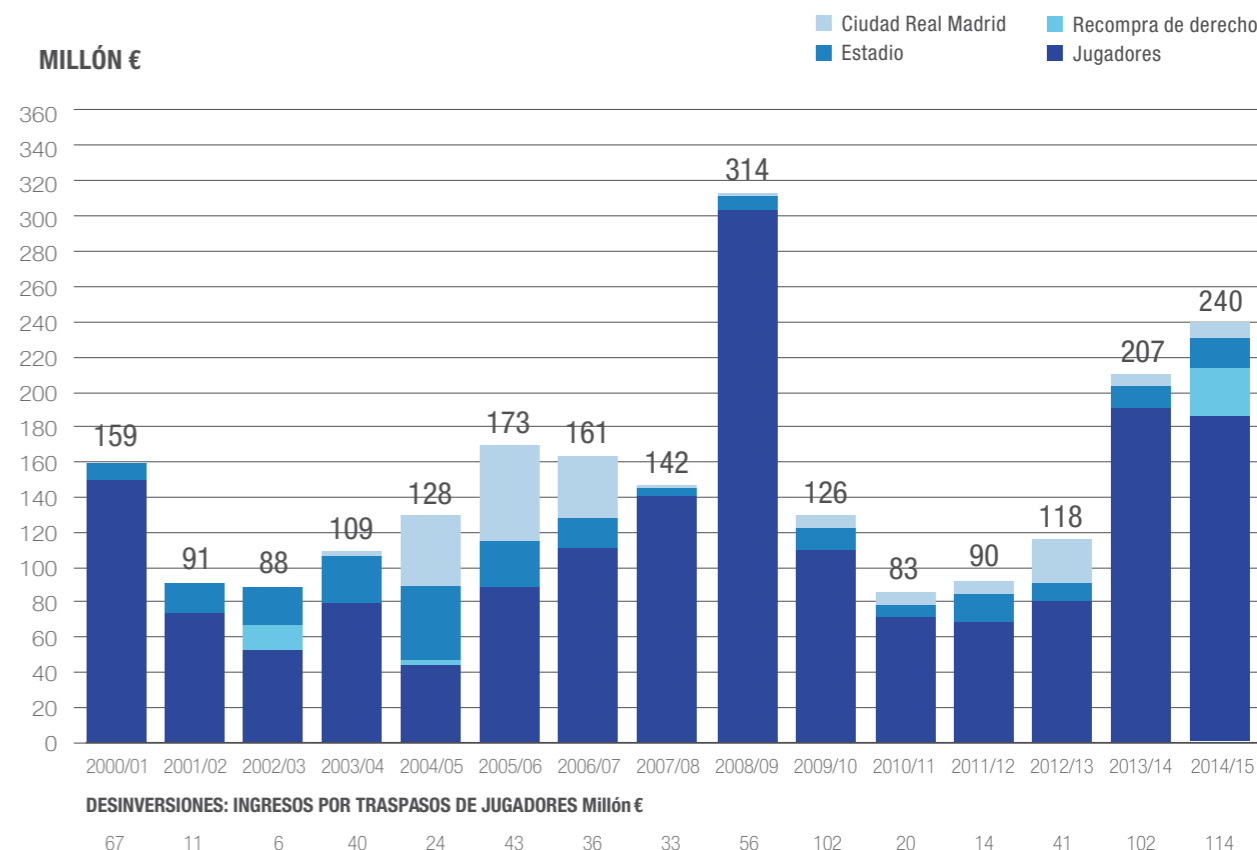
Una parte significativa del esfuerzo inversor en jugadores ha sido autofinanciado a través de los ingresos obtenidos por traspasos, que han ascendido a 114 millones €. De este modo, la cifra de inversión neta en personal deportivo (adquisiciones-traspasos) ha sido 75 millones €.

Observando la evolución de las inversiones en el período 2000-2015 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:

- 231 millones € destinados al Estadio tanto para modernizar las instalaciones y mejorar su calidad y funcionalidad para los espec-

tadores 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.

- 184 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 últimos ejercicios 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, así como con la construcción de un pabellón de entrenamiento de baloncesto y dos nuevos campos de entrenamiento.



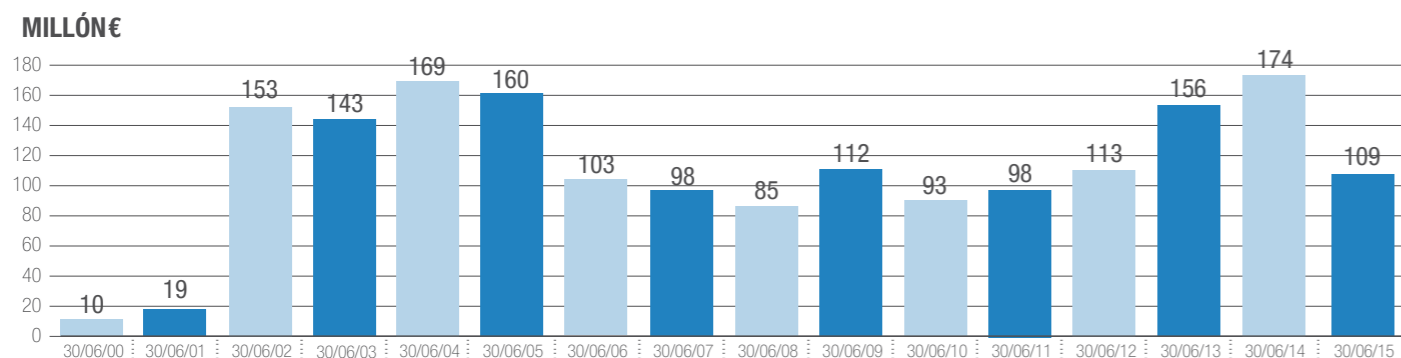
Tesorería

Se ha cerrado el ejercicio con un saldo de tesorería de 109 millones €. Este saldo es inferior al del año anterior debido fundamentalmente a dos factores no recurrentes:

- El pago en este ejercicio de las primas por logros deportivos logrados en el ejercicio anterior, en especial el título de Liga de Campeones.

- El pago prácticamente al contado de una buena parte de las inversiones realizadas en el ejercicio, en especial la inversión no recurrente de recompra de derechos.

Este saldo de tesorería más las disponibilidades financieras, junto con el flujo de caja a generar en el ejercicio 2015/16, 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 (-189 millones € a 30 junio 2015) más el capital circulante financiero (56 millones € a 30 junio 2015) más una partida de otros (provisiones e impuestos) de menor importe (-2 millones € a 30 junio 2015).

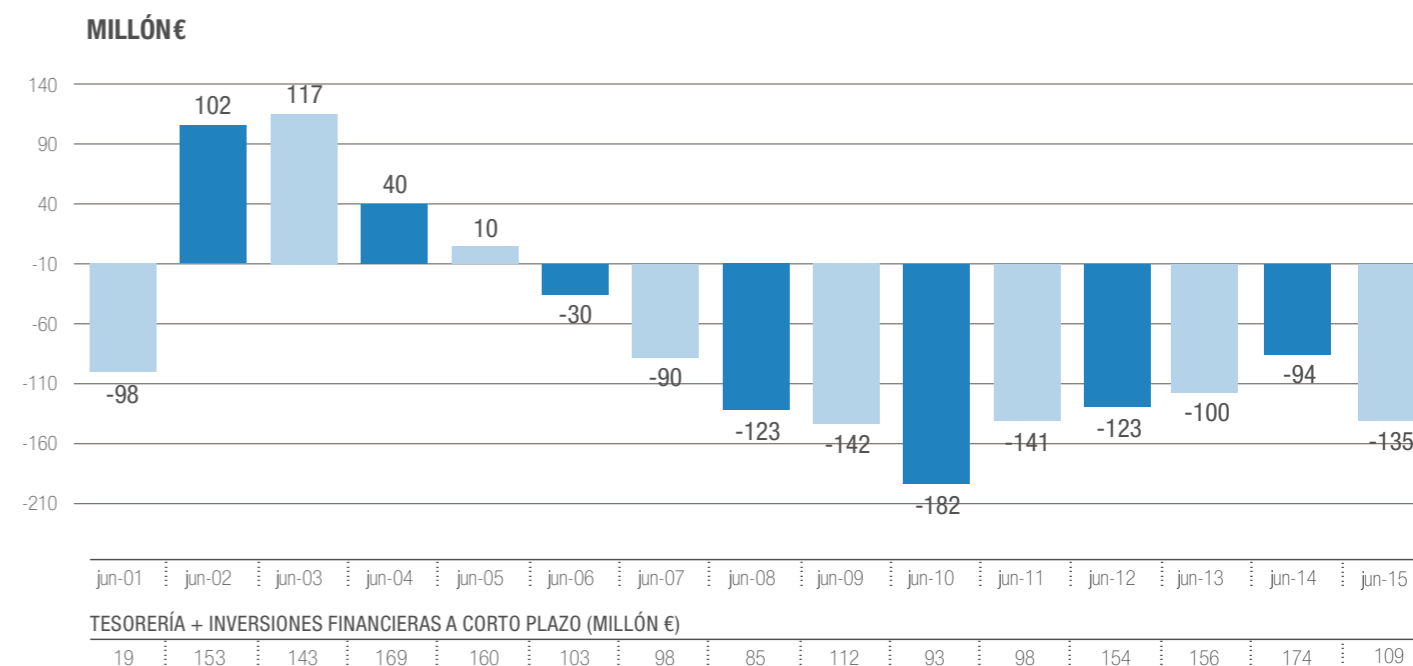
El Fondo de Maniobra del Club es estructuralmente negativo debido a la naturaleza de sus operaciones que se traduce en la existencia de elevados saldos acreedores del capital circulante operativo (entre -120 y -200 millones euros por fichas jugadores, acreedores compras netos de clientes y cobro cuotas socios abonos).

En los últimos años se está materializando un esfuerzo significativo de reducción del saldo del Fondo de Maniobra: se ha reducido desde -182 millones € en 2010 hasta -135 millones € a 30 junio 2015, disminución que se acentúa si se considera en términos relativos sobre ingresos: 35%

en 2010 frente a 23% en 2015. Ello a pesar de que en 2015 se ha producido un repunte frente a años anteriores motivado por los pagos de tesorería no recurrentes antes comentados.

El 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 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.

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.

La existencia de saldos de tesorería tan elevados, en relación al tamaño del balance del

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA							Millón €
	30/06/2009	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2015
Capital Circulante Operativo							
Deudores por operaciones venta + Existencias	32	58	71	66	54	46	57
Administraciones Públicas Deudoras Operaciones	4	1	1	1	1	1	7
Acreedores por operaciones compra y servicios	-47	-74	-67	-75	-73	-63	-64
Administraciones Públicas Acreedoras Operaciones	-7	-11	-15	-13	-15	-15	-22
Remuneraciones pendientes pago (50% pago ficha, primas)	-50	-56	-71	-93	-82	-114	-104
Ajustes periodificación pasivo/activo: cobro anticipado cuotas socio/abono, palcos y otros ejercicio siguiente	-48	-66	-69	-67	-60	-58	-62
Subtotal Operativo	-116	-149	-151	-181	-176	-202	-189
Capital Circulante Financiero							
Tesorería	112	93	98	113	156	174	109
Inversiones Financieras a corto plazo	0	0	0	41	0	0	0
Deudores por traspasos	13	34	28	21	24	36	58
Deuda Bancaria	-24	-48	-7	-43	-26	-16	0
Acreedores por adquisición jugadores y otras inversiones	-146	-115	-92	-74	-76	-91	-111
Subtotal Financiero	-45	-37	27	59	77	103	56
Otros							
Activos disponibles venta	29	0	0	0	0	0	0
Provisiones	-10	-1	-1	-1	-2	-2	-3
Impuestos	1	4	-17	0	1	7	1
Subtotal Otros	20	4	-18	-1	-1	5	-2
TOTAL FONDO MANIOBRA	-142	-182	-141	-123	-100	-94	-135

Composición del pasivo y deuda bruta

El pasivo del balance del Club a 30 de junio 2015 suma un importe total de 620 millones € (602 millones € a 30 junio 2014), lo que sumado al patrimonio neto cuyo importe es 412 millones € (370 millones € a 30 junio 2014) da un valor total de balance de 1.032 millones € (972 millones € a 30 junio 2014).

El pasivo esta formado por la deuda bruta, los acreedores comerciales (168 millones € a 30 junio 2015, 176 millones € a 30 junio 2014) y un total de otros pasivos formados por provisiones, periodificaciones e impuestos (167 millones € a 30 junio 2015, 143 millones € a 30 junio 2014).

La Deuda Bruta del Club a 30 de junio 2015, según el plan general de contabilidad, asciende a 284 millones €, del cual 81,6 millones € deuda bancaria y 202,7 millones € deuda por inversiones en jugadores e instalaciones (283 millones € el año anterior: bancaria 91,2, inversiones 191,5).

	Millón €		
	C. PLAZO	L. PLAZO	TOTAL
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
PASIVO BALANCE REAL MADRID A 30 JUNIO 2015			
Deudas	111	173	284
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	168		168
Pasivos financieros	280	173	452
Provisiones	3	21	24
Impuestos diferidos		26	26
Impuesto corriente	0		0
Administraciones Públicas	22		22
Periodificaciones	68	27	95
Total otros pasivos	93	74	167
TOTAL PASIVO	372	247	620

Composición deuda neta

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

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

Por tanto, para obtener la Deuda Neta hay que descontar a la Deuda Bruta el importe del saldo de dinero en Tesorería, 109 millones € a 30 junio 2015 (174 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 adqui-

sición de jugadores, y compra/venta de jugadores son dos caras del mismo negocio); este saldo a cobrar por traspasos a 30 de junio 2015 suma un importe de 107 millones € (69 millones € el año anterior) y está incluido en el saldo de “activos financieros” del balance de situación.

El Club incluye en el importe de deuda el saldo de los anticipos a largo plazo pendientes de amortizar; este saldo es 27 millones € a 30 junio 2015 (32 millones € el año anterior).

La Deuda Neta a 30 junio 2015 representa un importe de 96 millones € (72 millones € el año anterior). Estos 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 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 NETA	103	-175	-72
COMPOSICIÓN DEUDA NETA A 30 JUNIO 2015			
Acreedores por adquisición jugadores, obras y recompra derechos	-111	-92	-203
Deudores por traspasos jugadores	58	48	107
Saldo Neto por Inversiones/Traspasos	-53	-43	-96
Deuda Bancaria	0	-82	-82
Tesorería	109	0	109
Anticipo de tesorería		-27	-27
Subtotal resto deuda neta	109	-109	0
TOTAL DEUDA NETA	56	-152	-96

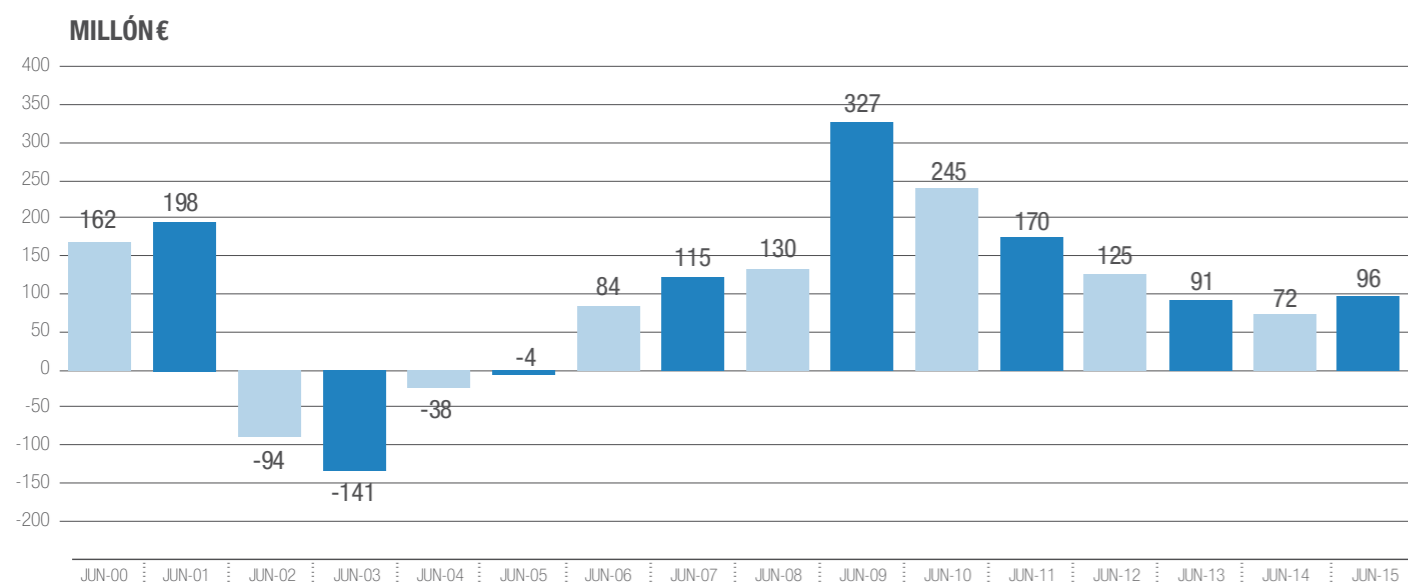
	Millón €	
	30/06/2014	30/06/2015
BALANCE GESTIÓN		
Jugadores, Instalaciones y Otro Inmovilizado	659	716
Provisiones y Otros	-15	-20
Capital Circulante Operativo Neto	-202	-189
TOTAL CAPITAL INVERTIDO NETO	442	508
PATRIMONIO NETO	370	412
DEUDA NETA	72	96
TOTAL FUENTES FINANCIACIÓN	442	508

Deuda neta

La Deuda Neta del Club se ha situado en un valor de 96 millones € a 30 junio 2015.

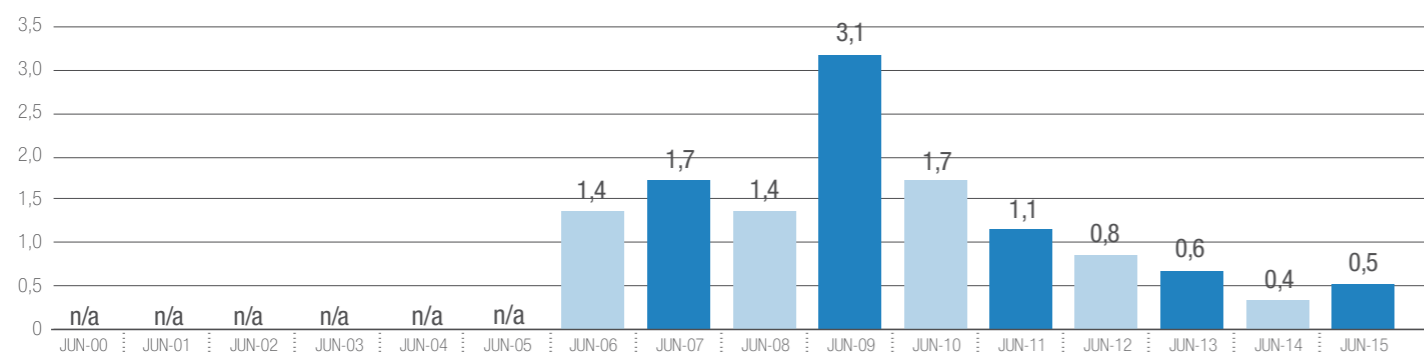
El Club ha realizado a lo largo de los últimos 6 ejercicios un esfuerzo intenso y sostenido de reducción de deuda, no obstante el repunte producido en el ejercicio actual motivado por los pagos de tesorería no recurrentes antes comentados.

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: 203 millones €), se obtiene el ratio Deuda Neta/EBITDA, uno de los más utilizados indicadores de solvencia, que alcanza un valor de 0,5 a 30 junio 2014, un valor que se encuentra situado dentro del rango de elevada calidad crediticia para las entidades financieras.



Deuda 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 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

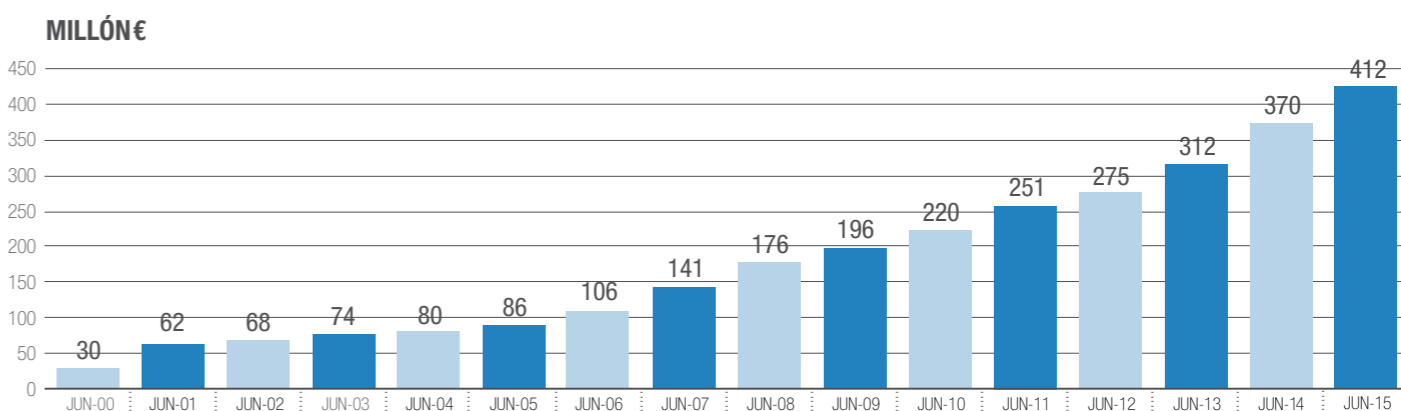
El patrimonio neto representa los recursos propios del Club: son los fondos que junto con los recursos ajenos, constituidos por la deuda financiera neta, financian el capital invertido por el Club para el desarrollo de su actividad.

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 el 30 de junio 2015 un valor de 412 millones €, 42 millones € superior al ejercicio anterior (beneficio neto del ejercicio).

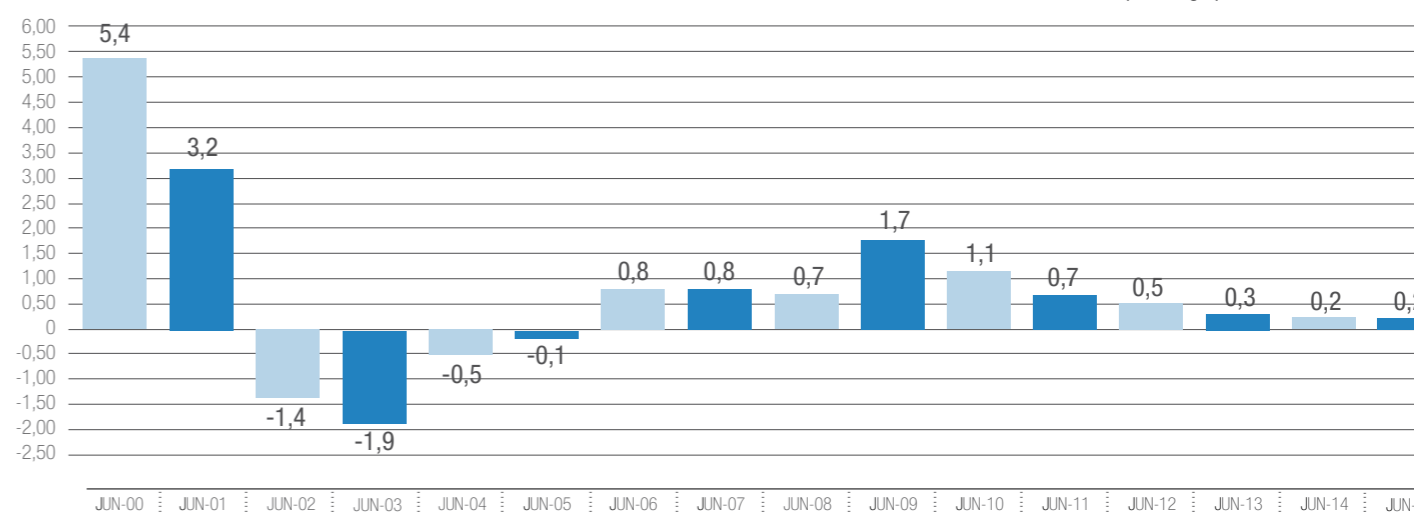
Cuanto mayor es el valor del patrimonio neto en relación a la deuda, el Club tiene más valor, es más solvente y tiene una mayor autonomía financiera, pues el capital invertido está financiado en mayor proporción por recursos propios más que por recursos ajenos. Se utiliza así el ratio deuda neta/patrimonio 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 2015: el valor de la deuda neta supone un 23% del valor del patrimonio neto, lo que representa una situación de elevada solvencia y autonomía financiera.



Deuda 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 Neta/Patrimonio Neto



Balance de situación

ACTIVO	Miles €		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014		30/06/2015	30/06/2014
Inmovilizaciones inmateriales deportivas	365.263	316.116	Fondo Social y Reservas	365.242	326.767
Otras inmovilizaciones inmateriales	16.961	4.806	Resultado Ejercicio	42.018	38.473
Inmovilizaciones materiales	319.248	325.266	FONDOS PROPIOS	407.260	365.240
Inversiones inmobiliarias	12.107	12.406	Socios externos	0	237
Deudores por traspasos de jugadores a largo plazo	48.469	32.873	Subvenciones recibidas	4.853	4.997
Activos por impuesto diferido	29.307	14.255	PATRIMONIO NETO	412.113	370.474
Otro inmovilizado financiero	2.919	658			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	794.274	706.380			
			Provisiones riesgos y gastos	21.240	13.807
			Deudas con entidades de crédito	81.586	75.018
			Acreeedores a largo plazo por adquisición jugadores	86.606	84.221
			Acreeedores a largo plazo por obras estadio y Ciudad Real Madrid	4.956	16.494
			Pasivos por impuesto diferido	25.888	20.036
			Periodificaciones largo plazo	27.130	31.923
			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	247.406	241.499
			Provisiones riesgos y gastos	2.680	1.937
Existencias	2.442	2.402	Deudas con entidades de crédito	34	16.214
Deudores por traspasos de jugadores a corto plazo	58.268	36.077	Acreeedores a corto plazo por adquisición jugadores	90.658	66.760
Deudores por ingresos de explotación	60.960	43.772	Acreeedores a corto plazo por obras estadio y Ciudad Real Madrid	20.475	24.071
Activos por Impuesto Corriente	611	6.761	Acreeedores a corto plazo por compras, servicios, y Hacienda por operaciones	86.275	77.126
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	108.866	173.892	Acreeedores a corto plazo (remuneraciones pendientes de pago)	103.686	113.588
Periodificaciones a corto plazo	6.269	3.143	Periodificaciones a corto plazo	68.363	60.758
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	237.416	266.047	TOTAL PASIVO CORRIENTE	372.171	360.454
TOTAL ACTIVO	1.031.690	972.427	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.031.690	972.427

El valor del Activo/Pasivo a 30 de junio 2015 es de 1.032 millones €, una cifra 59 millones € superior al ejercicio anterior.

En el lado del activo, el activo no corriente aumenta 88 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 12 millones € el valor del otro inmovilizado inmaterial debido a la parte no amortizada en el ejercicio de la inversión de recompra de derechos así como a la inversión en el desarrollo de la plataforma digital. El valor del inmovilizado material disminuye 6 millones € al ser la inversión del ejercicio inferior a la suma de amortización y deterioros. El importe de deudores por traspaso de jugadores aumenta en 16 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 15 millones € debido fundamentalmente a los impuestos anticipados generados por la normativa fiscal relativa a la no deducibilidad fiscal transitoria de una parte del gasto de amortización del ejercicio.

El activo corriente disminuye 29 millones €: el importe de deudores por traspaso de jugadores aumenta en 22 millones € por las cantidades pendientes de cobro a plazo inferior a 1 año derivadas de los traspasos realizados en el ejerci-

cio y el saldo de deudores comerciales a cobrar ha aumentado 17 millones € debido a un nuevo contrato comercial muy significativo que se ha cobrado según contrato en julio 2015, por tanto ya en el ejercicio siguiente. El saldo de tesorería ha disminuido 65 millones € por los pagos no recurrentes de primas del ejercicio anterior e inversión de recompra de derechos.

En el lado del pasivo, es de destacar: la deuda bancaria total (largo + corto plazo) se ha reducido en 10 millones € debido a las amortizaciones realizadas. Los saldos acreedores por inversiones pendientes de pago han aumentado en 11 millones € debido a las inversiones realizadas en el ejercicio tanto en plantilla deportiva como en instalaciones y recompra de derechos. El incremento del saldo pendiente de pago ha sido muy moderado en relación al importe muy significativo de inversión realizada debido a que una buena parte de las inversiones se han pagado prácticamente al contado, en especial la de recompra de derechos. El saldo de remuneraciones pendientes de pago, de acuerdo a los correspondientes contratos, ha disminuido en 10 millones € como resultante neta por un lado de una disminución por el pago de los premios por logros deportivos del ejercicio anterior y por otro de un aumento por la evolución del coste de la plantilla deportiva y por los pagos comprometidos por bajas deportivas. El Patrimonio Neto se sitúa al cierre del ejercicio en un valor de 412 millones €, 42 millones € superior al año anterior (beneficio neto obtenido en el ejercicio).



Real Madrid
Informe Económico 2014 - 2015

Cuentas Anuales

Correspondientes al ejercicio
anual terminado el 30 de junio de 2015.

A continuación se presentan las cuentas
anuales del Real Madrid Club de Fútbol.

Balance de situación al 30 de junio de 2015

ACTIVO	NOTAS	Miles €		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	Miles €	
		30.06.15	30.06.14			30.06.15	30.06.14
ACTIVO NO CORRIENTE		794.274	706.484	PATRIMONIO NETO		412.113	369.395
Inmovilizado intangible deportivo	4	365.263	316.116	Fondos propios	11	407.260	364.398
Inmovilizado intangible no deportivo	5	16.961	4.806	Fondo social		336.417	297.247
Inmovilizado material	6	319.248	325.266	Reserva de actualización R.D 7/96		8.548	8.548
Inversiones inmobiliarias	7	12.107	12.406	Reserva de actualización ley 16/2012		20.277	20.277
Inversiones financieras a largo plazo	8.1	51.388	33.531	Resultado del ejercicio		42.018	38.326
Inversiones en empresas del grupo		-	104				
Activos por impuesto diferido	16	29.307	14.255	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	4.853	4.997
				PASIVO NO CORRIENTE		247.406	239.499
				Provisiones a largo plazo	13.1	21.240	13.807
				Deudas a largo plazo	14.1	173.148	173.733
				Deudas con entidades de crédito		81.586	75.018
				Otros pasivos financieros		91.562	98.715
				Pasivos por impuesto diferido	16	25.888	20.036
				Periodificaciones a largo plazo	15	27.130	31.923
ACTIVO CORRIENTE		237.416	271.002	PASIVO CORRIENTE		372.171	368.592
Existencias	9	2.442	2.402	Provisiones a corto plazo	13.2	2.680	1.937
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2,16	119.839	101.342	Deudas a corto plazo	14.2	111.167	107.045
Periodificaciones a corto plazo		6.269	2.537	Deudas con entidades de crédito		34	16.214
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	108.866	164.721	Otros pasivos financieros		111.133	90.831
				Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.3	189.961	199.466
				Periodificaciones a corto plazo	15	68.363	60.144
TOTAL ACTIVO		1.031.690	977.486	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.031.690	977.486

Nota: En la Nota previa de la Memoria se presenta el Balance de situación al 30 de junio de 2015 comparado con el Balance de situación consolidado al 30 de junio de 2014 para facilitar la comparación de la información.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015

	NOTAS	Miles €	
		EJERCICIO 2014/2015	EJERCICIO 2013/2014
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios			
Ingresos de socios y estadios		151.284	139.894
Ingresos de amistosos y competiciones		51.561	72.203
Ingresos de retransmisión		163.484	162.690
Ingresos de marketing		208.082	139.691
	17.1	574.411	514.478
Aprovisionamientos			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.2	(24.930)	(20.149)
Otros ingresos de explotación	17.1	2.370	3.887
Gastos de personal deportivo y no deportivo	17.3	(289.251)	(269.597)
Otros gastos de explotación			
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	17.4	4.188	(4.065)
Otros gastos de gestión corriente	17.4	(132.667)	(100.596)
		(128.479)	(104.661)
Amortización del inmovilizado	4,5,6,7	(139.684)	(106.875)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	192	192
Excesos de provisiones	13.1	689	97
Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales			
Deterioros y pérdidas	17.5	(10.525)	(11.978)
Resultados por enajenaciones y otras	17.5	78.972	51.913
		68.447	39.935
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		63.765	57.307
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros	17.6	3.959	2.287
Gastos financieros	17.6	(11.824)	(11.642)
RESULTADO FINANCIERO		(7.865)	(9.355)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		55.900	47.952
Impuesto sobre beneficios	16.1	(13.882)	(9.626)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		42.018	38.326
RESULTADO DEL EJERCICIO		42.018	38.326

Nota: En la Nota previa de la Memoria se presenta la Cuenta de pérdidas y ganancias al 30 de junio de 2015 comparada con la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 30 de junio de 2014 para facilitar la comparación de la información.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015 y al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014.

	NOTAS	EJERCICIO 2014/2015	Miles € EJERCICIO 2013/2014
Resultado del ejercicio		42.018	38.326
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		41.874	38.182

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015 y al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014.

	FONDO SOCIAL	RESERVA DE ACTUALIZ. R.D 7/96	RESERVA DE ACTUALIZ. LEY 16/2012	RESULTADO DEL PERIODO	TOTAL FONDOS PROPIOS	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	Miles € TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo al 30 de junio de 2013	260.521	8.548	-	36.726	305.795	5.141	310.936
Total ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 30/06/2014	-	-	-	38.326	38.326	(144)	38.182
Distribución de resultados del ejercicio anterior	36.726	-	-	(36.726)	-	-	-
Actualización de balances	-	-	20.277	-	20.277	-	20.277
Saldo al 30 de junio de 2014	297.247	8.548	20.277	38.326	364.398	4.997	369.395
Total ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 30/06/2015	-	-	-	42.018	42.018	(144)	41.874
Distribución de resultados del ejercicio anterior	38.326	-	-	(38.326)	-	-	-
Cesión global de activos y pasivos	844	-	-	-	844	-	844
Saldo al 30 de junio de 2015	336.417	8.548	20.277	42.018	407.260	4.853	412.113

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015

	NOTAS	EJERCICIO 2014/2015	Miles € EJERCICIO 2013/2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		55.900	47.952
Ajustes del resultado		83.588	78.611
Amortización del inmovilizado		139.684	106.875
Correcciones valorativas por deterioro		10.518	11.978
Variación de provisiones	13, 8.2	3.988	2.489
Imputación de subvenciones	12	(192)	(192)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(78.965)	(51.913)
Ingresos financieros	17.6	(3.959)	(2.287)
Gastos financieros	17.6	11.824	11.642
Otros ingresos y gastos		690	19
Cambios en el capital corriente		(9.777)	13.139
Existencias		(40)	(362)
Deudores y otras cuentas a cobrar		5.355	(1.104)
Otros activos corrientes		(3.732)	28
Acreedores y otras cuentas a pagar		(11.898)	22.075
Otros pasivos corrientes		8.219	(2.362)
Otros activos y pasivos no corrientes		(7.681)	(5.136)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(22.678)	(18.878)
Pagos de intereses		(5.109)	(6.690)
Cobros de intereses		3.163	1.522
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios		(20.732)	(13.710)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		107.033	120.824
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(235.074)	(149.158)
Empresas del grupo y asociadas		-	(100)
Inmovilizado inmaterial deportivo		(170.568)	(123.641)
Otro inmovilizado inmaterial		(34.195)	(1.025)
Inmovilizado material		(30.183)	(24.388)
Inversiones inmobiliarias		(128)	(4)
Cobros por desinversiones		79.776	63.826
Empresas del grupo y asociadas		104	-
Inmovilizado inmaterial deportivo		79.672	63.821
Inmovilizado material		-	5
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(155.298)	(85.332)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(7.590)	(23.327)
Deudas con entidades de crédito. Emisión		82.000	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(89.590)	(23.327)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(7.590)	(23.327)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES			
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo		164.721	152.556
Efectivo o equivalentes al final del periodo	10	108.866	164.721
		(55.855)	12.165

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015

NOTA PREVIA

El Balance de situación y la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014/2015 y sus comparativos de 2013/2014 corresponden a la entidad Real Madrid Club de Fútbol una vez disuelta la Sociedad dependiente Real Madrid Gestión de Derechos, S.L., según se explica en la Nota 1.

No obstante, para una comparación más relevante y homogénea de la información económica y financiera, resulta necesario presentar el Balance de situación y la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014/2015 comparados con los correspondientes estados consolidados del ejercicio 2013/2014.

Miles €							
ACTIVO	NOTAS	30.06.15	30.06.14 CONSOLIDADO	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	30.06.15	30.06.14 CONSOLIDADO
ACTIVO NO CORRIENTE		794.274	706.380	PATRIMONIO NETO		412.113	370.474
Inmovilizado intangible deportivo	4	365.263	316.116	Fondos propios	11	407.260	365.240
Inmovilizado intangible no deportivo	5	16.961	4.806	Fondo social		336.417	297.247
Inmovilizado material	6	319.248	325.266	Reserva de actualización R.D 7/96		8.548	8.548
Inversiones inmobiliarias	7	12.107	12.406	Reserva de actualización ley 16/2012		20.277	20.277
Inversiones financieras a largo plazo	8.1	51.388	33.531	Reserva Sociedad consolidada por integración global		-	695
Activos por impuesto diferido	16	29.307	14.255	Resultado del ejercicio		42.018	38.473
				Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12	4.853	4.997
				Socios externos		-	237
				PASIVO NO CORRIENTE		247.406	241.499
				Provisiones a largo plazo	13.1	21.240	13.807
				Deudas a largo plazo	14.1	173.148	175.733
				Deudas con entidades de crédito		81.586	75.018
				Otros pasivos financieros		91.562	100.715
				Pasivos por impuesto diferido	16	25.888	20.036
				Periodificaciones a largo plazo	15	27.130	31.923
ACTIVO CORRIENTE		237.416	266.047	PASIVO CORRIENTE		372.171	360.454
Existencias	9	2.442	2.402	Provisiones a corto plazo	13.2	2.680	1.937
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2,16	119.839	86.610	Deudas a corto plazo	14.2	111.167	107.045
Periodificaciones a corto plazo		6.269	3.143	Deudas con entidades de crédito		34	16.214
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	108.866	173.892	Otros pasivos financieros		111.133	90.831
				Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.3	189.961	190.714
				Periodificaciones a corto plazo	15	68.363	60.758
TOTAL ACTIVO		1.031.690	972.427	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.031.690	972.427

Miles €			
	NOTAS	EJERCICIO 2014/2015	EJERCICIO 2013/2014 CONSOLIDADO
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios			
Ingresos de socios y estadios		151.284	139.894
Ingresos de amistosos y competiciones		51.561	72.203
Ingresos de retransmisión		163.484	162.690
Ingresos de marketing		208.082	170.647
	17.1	574.411	545.434
Aprovisionamientos			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	17.2	(24.930)	(20.149)
Otros ingresos de explotación	17.1	2.370	3.887
Gastos de personal deportivo y no deportivo	17.3	(289.251)	(269.597)
Otros gastos de explotación			
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	17.4	4.188	(4.065)
Otros gastos de gestión corriente	17.4	(132.667)	(131.239)
		(128.479)	(135.304)
Amortización del inmovilizado	4,5,6,7	(139.684)	(106.875)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12	192	192
Excesos de provisiones	13.1	689	97
Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales			
Deterioros y pérdidas	17.5	(10.525)	(11.978)
Resultados por enajenaciones y otras	17.5	78.972	51.913
		68.447	39.935
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		63.765	57.620
Ingresos financieros			
De valores negociables y otros instrumentos financieros	17.6	3.959	2.347
Gastos financieros	17.6	(11.824)	(11.752)
RESULTADO FINANCIERO		(7.865)	(9.405)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		55.900	48.215
Impuesto sobre beneficios	16.1	(13.882)	(9.705)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		42.018	38.510
RESULTADO DEL EJERCICIO		42.018	38.510
Atribuido a la Sociedad dominante		-	38.473
Atribuido a Socios externos		-	37

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.

Hasta 30 de abril de 2015 el Club era cabecera de un Grupo que integraba a Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. como sociedad dependiente, en la cual mantenía a dicha fecha una participación directa 100%, una vez extinguida en el ejercicio pasado la participación del 10% de Prisa TV que se extendió durante un periodo de 12 años, y tras la compra en el presente ejercicio de las participaciones que eran propiedad de Accionariado y Gestión, S.L. (12,5%) y Media Cam Producciones Audiovisuales, S.L.(7,5%). Tras esta compra, Real Madrid Gestión de Derechos ha procedido a la Cesión Global de Activos y Pasivos al Real Madrid C.F. Por razón de esta operación de Cesión Global de Activos y Pasivos la sociedad Real Madrid Gestión de Derechos, S.L ha quedado extinguida sin disolución desde el 30 de abril de 2015, fecha de la inscripción de la operación en el Registro Mercantil de Madrid. Desde esta fecha Real Madrid Club de Fútbol ocupa la posición jurídica de la sociedad cedente, si bien la operación surte plenos efectos contables desde 1 de julio de 2014.

El valor neto que se atribuye al patrimonio total transmitido es de 1.186 miles de euros obtenido del siguiente balance de cesión:

Miles €			
ACTIVO	30.06.14	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30.06.14
ACTIVO NO CORRIENTE	-	PATRIMONIO NETO	1.186
		Fondos Propios	1.186
		Capital social	6
		Reserva legal	1
		Otras reservas	995
		Resultado del ejercicio	184
ACTIVO CORRIENTE	36.632	PASIVO NO CORRIENTE	2.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	24.852	Deudas a largo plazo	
Cientes por ventas y prestación de servicios	7.755	Otros pasivos financieros	2.000
Cientes, empresas del grupo	15.968		
Activos por impuesto corriente	517		
Otros créditos con las Administraciones Públicas	612	PASIVO CORRIENTE	33.446
Periodificaciones a corto plazo	2.609	Acreedores comerciales y otras ctas. a pagar	30.832
		Acreedores, empresas del grupo y asociadas	30.803
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9.171	Acreedores varios	27
		Otras deudas con las Administraciones Públicas	2
		Periodificaciones a corto plazo	2.614
TOTAL ACTIVO	36.632	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	36.632

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las presentes cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, respetando las particularidades específicas contenidas en el plan contable aplicable a las Sociedades Anónimas Deportivas y Entidades Deportivas en todo aquello que no contraviene la normativa. El periodo económico correspondiente a estas cuentas anuales corresponde al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015.

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

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Club, 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 Club. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los flujos de tesorería representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes del Club. Las presentes cuentas anuales han sido formuladas por la Junta Directiva del Club.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Club presenta a efectos comparativos cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015, con las cifras del 30 de junio de 2014. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Al comparar las cifras del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2015 con las del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2014 hay que tener en cuenta los impactos de la operación de cesión de activos y pasivos de Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. comentada en la Nota 1. En este sentido, a los efectos de mostrar cifras comparables con las del ejercicio anterior, en la Nota previa de la presente memoria se han incluido el Balance de situación y la Cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio de 2015 comparados con los estados consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado a 30 de junio de 2014. Asimismo en la Nota 17 de la presente memoria relativa a Ingresos y Gastos se incluye una columna adicional con las cifras consolidadas a 30 de junio de 2014.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales 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 Club revisa continuamente sus estimaciones, existen riesgos e incertidumbres que dependerán de la evolución futura de ciertas hipótesis y consideraciones descritas en estas cuentas anuales que podrían poner de manifiesto la necesidad de tener que realizar en el futuro una serie de modificaciones en el valor de los activos, pasivos y otra información descrita en esta memoria.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015, 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 Club estima a la fecha de formulación de las cuentas anuales y cuando es factible, los flujos de efectivo futuros esperados y probables de los activos utilizando una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo.

• Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas deducciones y bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que es probable que el Club 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 Club estima los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles.

• Provisiones

El Club 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, 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 Club como arrendatario**

El Club mantiene contratos de arrendamiento para el desarrollo de su actividad. El Club 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 de forma lineal a lo largo del periodo del arrendamiento.

2.4 Aplicación de Resultados

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

2.5 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 2015 ha ascendido a 160 miles de euros (172 miles de euros en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2014).

Del mismo modo, en la pasada temporada el Club decidió acogerse a la revalorización de valores amparada en lo dispuesto en la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, lo que supuso un incremento neto del inmovilizado material de 21.344 miles de euros. Con fecha 22 de septiembre de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Socios Compromisarios aprobó las operaciones de actualización y el balance ad hoc de actualización formulado por la Junta Directiva. Dicho balance de actualización, así como el detalle de la revalorización de valor de los distintos elementos quedaron reflejados en las cuentas anuales del ejercicio 2013/2014. Los principales criterios empleados fueron los siguientes:

- La actualización de valores se practicó 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 surtió efectos retroactivos, contables y fiscales a partir del 1 de julio de 2013.
- La actualización se refirió 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 realizó distinguiendo entre el valor del suelo y el de la construcción.

- El valor actualizado no excedió del valor de mercado de cada elemento.

- No se consideraron 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 eliminó el efecto de dicha revalorización en el cálculo de la actualización.

- El importe resultante de las operaciones de actualización se registró 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 tributaron a un gravamen único del 5 por ciento del importe de la revalorización.

El efecto en la dotación de la amortización en el presente ejercicio ha ascendido a 756 miles de euros (1.318 miles de euros en el ejercicio 2013/2014).

3. NORMAS DE VALORACION

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por el Club en la elaboración de estas cuentas anuales al 30 de junio de 2015 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 en la adquisición de jugadores se registra como mayor coste de adquisición y se amortiza linealmente durante la vida del contrato del jugador.

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

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

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

3.2 Otro inmovilizado intangible no deportivo

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

Este tipo de activos se reconocerá si, y sólo si, es probable que genere beneficios futuros al Club, 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 2015 y 30 de junio de 2014 el Club no tenía registrados activos intangibles con una vida útil indefinida en el activo del balance.

• 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 2015 y al 30 de junio de 2014.

Por último, en este epígrafe se encuentran registrados los derechos de merchandising, imagen, Internet y distribución comprados por el Club a los antiguos socios de la Sociedad dependiente Real Madrid Gestión de Derechos, S.L.(ver nota 1) por importe de 29.610 miles de euros. Estos derechos se amortizan en el periodo que restaba para la reversión de dichos derechos al Club, esto es, 1,3 y 1,7 años.

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

Incluyen los derechos adquiridos en el ejercicio 2002/2003 como consecuencia de la combinación de negocios realizada por el Club en dicho ejercicio con las sociedades Inversiones Incas 2000, S.L. y Real Madrid Eventos Deportivos, S.L. Dichas sociedades explotaban diversos palcos en el Estadio Santiago Bernabéu que fueron adquiridos por el Club en el ejercicio 2002/2003 por importe de 955 y 4.029 miles de euros respectivamente. Estos derechos se encuentran completamente amortizados al 30 de junio de 2015 y al 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 2.5).

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

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

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

	Años vida útil
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 Club 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 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 Club. 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 Club 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 Club 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. 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 Club realiza el siguiente análisis:

a) Inmovilizado intangible deportivo / Inmovilizado material de uso deportivo

Para el caso del inmovilizado intangible deportivo, el Club 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 Club 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, 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 Club 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 Club como arrendatario

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

- **El Club como arrendador**

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 e inversiones en empresas del grupo.

El Club 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 Club, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, 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 en los epígrafes “Periodificaciones a largo plazo” o “Periodificaciones a corto plazo”, imputándose,

en su mayor parte, a la cuenta de pérdidas y ganancias 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, 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 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 Club 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 Club 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 Club con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias 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 Club 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 Club 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 impagos, 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 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 minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 Club 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 Club y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, 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, 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 del ejercicio o periodo.

• **Cancelación**

El Club 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 Club 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 Club 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.

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 Club.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo del Club.

3.13 Subvenciones

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

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

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos del Club 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 del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

3.14 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando el Club 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 Club valora conjuntamente con sus asesores legales o fiscales la eventualidad de un hecho futuro que pueda desencadenar un beneficio o pérdida para el Club 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 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

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 ejercicio 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, 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 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.

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, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

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

El Club 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 Club 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 Club evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquéllos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, el Club 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 Club disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

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

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

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

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

3.18 Ingresos y gastos

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

Los ingresos se reconocen cuando es probable que el Club 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 Club 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 Club 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.

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 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 Club 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 2015 y 30 de junio de 2014 el Club 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 Club considera como partes relacionadas a los miembros de la Junta Directiva del Club, a los directivos clave y a la Fundación Real Madrid.

4. INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO

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

EJERCICIO 2014/2015

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Fútbol					
Coste	619.489	185.835	(93.832)	-	711.492
Amortización acumulada	(306.645)	(102.574)	59.369	-	(349.850)
Corrección por deterioro	-	-	-	-	-
Valor neto contable fútbol	312.844	83.261	(34.463)	-	361.642
Baloncesto					
Coste	9.357	2.941	(1.380)	-	10.918
Amortización acumulada	(6.085)	(2.136)	924	-	(7.297)
Corrección por deterioro	-	-	-	-	-
Valor neto contable baloncesto	3.272	805	(456)	-	3.621
VALOR NETO CONTABLE TOTAL	316.116	84.066	(34.919)	-	365.263

EJERCICIO 2013/2014

	Miles €				
	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

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 2015 el Club ha obtenido unos ingresos de 113.891 miles de euros (102.083 miles de euros en el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014) 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 78.972 miles de euros (51.908 miles de euros en el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2014) (Ver nota 17.5).

4.2 Otra información

A 30 de junio de 2015 existen derechos de adquisición de jugadores totalmente amortizados por un importe de 19.402 miles de euros (279 miles de euros al 30 de junio de 2014).

A 30 de junio de 2015 existen compromisos en firme de inversión de derechos federativos de jugadores por importe de 52.775 miles de euros de los que a dicha fecha se han realizado pagos por un importe de 17.107 miles de euros. Los importes satisfechos al cierre del ejercicio se encuentran registrados como anticipo formando parte del coste de la plantilla (a 30 de junio de 2014 no existían compromisos en firme de inversión ni anticipos realizados).

A 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 no existen opciones de compra valoradas sobre jugadores, si bien existen derechos para recomprar jugadores traspasados sobre los que a la fecha de cierre 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 y el movimiento de este epígrafe han sido los siguientes:

EJERCICIO 2014/2015

	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	Miles € SALDO FINAL
Coste:					
Concesiones	2.103	-	-	-	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	1.158	114	-	-	1.272
Aplicaciones informáticas	6.530	40	-	657	7.227
Otro inmovilizado intangible	95.437	29.610	-	-	125.047
Anticipos	628	4.155	-	(657)	4.126
Total coste	105.856	33.919	-	-	139.775
Amortización acumulada:					
Concesiones	(2.103)	-	-	-	(2.103)
Patentes, licencias, marcas y similares	(827)	(59)	-	-	(886)
Aplicaciones informáticas	(5.061)	(592)	-	-	(5.653)
Otro inmovilizado intangible	(93.014)	(21.113)	-	-	(114.127)
Total amortización	(101.005)	(21.764)	-	-	(122.769)
Correcciones por deterioro:					
Aplicaciones informáticas	(45)	-	-	-	(45)
VALOR NETO	4.806	12.155	-	-	16.961

EJERCICIO 2013/2014

	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	Miles € 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

En la nota 3.2 “Otro inmovilizado intangible no deportivo” se explican los derechos de explotación más significativos que tenía el Club en vigor a 30 de junio de 2015.

Las altas del periodo corresponden fundamentalmente a la compra por parte del Club de los derechos de merchandising, imagen, Internet y distribución a los antiguos socios de la Sociedad dependiente Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. así como al diseño y puesta en marcha de la plataforma tecnológica que soporte el desarrollo de la actividad digital del Club.

A 30 de junio de 2015 el Club tiene compromisos adquiridos con sus proveedores para el desarrollo de la citada plataforma digital por un importe aproximado de 2,2 millones de euros.

5.1 Otra información

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

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Concesiones	2.103	2.103
Patentes, licencias, marcas y similares	726	496
Aplicaciones informáticas	4.985	4.579
Otro inmovilizado intangible	80.965	80.965
	88.779	88.143

6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

EJERCICIO 2014/2015

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Coste:					
Estadios y pabellones deportivos	336.269	111	(248)	4.114	340.246
Otros terrenos y construcciones	22.136	-	-	-	22.136
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	73.225	2.019	(21)	2.689	77.912
Inmovilizado en curso y anticipos	18.704	15.160	(4.561)	(6.803)	22.500
Total coste	450.334	17.290	(4.830)	-	462.794
Amortización acumulada:					
Estadios y pabellones deportivos	(69.600)	(7.131)	145	-	(76.586)
Otras construcciones	(3.533)	(443)	-	-	(3.976)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(46.216)	(5.209)	14	-	(51.411)
Total amortización acumulada	(119.349)	(12.783)	159	-	(131.973)
Correcciones por deterioro:					
Construcciones y otro inmovilizado material	(5.719)	(10.518)	4.664	-	(11.573)
VALOR NETO	325.266	(6.011)	(7)	-	319.248

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

6.1 Descripción de los principales movimientos del periodo

Entre las principales altas del ejercicio se encuentran las inversiones realizadas en la remodelación del Estadio Santiago Bernabéu, así como diversas inversiones realizadas en la Ciudad Deportiva como la construcción de un pabellón de entrenamiento de baloncesto y dos nuevos campos de entrenamiento de fútbol.

Las bajas del ejercicio corresponden fundamentalmente a bajas definitivas de diversos proyectos en curso que ya se encontraban deteriorados en ejercicios anteriores, por lo que no han tenido impacto en las presentes cuentas anuales.

Asimismo, se ha dotado en el presente ejercicio una provisión por deterioro ante la incertidumbre que la situación urbanística provoca sobre la evolución de determinadas inversiones en curso.

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 fue ejecutado por el Club y que asciende a 13 millones de euros.

6.3 Arrendamientos operativos

• El Club como arrendatario

Al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014, 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 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 2015 por dichos contratos han ascendido a 1.747 miles de euros (nota 17.4) (1.692 miles de euros al 30 de junio de 2014).

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

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Hasta un año	472	356
Entre uno y cinco años	188	209
Más de 5 años	30	-
	690	565

6.4 Otra información

Al 30 de junio de 2015 existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por un importe de 35.963 miles de euros (26.970 miles de euros al 30 de junio de 2014), que corresponden principalmente a instalaciones técnicas.

Al 30 de junio de 2015 el Club tiene compromisos adquiridos con sus proveedores por inversiones en proceso de ejecución en la Ciudad Deportiva y Estadio Santiago Bernabéu por importe aproximado de 5,4 millones de euros (0,8 millones de euros al 30 de junio de 2014). En el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015 no se han capitalizado gastos financieros (109 miles de euros en la temporada 2013/2014).

Es política del Club 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 2014/2015

	Miles €		
	COSTE	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	VALOR NETO CONTABLE
Construcciones	9.607	(3.136)	6.471

EJERCICIO 2013/2014

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

Dicha Subvención está registrada al 30 de junio de 2015 en Patrimonio neto por importe de 4.853 miles de euros (Nota 12) (4.997 miles de euros a 30 de junio de 2014) y en Pasivos por impuesto diferido por 1.618 miles de euros (1.666 miles de euros a 30 de junio de 2014) (Nota 3.13 y 16.2).

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

EJERCICIO 2014/2015

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS Y DOTACIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL
Coste:					
Terrenos	13.620	-	-	-	13.620
Construcciones	14.978	37	-	-	15.015
Instalaciones	54	9	-	-	63
Construcciones en curso	548	82	-	-	630
Total Coste	29.200	128	-	-	29.328
Amortización acumulada:					
Construcciones	(9.416)	(423)	-	-	(9.839)
Instalaciones	(41)	(4)	-	-	(45)
Total Amortización acumulada	(9.457)	(427)	-	-	(9.884)
Correcciones por deterioro:					
Construcciones en curso	(548)	-	-	-	(548)
Terrenos	(6.789)	-	-	-	(6.789)
Total Corrección por deterioro	(7.337)	-	-	-	(7.337)
VALOR NETO	12.406	(299)	-	-	12.107

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

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 hasta la temporada 2014/2015. Actualmente se está negociando una nueva prórroga. Este contrato de cesión y explotación ha generado unos ingresos en el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015 de aproximadamente 953 miles de euros (1.091 miles de euros al 30 de junio de 2014).

- 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 terminado el 30 de junio de 2015 ha sido de 1.425 miles de euros (1.432 miles de euros 30 de junio de 2014).

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.

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

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Hasta un año	2.266	1.865
Entre uno y cinco años	5.750	3.505
Más de cinco años	5.243	1.200
	13.259	6.570

8. ACTIVOS FINANCIEROS

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

EJERCICIO 2014/2015

	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	-	51.089	51.089
Activos disponibles para la venta:			
Inversiones financieras a largo plazo	299	-	299
	299	51.089	51.388
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Activos financieros a corto plazo			
Préstamos y partidas a cobrar:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	112.480	112.480
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 10)	-	108.866	108.866
	-	221.346	221.346
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	299	272.435	272.734

(*) No incluye Administraciones Públicas

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 (*)	-	95.092	95.092
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 10)	-	164.721	164.721
	-	259.813	259.813
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	378	292.966	293.344

(*) No incluye Administraciones Públicas

8.1 Inversiones financieras a largo plazo

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

EJERCICIO 2014/2015

	Miles €				
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS A C/P	SALDO FINAL
Instrumentos de patrimonio	378	-	(79)	-	299
Entidades deportivas deudoras por traspaso jugadores largo plazo	32.873	40.801	-	(25.205)	48.469
Otros activos financieros	280	2.340	-	-	2.620
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	33.531	43.141	(79)	(25.205)	51.388

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

• 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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
2015	-	19.439
2016	41.970	13.208
2017	6.496	221
2018 y siguientes	3	5
	48.469	32.873

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 devengados en el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015 de 1.041 miles de euros (958 miles de euros a 30 de junio de 2014) (nota 17.6).

Las altas del periodo corresponden a la venta de derechos de traspaso de jugadores realizada por el Club. 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 adjunto.

- La cuenta “Otros activos financieros” incluye el importe de las fianzas constituidas en relación con determinados arrendamientos operativos, así como otras cuentas a cobrar con vencimiento superior a un año.

8.2 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Cientes por ventas y prestación de servicios		
Deudores por ingresos de estadio	4.759	3.681
Deudores por derechos de retransmisión	633	458
Deudores por ingresos de marketing	47.184	24.126
	52.576	28.265
Entidades Grupo		
Grupo (nota 18.1)	-	23.616
	-	23.616
Entidades deportivas deudoras		
Entidades deportivas deudoras por traspaso jugadores	58.268	36.077
Entidades deportivas deudoras otros conceptos	349	5.891
	58.617	41.968
Otros activos financieros		
Deudores varios	-	-
Personal	1.287	1.243
	1.287	1.243
Total Activos financieros	112.480	95.092
Activos por impuesto corriente y otros (nota 16)	611	6.244
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 16)	6.748	6
Total Administraciones Públicas deudoras	7.359	6.250
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	119.839	101.342

• 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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Corrección por deterioro inicial	24.285	23.228
Cesión Global Activos y Pasivos	2.899	-
Dotación del periodo	1.813	1.499
Aplicación del periodo	(3.377)	(994)
Reversión del periodo	(3.474)	(363)
Traspaso del periodo	(433)	915
CORRECCIÓN POR DETERIORO FINAL	21.713	24.285

El desglose de los saldos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2015, incluidos en esta cuenta, es el siguiente:

	Importes en miles	
	SALDO EN MONEDA DISTINTA DEL EURO	SALDO EN EUROS
Dólares (USD)	886	791
TOTAL		791

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)	2.984	2.185
Libras esterlinas	18	22
TOTAL		2.207

• 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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Corrección por deterioro inicial	5.845	3.101
Dotación del periodo	479	2.944
Aplicación del periodo	(872)	-
Reversión del periodo	(3.006)	(15)
Traspaso del periodo	(130)	(185)
CORRECCIÓN POR DETERIORO FINAL	2.316	5.845

A 30 de junio de 2014 está cuenta recogía un saldo a favor del Real Madrid con la Liga de Fútbol Profesional de 706 miles de euros, confirmados con dicha entidad. A 30 de junio de 2015 el saldo confirmado es de 12 miles de euros a favor de la LNFP por lo que se encuentra registrado dentro del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”.

No existen saldos significativos en moneda distinta del euro al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014.

9. EXISTENCIAS

El valor de las existencias reflejado en el balance a 30 de junio de 2015 es de 2.442 miles de euros (2.402 miles de euros a 30 de junio de 2014), no existiendo corrección por deterioro a 30 de junio de 2015 ni a 30 de junio de 2014.

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

El detalle de estos epígrafes es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Activos líquidos equivalentes	99.324	110.657
Caja	17	13
Cuentas corrientes a la vista	9.525	54.051
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	108.866	164.721

El saldo de la cuenta de “Activos líquidos equivalentes” recoge inversiones con vencimiento inferior a 3 meses, en varias entidades financieras realizadas con tipo de interés fijo y liquidez total.

Al 30 de junio de 2015 existen restricciones a la disposición del saldo en cuentas corrientes a la vista de 8,7 millones de euros (13,3 millones de euros a 30 de junio de 2014) 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”.

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. En el presente ejercicio el Fondo Social se ha visto incrementado como consecuencia de la Cesión global de activos y pasivos de Real Madrid Gestión de Derechos, S.L.(ver nota 1).

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

Como se indica en la nota 2.5, el Club se acogió en la pasada 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 registró 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 realizó 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”, son los siguientes:

EJERCICIO 2014/2015

						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	4.997	-	-	(192)	48	4.853
	4.997	-	-	(192)	48	4.853

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

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 2014/2015

						Miles €
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL	
Otras provisiones	13.807	12.077	(3.740)	(904)	21.240	
TOTAL PROVISIONES A LARGO PLAZO	13.807	12.077	(3.740)	(904)	21.240	

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	

Durante el ejercicio el Club ha dotado un importe superior a 12.000 miles de euros para la cobertura de riesgos y contingencias diversas.

Durante el ejercicio el Club ha revertido provisiones por importe de 689 miles de euros (97 miles de euros el 30 de junio de 2014) 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 (Nota 17.1).

Asimismo, el Club ha aplicado a su finalidad provisiones constituidas en ejercicios anteriores por importe de 3.051 miles de euros (7.145 miles de euros al 30 de junio de 2014).

13.2 Provisiones a corto plazo

Su composición y movimiento son los siguientes:

EJERCICIO 2014/2015

						Miles €
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO FINAL	
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	1.937	1.204	(1.006)	545	2.680	
TOTAL PROVISIONES A CORTO PLAZO	1.937	1.204	(1.006)	545	2.680	

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	

13.3 Garantías y avales entregados

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

La totalidad de los avales al 30 de junio de 2015 no constituyen endeudamiento del Club, 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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Indefinido	25.093	18.413
2014/2015	-	600
2015/2016	600	-
	25.693	19.013

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), así como al aval presentado para participar en el concurso público para la concesión de una licencia para la emisión de un canal en HD a través de TDT.

Por otra parte, el Club 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 la cuotas de socio hasta la temporada 2018/2019 y el cobro de las cuotas de abono hasta la temporada 2020/2021.

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 Club 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 Club decidió realizar el pago íntegro de dicho importe. No obstante, el pago de esta sanción no tuvo impacto en la cuenta de resultados del ejercicio anual 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 provisionó íntegramente en dicha temporada. Si bien, con fecha 31 de enero de 2014, formuló recurso contencioso-administrativo contra dicha resolución, el cual fue admitido a trámite mediante Decreto de fecha 20 de febrero de 2014. De igual forma, el Club 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 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. (Ver nota 17.1)

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 2015 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 temporada 2013/2014). Dicho proceso de liquidación continúa abierto.

3. En la temporada 2014/2015 se han registrado obligaciones de pago en concepto de retribuciones salariales variables a jugadores, así como obligaciones de pago variables a clubes o agentes de jugadores, por consecución de objetivos deportivos por un importe de 100 miles de euros (6.332 miles de euros en la temporada 2013/2014).

Del mismo modo se han registrado derechos de cobro variables a clubes y contratos de imagen y patrocinio por la consecución de objetivos deportivos por un importe de 3.250 miles de euros en la temporada 2014/2015 (7.669 miles de euros en la temporada 2013/2014).

Adicionalmente, si bien a 30 de junio de 2015 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 18.350 miles de euros (13.350 miles de euros a 30 de junio de 2014). 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 33.000 miles de euros (42.600 miles de euros a 30 de junio de 2014).

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.

Con fecha 26 de abril de 2015 el citado Juzgado ha dictado Auto de incoación de Procedimiento Abreviado confiriendo plazo a las acusaciones personadas para formular los correspondientes escritos de acusación, sin que en el citado Auto se dirija responsabilidad de tipo alguna al Real Madrid.

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, S.L. 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 Club 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 Club 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. Dicho procedimiento se resolvió el 10 de junio de 2015 con resolución favorable al Club iniciándose la fase de reclamación de cuantías aunque dicha sociedad se encuentra en liquidación.

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 del cumplimiento de la obligación principal del aparcamiento subterráneo en el lateral del Paseo de la Castellana establecido en el Convenio del 20 de diciembre de 2001.

El pago de la referida compensación por parte del Ayuntamiento de Madrid se 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 Verdager" y la parcela terciaria TER. 02 189-A1 del UNP 4.01 "Ciudad Aeroportuaria parque de Valdebebas" obtenida por segregación de la parcela TER.02 189-A.

La totalidad de los activos materiales que forman parte del Convenio fueron objeto de valoración por parte de los servicios técnicos de la Subdirección General de Adecuación Urbanística de la Dirección General de Gestión Urbanística del Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda. Estos activos han sido tasados por tasador externo inde-

pendiente, y en los casos en que la valoración ha resultado inferior a su valor neto contable se ha dotado el correspondiente deterioro. A 30 de junio de 2015 dicho deterioro asciende 6.789 miles de euros según se recoge en la correspondiente partida del presente balance (ver nota 7).

Con fecha 21 de marzo de 2012 el juzgado de lo Contencioso-Administrativo n.º 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 n.º 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, no obstante el Club por prudencia ha realizado los ajustes contables estimados.

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 interpuso recurso contencioso-administrativo que se ha resuelto en febrero de 2015 con sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Madrid declarando la nulidad del acuerdo de Modificación Puntual del Plan General de Ordenación Urbana de Madrid indicado.

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 2014/2015

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	81.586	91.562	173.148
	81.586	91.562	173.148
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar:			
Deudas a corto plazo	34	111.133	111.167
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	168.144	168.144
	34	279.277	279.311
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	81.620	370.839	452.459

(*) No incluye Administraciones Públicas

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	98.715	173.733
	75.018	98.715	173.733
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES			
Pasivos financieros a corto plazo			
Débitos y partidas a pagar:			
Deudas a corto plazo	16.214	90.831	107.045
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	184.941	184.941
	16.214	275.772	291.986
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	91.232	374.487	465.719

(*) No incluye Administraciones Públicas

14.1 Deudas a largo plazo

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Miles €		
	30/06/2015	30/06/2014
Deudas con entidades de crédito	81.586	75.018
Otros pasivos financieros		
Proveedores de inmovilizado	26.466	38.022
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	65.096	60.693
	91.562	98.715
TOTAL DEUDAS A LARGO PLAZO	173.148	173.733

• Deudas con entidades de crédito

A 30 de junio de 2015 el Club tiene suscritos 1 préstamo y 2 pólizas de crédito con 2 entidades financieras, tras cancelar los 2 préstamos que tenía suscritos a 30 de junio de 2014 con las mismas entidades financieras. El capital pendiente de amortizar a largo plazo asciende a 82.000 miles de euros de valor nominal (89.590 miles de euros al 30 de junio de 2014). El tipo de interés es variable referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

El calendario de vencimientos del valor nominal es el siguiente:

30 DE JUNIO DE 2015

Miles €				
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	TOTAL
Deudas entidades de crédito	42.000	-	40.000	82.000

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

• **Otros pasivos financieros**

El detalle de este epígrafe por vencimientos es el siguiente:

30 DE JUNIO DE 2015

						Miles €
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	TOTAL
Proveedores de inmovilizado	16.639	5.717	3.012	1.098	-	26.466
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	63.231	-	-	1.865	-	65.096
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS	79.870	5.717	3.012	2.963	-	91.562

30 DE JUNIO DE 2014

							Miles €
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	TOTAL
Proveedores de inmovilizado	22.634	10.618	3.546	1.224	-	-	38.022
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	31.503	27.325	-	-	1.865	-	60.693
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS	54.137	37.943	3.546	1.224	1.865	-	98.715

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 ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015 de 4.634 miles de euros (5.085 miles de euros al 30 de junio de 2014) (nota 17.6).

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

30 DE JUNIO DE 2015

	Importes en miles	
	SALDO EN MONEDA DISTINTA DEL EURO	SALDO EN EUROS
Libras esterlinas	21.085	29.639
TOTAL		29.639

30 DE JUNIO DE 2014

	Importes en miles	
	SALDO EN MONEDA DISTINTA DEL EURO	SALDO EN EUROS
Libras esterlinas	21.085	26.307
TOTAL		26.307

14.2 Deudas a corto plazo

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Deudas con entidades de crédito	34	16.214
Otros pasivos financieros		
Proveedores de inmovilizado	50.627	42.386
Entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores	60.506	48.445
	111.133	90.831
TOTAL DEUDAS A CORTO PLAZO	111.167	107.045

La disminución del saldo de las “Deudas con entidades de crédito” a corto plazo se debe al efecto neto de los pagos realizados en los vencimientos correspondientes y a la cancelación de préstamos que el Club tenía suscritos a 30 de junio de 2014 (nota 14.1).

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 Club tiene líneas de crédito a corto plazo concedidas por importe de 50.819 miles de euros sin disponer a 30 de junio de 2015 (42.000 miles de euros al 30 de junio de 2014) a tipos de interés referenciados al Euribor.

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

30 DE JUNIO DE 2015

	Importes en miles	
	SALDO EN MONEDA DISTINTA DEL EURO	SALDO EN EUROS
Dólares (USD)	140	125
Libras esterlinas	18	25
Coronas Suecas	5	1
TOTAL		151

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
Coronas Suecas	5	1
TOTAL		90

14.3 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle es como sigue:

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Acreedores por compras y prestación de servicios	63.763	50.747
Entidades deportivas acreedoras por prestación de servicios	694	4.638
Grupo (nota 18.1)	-	15.968
Personal deportivo	99.625	108.615
Personal no deportivo	4.062	4.973
Total pasivos financieros	168.144	184.941
Otros deudas con las Administraciones Públicas (nota 16)	21.817	14.525
Total Administraciones Públicas acreedoras	21.817	14.525
TOTAL ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	189.961	199.466

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.

La disminución 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 han realizado dentro de la presente temporada. Este impacto ha sido parcialmente compensado por el efecto de los pagos comprometidos por bajas deportivas y por las primas a pagar por los títulos conseguidos en baloncesto.

El desglose de la partida “Personal deportivo” es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Jugadores y técnicos primer equipo fútbol	92.237	106.656
Jugadores y técnicos resto equipos fútbol	408	1.097
Jugadores y técnicos baloncesto	6.980	862
TOTAL DEUDAS PERSONAL DEPORTIVO	99.625	108.615

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 2015 es -135 millones de euros. Es un valor negativo al igual que los últimos años (-98 millones de euros al 30 de junio de 2014 y -101 millones al 30 de junio de 2013), si bien se ha logrado una importante reducción desde el valor de -182 millones existentes a 30 de junio de 2010. El repunte producido en 2015 ha sido motivado por pagos de tesorería no recurrentes como la inversión en la recompra de derechos (ver nota 3.2.a) y el pago de primas del ejercicio anterior.

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 en 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 2015 un importe de 258 millones € (86 millones de euros compras/servicios, 104 millones de euros fichas/otros personal, 68 millones de euros de periodificaciones de cuotas socios/abonados, otros), mientras que a 30 de junio de 2014 fueron 260 millones € (86 millones de euros compras/servicios, 114 millones de euros fichas/otros personal, 60 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 periodo.

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 2015 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 a corto plazo por un importe de 50,9 millones de euros sin disponer a 30 de junio de 2015 (43,1 millones de euros a 30 de junio de 2014 sin disponer), 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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Periodificaciones a largo plazo		
Anticipos recibidos por prestación de servicios	27.130	31.923
	27.130	31.923
Periodificaciones a corto plazo		
Ingresos anticipados		
Ingresos de retransmisión	85	321
Ingresos de estadio	54.589	51.887
Ingresos de marketing	7.070	4.397
Ingresos de competiciones	6.619	3.539
	68.363	60.144

• 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 2014 y el 30 de junio de 2015 correspondiente a la actualización del anticipo recibido asciende a 627 miles de euros (682 miles de euros entre el 1 de julio de 2013 y 30 de junio de 2014) (Nota 17.6).

• Ingresos anticipados

a) 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 2015 y cuyo devengo corresponden a la temporada 2015/2016.

b) 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 2015 y cuyo devengo corresponden a la temporada 2015/2016.

c) Ingresos de marketing

El saldo de este epígrafe corresponde al importe cobrado o facturado por el Club relacionados con acuerdos comerciales con anterioridad al 30 de junio de 2015 y cuyo devengo corresponden a la temporada 2015/2016.

d) Ingresos de competiciones

El saldo de este epígrafe corresponde principalmente a los cobros anticipados recibidos, fundamentalmente en concepto de garantía, en relación a partidos amistosos correspondientes a la temporada 2015/2016.

16. SITUACION FISCAL

El detalle de los activos fiscales mantenidos es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Hacienda Pública, deudor por IVA y asimilados	99	-
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	6.649	6
Otros créditos con las Administraciones Públicas (nota 8.2)	6.748	6
Retenciones y pagos a cuenta a devolver	611	6.244
Activos por impuesto corriente (nota 8.2)	611	6.244
Activos por diferencias temporarias deducibles	29.307	14.255
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-
Activos por impuesto diferido (activo no corriente)	29.307	14.255

El detalle de los pasivos fiscales mantenidos es el siguiente:

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Hacienda Pública, acreedor por IVA	11.232	10.371
Hacienda Pública, acreedor por IRPF	7.052	1.549
Hacienda Pública, acreedor por IRNR	1.031	50
Hacienda Pública, acreedor por IRCM	30	46
Hacienda Pública local acreedora	1.881	1.927
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	591	582
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 14.3)	21.817	14.525
Pasivos por diferencias temporarias imponibles	25.888	20.036
Pasivos por impuestos diferidos	25.888	20.036

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. El incremento producido en este ejercicio se debe al impacto de las bajas de personal deportivo.

- Hacienda Pública local acreedora: corresponde al gasto devengado de enero a junio por impuestos locales, fundamentalmente IBI, IAE que se liquidan en noviembre.

- 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 2015 ni a 30 de junio de 2014 pues en ambos ejercicios el Club 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 (reinversión 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. En este sentido en mayo de 2015 se han iniciado actuaciones inspectoras de comprobación de los siguientes tributos:

	PERIODO
Impuesto sobre Sociedades	07/2010 a 06/2014
Impuesto sobre el Valor Añadido	04/2011 a 06/2014
Retenc./Ing. a cta rdtos Trabajo/Profesional	04/2011 a 12/2014
Retención a cta Imposición no residentes	04/2011 a 12/2014

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. 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 2014/2015

Miles €		
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	INGRESOS Y GASTOS DIRECTAMENTE IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO
Saldo de ingresos y gastos del periodo		
Operaciones continuadas	42.018	-
Impuesto sobre sociedades		
Operaciones continuadas	13.882	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	55.900	-
Diferencias permanentes	18.582	-
Diferencias temporarias		
Con origen en el ejercicio	25.074	-
Con origen en ejercicios anteriores	11.894	-
	36.968	-
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL DEL EJERCICIO)	111.450	-

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	38.326	-
Impuesto sobre sociedades		
Operaciones continuadas	9.626	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	47.952	-
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)	54.025	-

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

EJERCICIO 2014/2015

Miles €		
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	INGRESOS Y GASTOS DIRECTAMENTE IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	55.900	-
Diferencias permanentes	18.582	-
	74.482	-
Tipo impositivo efectivo	25%	-
Carga impositiva teórica	18.620	-
Deducciones	(4.738)	-
GASTO IMPOSITIVO EFECTIVO	13.882	-

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	47.952	-
Diferencias permanentes	4.461	-
	52.413	-
Tipo impositivo efectivo	25%	-
Carga impositiva teórica	13.104	-
Deducciones	(3.478)	-
GASTO IMPOSITIVO EFECTIVO	9.626	-

El gasto por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

EJERCICIO 2014/2015

Miles €		
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	INGRESOS Y GASTOS DIRECTAMENTE IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO
Impuesto corriente	23.125	-
Variación de impuestos diferidos		
Bases imponibles negativas activadas	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar	-	-
Variación de activos por diferencias temporarias deducibles	(15.052)	-
Variación de pasivos por diferencias temporarias deducibles	5.900	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(48)
Ajte IS 2013/2014	(91)	-
GASTO IMPOSITIVO EFECTIVO	13.882	(48)

EJERCICIO 2013/2014

Miles €		
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	INGRESOS Y GASTOS DIRECTAMENTE IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO
Impuesto corriente	10.028	-
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	9.626	(48)

El cálculo del impuesto sobre beneficios a devolver o pagar es el siguiente:

Miles €		
	30/06/2015	30/06/2014
Impuesto corriente	(23.125)	(10.028)
Retenciones y pagos a cuenta	23.736	16.272
Deducciones generadas y aplicadas en el ejercicio	-	-
ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	611	6.244

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 2014/2015

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	5.770	4.583	-	10.353
Amortización inmovilizado	8.142	10.469	-	18.611
Efectos fiscal impactos NPGC	343	-	-	343
	14.255	15.052	-	29.307
PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO				
Pasivos por diferencias temporarias deducibles				
Diferimiento plusvalías	3.142	(82)	-	3.060
Diferimiento plusvalías por pago aplazado	13.595	6.053	-	19.648
Libertad de amortización	1.383	(71)	-	1.312
Subvenciones (Nota 6.4)	1.666	-	(48)	1.618
Otros	250	-	-	250
	20.036	5.900	(48)	25.888

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
	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

• **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 2014/2015

	Miles €			
	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	SALDO FINAL
Deducción por reinversión	-	4.279	(4.279)	-
Otras deducciones	-	459	(459)	-
TOTAL DERECHOS POR DEDUCCIONES Y BONIFICACIONES PDTE APLICAR	-	4.738	(4.738)	-

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)	-

El Club 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 Club 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	
2013/2014	41.185	2.883	(2.883)	-	-
2014/2015	61.130	4.279	(4.279)	-	-

• **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):

30 DE JUNIO DE 2015

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 ^º federativos jugadores	8.084	11.239	11.239	8.084	-	2006/2007	Séptimas partes
1997/1998	D ^º federativos jugadores	3.865	5.421	5.421	3.865	-	2007/2008	Séptimas partes
1998/1999	D ^º federativos jugadores	14.135	17.159	17.159	14.135	-	2008/2009	Séptimas partes
1999/2000	D ^º 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 ^º 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	3.474	12.240	2011/2051	S/ amortizac bienes reinvertidos
TOTAL		406.117	421.311	421.311	393.877	12.240		
IMPUESTO DIFERIDO (25%)						3.060		

30 DE JUNIO DE 2014

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 ^{os} federativos jugadores	8.084	11.239	11.239	8.084	-	2006/2007	Séptimas partes
1997/1998	D ^{os} federativos jugadores	3.865	5.421	5.421	3.865	-	2007/2008	Séptimas partes
1998/1999	D ^{os} federativos jugadores	14.135	17.159	17.159	14.135	-	2008/2009	Séptimas partes
1999/2000	D ^{os} federativos jugadores	20.358	25.142	25.142	20.358	-	2009/2010	Séptimas partes
2000/2001	Otros Derechos	115.995	117.197	117.197	115.995	-	2010/2011	Séptimas partes
2000/2001	D ^{os} federativos jugadores	24.523	25.243	25.243	24.523	-	2010/2011	Séptimas partes
2001/2002	Terrenos	203.443	204.142	204.142	203.443	-	2011/2012	Séptimas partes
2001/2002	Terrenos	15.714	15.768	15.768	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		

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 13.497 miles de euros en el ejercicio anual que termina el 30 de junio de 2015 (11.998 miles de euros en la temporada 2013/2014) por las plusvalías diferidas en dicho periodo y una cancelación de 7.444 miles de euros por los cobros en este periodo de las plusvalías diferidas en la temporada anterior (2.664 miles de euros en la temporada 2013/2014).

• 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 por primera vez 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 su-

puso la generación de un impuesto diferido de 1.533 miles de euros en la temporada 2011/2012.

En la temporada 2014/2015 se han cancelado 71 miles de euros (69 miles de euros en la temporada 2013/2014) 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 2015 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.

• 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 del ejercicio 2004/2005.

En la presente temporada se ha realizado la operación de cesión global de activos y pasivos sin liquidación de Real Madrid Gestión de Derechos, S.L., según se comenta en la Nota 1.

17. INGRESOS Y GASTOS

Según se indica en la Nota 2.2 Comparación de la información, con el objeto de facilitar la comparabilidad de las cifras de ingresos y gastos de la actual memoria con las del ejercicio anterior, en la presente nota se incluyen, además de las cifras de Real Madrid Club de Fútbol, a 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014, las cifras consolidadas de Real Madrid Club de fútbol y Sociedad dependiente a 30 de junio de 2014, por ser éstas últimas más homogéneas con las cifras actuales de Real Madrid Club de Fútbol tras la integración de Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. con efectos contables desde 1 de julio de 2014.

17.1 Ingresos de explotación

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

	Miles €		
	REAL MADRID CF 30/06/2015	REAL MADRID CONSOLIDADO 30/06/2014	REAL MADRID CF 30/06/2014
Importe neto de la cifra de negocios	574.411	545.434	514.478
Otros ingresos de explotación	2.370	3.887	3.887
Subvenciones (nota 12)	192	192	192
Excesos de provisiones (nota 13.1)	689	97	97
Total ingresos de explotación antes de enajenaciones	577.662	549.610	518.654
Resultados por enajenaciones y otras (nota 17.5)	78.972	51.913	51.913
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	656.634	601.523	570.567

• Importe neto de la cifra de negocios

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

	Miles €		
	REAL MADRID CF 30/06/2015	REAL MADRID CONSOLIDADO 30/06/2014	REAL MADRID CF 30/06/2014
Ingresos Liga	46.619	39.799	39.799
Ingresos Copa SM el Rey	4.651	8.370	8.370
Ingresos Supercopa de España	4.042	-	-
Ingresos Champions League	50.316	59.652	59.652
Ingresos Supercopa de Europa	3.000	-	-
Ingresos Mundial Clubes	4.118	-	-
Ingresos Amistosos	10.627	26.500	26.500
Ingresos competiciones Baloncesto	2.636	2.836	2.836
Otros Ingresos	5.113	6.285	6.285
Total Ingresos Taquillas y Competiciones	131.122	143.442	143.442
Total Ingresos Abonados y Socios	51.548	51.382	51.382
Total Ingresos Explotación de instalaciones	20.175	17.273	17.273
Total Ingresos Retransmisiones	163.484	162.690	162.690
Ingresos Venta tiendas	24.030	16.091	15.937
Ingresos Patrocinios y Licencias	151.871	128.204	98.221
Ingresos Publicidad	4.521	5.457	5.457
Otros Ingresos	27.660	20.895	20.076
Total Ingresos Comercialización y Publicidad	208.082	170.647	139.691
TOTAL IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS	574.411	545.434	514.478

	Miles €		
	REAL MADRID CF 30/06/2015	REAL MADRID CONSOLIDADO 30/06/2014	REAL MADRID CF 30/06/2014
			30/06/2014
Segmentación por categorías de actividades			
Ingresos de socios y estadio	151.284	139.894	139.894
Ingresos de amistosos y competiciones	51.561	72.203	72.203
Ingresos de retransmisión	163.484	162.690	162.690
Ingresos de marketing	208.082	170.647	139.691
	574.411	545.434	514.478
Segmentación por mercados geográficos			
Mercado nacional	437.653	431.011	408.415
Mercado exterior	136.758	114.423	106.063
	574.411	545.434	514.478

Dentro del epígrafe “Ingresos de socios y estadio” se incluye el importe de la subvención vía quinielas de la Sociedad Española de Fútbol Profesional al mantenimiento preventivo del sistema de acceso al estadio por importe de 227 miles de euros (263 miles de euros a 30 de junio de 2014).

Dentro de los “Ingresos de amistosos y competiciones” se incluyen 1.777 miles de euros correspondientes a ingresos de cesión de jugadores (1.867 miles de euros a 30 de junio de 2014).

• Acuerdos en vigor

1. El 1 de julio de 2014 el Club firmó 2 contratos con la sociedad Fut-media Gestión de Derechos, S.L.U. para la cesión de los derechos audiovisuales del primer equipo de fútbol y Real Madrid Castilla para las temporadas 2014/2015 y 2015/2016.

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. En la temporada 2011/12 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 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 2012/13 se firmó un contrato de derechos de patrocinio con Emirates Sucursal en España para las temporadas 2013/14, 2014/15, 2015/16, 2016/17 y 2017/18 por unos ingresos superiores al contrato del anterior patrocinador.

4. En octubre de 2014 el Club ha firmado un acuerdo con International Petroleum Investment Company (IPIC) como nuevo espónsor del Club por las temporadas 2014/2015, 2015/2016 y 2016/2017, con la posibilidad de extender dicho acuerdo por 2 temporadas más. Asimismo, en dicho acuerdo se contempla la posibilidad de que IPIC pueda hacerse con el naming right del Estadio para futuras temporadas, en cuyo caso la remuneración a percibir y el plazo de duración serían significativamente superiores. En diciembre de 2014 el contrato ha sido parcialmente cedido por IPIC a CEPSA.

17.2 Consumos de materias primas y otras materias consumibles

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

	Miles €		
	REAL MADRID CF 30/06/2015	REAL MADRID CONSOLIDADO 30/06/2014	REAL MADRID CF 30/06/2014
Consumos de material deportivo			
Compras	3.023	3.988	3.988
Variación de existencias	-	(362)	(362)
Otros consumos			
Compras	21.946	16.523	16.523
Variación de existencias	(39)	-	-
TOTAL APROVISIONAMIENTOS	24.930	20.149	20.149

El detalle de compras por mercado geográfico es el siguiente:

	Miles €		
	REAL MADRID CF 30/06/2015	REAL MADRID CONSOLIDADO 30/06/2014	REAL MADRID CF 30/06/2014
Compras nacionales	24.887	20.383	20.383
Adquisiciones intracomunitarias	82	128	128
TOTAL COMPRAS	24.969	20.511	20.511

17.3 Gastos de personal

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

EJERCICIO 2014/2015

	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	164.240	24.010	19.484	8.778	408	694	217.614
Jugadores y técnicos 2º equipo Fútbol	6.188	517	727	-	314	-	7.746
Jugadores y técnicos categorías inferiores Fútbol	4.246	248	490	-	1.042	1.404	7.430
Personal no deportivo Fútbol	22.484	-	86	5	3.350	514	26.439
Total Fútbol	197.158	24.775	20.787	8.783	5.114	2.612	259.229
Jugadores y técnicos Baloncesto	16.402	2.719	100	7.444	381	626	27.672
Personal no deportivo Baloncesto	1.590	-	-	647	113	-	2.350
Total Baloncesto	17.992	2.719	100	8.091	494	626	30.022
TOTAL GASTO DE PERSONAL	215.150	27.494	20.887	16.874	5.608	3.238	289.251

Según se desprende del cuadro anterior la distribución del gasto de personal de la plantilla deportiva inscribible (jugadores y técnicos 1ª y 2ª división A) 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	164.240	24.010	19.484	8.778	408	694	217.614
Importe plantilla no inscribible LNFP	26.836	3.484	1.317	7.444	1.737	2.030	42.848
TOTAL GASTO DE PERSONAL PLANTILLA DEPORTIVA	191.076	27.494	20.801	16.222	2.145	2.724	260.462

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	21.892	-	838	1.188	3.113	291	27.322
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 A) 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

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 2014/2015

					Miles €
	GASTOS PERSONAL	AMORTIZACIÓN	DETERIORO / PÉRDIDA	(INGRESO)/GASTO CESIONES	TOTAL
Importe plantilla inscribible LNFP	217.614	100.329	7.440	2.194	327.577
Importe plantilla no inscribible LNFP	42.848	4.381	362	312	47.903
GASTOS TOTALES PLANTILLA DEPORTIVA	260.462	104.710	7.802	2.506	375.480

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

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 €
	30/06/2015	30/06/2014	
Dotación del periodo “clientes por venta y prestación de servicio”	1.813	1.499	
Reversión del periodo “clientes por venta y prestación de servicio”	(3.474)	(363)	
Dotación del periodo “entidades deportivas deudoras a corto plazo”	479	2.944	
Reversión del periodo “entidades deportivas deudoras a corto plazo”	(3.006)	(15)	
TOTAL PÉRDIDAS, DETERIORO Y VARIACIÓN DE PROVISIONES POR OPERACIONES COMERCIALES	(4.188)	4.065	

• Otros gastos de gestión corriente

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

				Miles €
	REAL MADRID CF 30/06/2015	REAL MADRID CON SOLIDADO 30/06/2014	REAL MADRID CF 30/06/2014	
Servicios exteriores	97.217	99.069	68.427	
Tributos	3.852	3.711	3.710	
Desplazamientos	7.011	5.967	5.967	
Gastos de adquisición de jugadores	4.283	820	820	
Otros gastos de gestión corriente	20.304	21.672	21.672	
TOTAL OTROS GASTOS DE GESTIÓN CORRIENTE	132.667	131.239	100.596	

El epígrafe “Gastos de adquisición de jugadores” incluye gastos de cesión temporal de jugadores de la plantilla inscribible en la LNFP por importe de 4.283 miles de euros (815 miles de euros a 30 de junio de 2014).

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 detalle de “Servicios exteriores” es el siguiente:

Miles €			
	REAL MADRID CF 30/06/2015	REAL MADRID CONSOLIDADO 30/06/2014	REAL MADRID CF 30/06/2014
Arrendamientos de activos (nota 6.3)	1.747	1.692	1.692
Otros arrendamientos, cánones y otros servicios	49.100	56.115	25.605
Reparaciones y conservación	19.752	16.858	16.858
Servicios profesionales	18.556	16.589	16.457
Primas de seguro	3.595	3.345	3.345
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	2.394	2.570	2.570
Suministros	2.073	1.900	1.900
TOTAL SERVICIOS EXTERIORES	97.217	99.069	68.427

El epígrafe “Otros arrendamientos, cánones y otros servicios” incluye, entre otros, los cánones de explotación, los gastos de catering, azafatas y eventos, así como gastos de edición de publicaciones manipulado y envío.

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

Miles €			
	REAL MADRID CF 30/06/2015	REAL MADRID CONSOLIDADO 30/06/2014	REAL MADRID CF 30/06/2014
Auditoría	131	168	140
Trabajos de revisión y verificación	38	41	41
Otros servicios	1	6	5
TOTAL SERVICIOS	170	215	186

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 €			
	REAL MADRID CF 30/06/2015	REAL MADRID CONSOLIDADO 30/06/2014	REAL MADRID CF 30/06/2014
Deterioro y pérdidas Inmovilizado material (Nota 6)	(10.525)	(5.573)	(5.573)
Deterioro y pérdidas Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	-	(6.405)	(6.405)
Total Deterioros y pérdidas	(10.525)	(11.978)	(11.978)
Resultado enajenaciones Inmov. Intangible deportivo (Nota 4)	78.972	51.908	51.908
Resultado enajenaciones y bajas Inmovilizado Material (Nota 4)	-	5	5
Resultado por enajenaciones y otras	78.972	51.913	51.913
TOTAL DETERIORO, RESULTADO POR ENAJENACIONES DEL INMOVILIZADO Y OTROS EXCEPCIONALES	68.447	39.935	39.935

17.6 Ingresos y gastos financieros

El detalle de ingresos y gastos financieros es el siguiente:

Miles €			
	REAL MADRID CF 30/06/2015	REAL MADRID CONSOLIDADO 30/06/2014	REAL MADRID CF 30/06/2014
Ingresos financieros			
Intereses de imposiciones y depósitos	547	1.218	1.167
Diferencias de cambio positivas realizadas	889	16	10
Diferencias de cambio positivas no realizadas	221	18	16
Otros ingresos financieros	1.261	137	136
Ingr. Financieros de actualización de activos financieros (Nota 8.1)	1.041	958	958
	3.959	2.347	2.287
Gastos financieros			
Gastos servicios bancarios	433	363	357
Diferencias de cambio negativas realizadas	170	190	92
Diferencias de cambio negativas no realizadas	3.351	1.699	1.693
Gastos de intereses y préstamos	2.609	3.733	3.733
Gtos. Financ. de actualización de pasivos financieros (Notas 14.1 y 15)	5.261	5.767	5.767
	11.824	11.752	11.642

17.7 Transacciones en moneda distinta del euro

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

EJERCICIO 2014/2015

Miles €					
COMPRAS INMOVILIZADO C/P		VENTAS		SERVICIOS RECIBIDOS	
MONEDA	IMPORTE	MONEDA	IMPORTE	MONEDA	IMPORTE
USD	31	USD	17.458	USD	1.774
Libras esterlinas	33	Libras esterlinas	7	Libras esterlinas	181
CHF	-	CHF	-	CHF	92
AUD(\$ australianos)	-	AUD(\$ australianos)	-	AUD(\$ australianos)	2
Reales Brasileños	-	Reales Brasileños	52	Reales Brasileños	-
MAD (Dirhams marroquí)	-	MAD (Dirhams marroquí)	-	MAD (Dirhams marroquí)	215
DKK	-	DKK	-	DKK	-
	64		17.517		2.264

EJERCICIO 2013/2014

Miles €					
COMPRAS INMOVILIZADO C/P		VENTAS		SERVICIOS RECIBIDOS	
MONEDA	IMPORTE	MONEDA	IMPORTE	MONEDA	IMPORTE
USD	25	USD	1.648	USD	1.524
Libras esterlinas	24.745	Libras esterlinas	54	Libras esterlinas	96
AUD (\$ australianos)	91	AUD (\$ australianos)	-	AUD (\$ australianos)	-
DKK	-	DKK	-	DKK	6
	24.861		1.702		1.626

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que el Club ha realizado transacciones durante el periodo terminado el 30 de junio de 2015, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

NATURALEZA DE LA VINCULACIÓN	
Junta directiva	Directivos
Alta dirección	Directores
Fundación Real Madrid	Directivos comunes a la Fundación y al Club

Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. como Sociedad Dependiente ha dejado de ser parte vinculada en el presente ejercicio según se indica en la nota 1.

18.1 Saldos y transacciones Real Madrid Gestión de Derechos, S.L.

Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. no tiene saldos con el Club en la temporada finalizada el 30 de junio de 2015 como consecuencia de la operación descrita en la nota 1.

Los saldos mantenidos por el Club con la Sociedad dependiente Real Madrid Gestión de Derechos, S.L. en la temporada finalizada el 30 de junio de 2014, eran los siguientes:

Miles €	
30/06/2014	
Deudores comerciales (Nota 8.2)	23.616
Acreedores comerciales (Nota 14.3)	15.968

Las operaciones realizadas por el Club con su Sociedad dependiente, todas ellas cerradas en condiciones de mercado y dentro del tráfico habitual de las operaciones del Club en la temporada finalizada el 30 de junio de 2014, fueron las siguientes:

Miles €	
30/06/2014	
Ingresos de explotación	102.468

18.2 Junta Directiva y Alta Dirección del Club

Los miembros de la Junta Directiva y demás cargos que asumen la gestión directiva del Club, tanto los actuales a la fecha de formulación de estas cuentas anuales como los anteriores que han ejercido sus cargos, no han realizado transacciones fuera del tráfico ordinario del Club.

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 2015 y al 30 de junio de 2014 el Club no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales de la Junta Directiva, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

2. Identificación de los miembros de la Alta Dirección y remuneración total devengada a su favor

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015 ha habido 32 ejecutivos de alta dirección (31 durante el ejercicio 2013/2014), de los que al 30 de junio de 2015 permanecen de alta un total de 30 ejecutivos (31 ejecutivos al 30 de junio de 2014).

La remuneración total, incluida indemnizaciones, del conjunto de ejecutivos durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2015 ha ascendido a 9.965 miles de euros (8.287 miles de euros al 30 de junio de 2014).

Los miembros de la Junta Directiva a 30 de junio de 2015 son los siguientes:

Presidente

D. Florentino Pérez Rodríguez

Vicepresidente 1º

D. Fernando Fernández Tapias

Vicepresidente 2º

D. Eduardo Fernández de Blas

Secretario

D. Enrique Sánchez González

Vocales

D. Santiago Aguado García
D. Luis Blasco Bosqued (*)
D. Manuel Cerezo Velázquez
D. Jerónimo Farré Muncharaz
D. Luis Gómez-Montejano y Arroyo
D. Angel Luis Heras Aguado
D. Pedro López Jiménez
D. Nicolás Martín-Sanz García
D. José Manuel Otero Lastres
D. Enrique Pérez Rodríguez
D. Raúl Ronda Ortiz
D. José Sánchez Bernal
D. Gumersindo Santamaría Gil

(*) Presentó su dimisión por motivos personales al Club el 3 de julio 2015 la cual fue aceptada.

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 el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015 se han realizado aportaciones por importe de 1.311 miles de euros (1.580 miles de euros al 30 de junio de 2014).

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

El Club 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 Club 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 Club, 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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Inversiones financieras a largo plazo		
Entidades deportivas deudoras a largo plazo (Nota 8.1)	48.469	32.873
Otros activos financieros (Nota 8.1)	2.919	658
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 8.2)	52.576	28.265
Entidades deportivas deudoras a corto plazo (Nota 8.2)	58.617	41.968
Entidades del grupo (Nota 8.2)	-	23.616
Otros activos financieros (Nota 8.2)	1.287	1.243
Administraciones Públicas deudoras (Nota 8.2)	7.359	6.250
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 10)	108.866	164.721
	280.093	299.594

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

• **Actividades operativas**

El Club 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 Club 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)”, “Clientes por ventas y prestación de servicios” y “Deudores Grupo” es el siguiente:

EJERCICIO 2014/2015

	Nº DE DEUDORES	MILES DE EUROS
Con saldo superior a 1.000 miles de euros	13	162.947
Con saldo entre 1.000 miles de euros y 500 miles de euros	8	5.772
Con saldo entre 500 miles de euros y 200 miles de euros	22	7.023
Con saldo entre 200 miles de euros y 100 miles de euros	32	4.443
Con saldo inferior a 100 miles de euros	271	3.506
Corrección por deterioro		(24.029)
	346	159.662

EJERCICIO 2013/2014

	Nº DE DEUDORES	MILES DE EUROS
Con saldo superior a 1.000 miles de euros	16	136.475
Con saldo entre 1.000 miles de euros y 500 miles de euros	12	8.060
Con saldo entre 500 miles de euros y 200 miles de euros	17	5.548
Con saldo entre 200 miles de euros y 100 miles de euros	26	4.129
Con saldo inferior a 100 miles de euros	430	2.640
Corrección por deterioro		(30.130)
	501	126.722

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

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
No vencidos	152.801	115.847
Vencidos pero no dudosos:		
Menos de 30 días	3.830	5.623
Entre 30 y 60 días	1.169	599
Entre 60 y 90 días	852	457
Entre 90 días y 120 días	6	1.855
Más de 120 días	1.004	2.341
	6.861	10.875
Dudosos	24.029	30.130
Correcciones por deterioro	(24.029)	(30.130)
	159.662	126.722

El Club 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 Club establecen que la Dirección de Administración y Finanzas del Club 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 Club 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 2015 el Club tiene suscritos 1 préstamo y 2 pólizas de crédito a largo plazo, con 2 entidades financieras y diversas pólizas a corto plazo con distintas entidades financieras. El capital pendiente de amortizar a largo y corto plazo asciende a 82.000 miles de euros de valor nominal (89.590 miles de euros al 30 de junio de 2014). El tipo de interés es variable.

19.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el Club 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 Club es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. Las políticas del Club 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 2014/2015

					Miles €
	HASTA 3 MESES	ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	ENTRE 1 AÑO Y 5 AÑOS	POSTERIORES	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	34	-	41.710	39.876	81.620
Otros pasivos financieros					
Proveedores de inmovilizado	42.285	8.342	26.466	-	77.093
Entidades deportivas acreedoras por traspasos jugadores	60.438	68	65.096	-	125.602
Acreedores por retransmisiones	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	177.637	12.324	-	-	189.961
	280.394	20.734	133.272	39.876	474.276

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	38.022	-	80.408
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	159.474	39.992	-	-	199.466
	251.371	55.140	171.868	1.865	480.244

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 2014/2015

					Miles €
	HASTA 3 MESES	ENTRE 3 MESES Y 1 AÑO	ENTRE 1 AÑO Y 5 AÑOS	TOTAL	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	52.301	275	-	52.576	
Entidades deportivas deudoras	53.962	4.655	48.469	107.086	
Deudores Grupo	-	-	-	-	
Deudores varios	1.287	-	2.919	4.206	
Administraciones Públicas deudoras	6.455	904	-	7.359	
Inversiones financieras a corto plazo					
	114.005	5.834	51.388	171.227	

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	27.225	1.040	-	28.265	
Entidades deportivas deudoras	35.481	6.487	32.873	74.841	
Deudores Grupo	23.616	-	-	23.616	
Deudores varios	1.243	-	280	1.523	
Administraciones Públicas deudoras	6	6.244	-	6.250	
Inversiones financieras a corto plazo					
	87.571	13.771	33.153	134.495	

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 Club.

Los compromisos de pago con proveedores de inmovilizado y entidades deportivas acreedoras por traspaso de jugadores son satisfechos holgadamente con los cobros a percibir en los próximos ejercicios por ingresos operativos del ejercicio, junto con la tesorería disponible y las pólizas de crédito que se indican en la nota 14.1.

19.4 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

El periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales en el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015, ha sido de 58 días (59 días en el periodo que finalizó a 30 de junio de 2014).

20. OTRA INFORMACIÓN

20.1 Estructura del personal

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

EJERCICIO 2014/2015

	NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS AL 30 DE JUNIO DE 2015			NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL PERIODO
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Altos directivos	28	2	30	30
Mandos intermedios y técnicos	13	5	18	18
Jugadores y técnicos	452	3	455	455
Empleados	104	93	197	197
Operarios	37	6	43	42
Personal fijo discontinuo	45	8	53	53
	679	117	796	795

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

20.2 Información medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Club, 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. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a formación 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 €		
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Ingresos relevantes	658.243	621.854	543.077
Gastos relevantes	544.220	522.579	453.742
Punto de equilibrio (+ superávit, - déficit)	114.023	99.275	89.335
Punto de equilibrio total	302.633		
Punto de equilibrio requerido	>0		
	CUMPLE		

El cálculo de los ingresos relevantes y su conciliación con las presentes cuentas anuales son los siguientes:

	Miles €		
	T 30/06/2015	T-1 30/06/2014	T-2 30/06/2013
Ingresos relevantes			
Importe neto de la cifra de negocios	574.411	545.434	517.956
Otros ingresos de explotación	2.370	3.887	759
Imputación de subvenciones	192	192	192
Excesos de provisiones	689	97	1.966
Ganancias enajenación de fichas de jugadores	86.774	78.623	26.329
Plusvalías enajenación inmovilizado material/inmobiliario	-	5	-
Ingresos financieros	3.959	2.347	3.389
Menos: Ingresos actividades cantera	(53)	(59)	-
Menos: Ingresos baloncesto	(10.099)	(8.667)	(7.514)
Menos: Ingresos enajenación inmovilizado material/inmobiliario	-	(5)	-
Total ingresos relevantes	658.243	621.854	543.077
Ingresos estados financieros			
Total ingresos de explotación (nota 17.1)	656.634	601.523	541.097
Total ingresos financieros (nota 17.6)	3.959	2.347	3.389
Total ingresos estados financieros	660.593	603.870	544.486
Diferencia	(2.350)	17.984	(1.409)
Partidas conciliatorias			
Ingresos actividades cantera	(53)	(59)	-
Ingresos baloncesto	(10.099)	(8.667)	(7.514)
Ingresos enajenación inmovilizado material/inmobiliario	-	(5)	-
Pérdidas en enajenaciones neteadas	7.802	26.715	6.105
Total partidas conciliatorias	(2.350)	17.984	(1.409)

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

	Miles €		
	T 30/06/2015	T-1 30/06/2014	T-2 30/06/2013
Gastos relevantes			
Coste de venta/materiales	24.930	20.149	18.217
Gastos en retribuciones a empleados	289.251	269.597	245.997
Otros gastos de explotación	128.479	135.304	124.838
Amortización del inmovilizado	139.684	106.875	94.550
Desvalorización y pérdidas por enajenación de fichas de jugadores	7.802	26.715	7.940
Pérdidas por deterioro y bajas del inmovilizado material	10.525	11.978	-
Costes financieros y dividendos	11.824	11.752	11.352
Gastos actividades desarrollo cantera no identificables	(4.733)	(4.351)	(3.613)
Gastos en actividades de desarrollo comunitario	(1.100)	(1.390)	(1.110)
Amortización/desvalorización inmovilizado material	(24.449)	(25.409)	(14.529)
Costes directamente atribuibles a la construcción del inmovilizado material	-	-	-
Otros gastos baloncesto	(37.993)	(28.641)	(29.900)
Total gastos relevantes	544.220	522.579	453.742
Gastos estados financieros			
Aprovisionamientos	24.930	20.149	18.217
Gastos de personal deportivo y no deportivo	289.251	269.597	245.997
Otros gastos de explotación	128.479	135.304	124.838
Amortización del inmovilizado	139.684	106.875	94.550
Deterioros y pérdidas	10.525	11.978	1.835
Gastos financieros	11.824	11.752	11.352
Total gastos estados financieros	604.693	555.655	496.789
Diferencia	(60.473)	(33.076)	(43.047)
Partidas conciliatorias			
Gastos actividades desarrollo cantera no identificables	(4.733)	(4.351)	(3.613)
Gastos en actividades de desarrollo comunitario	(1.100)	(1.390)	(1.100)
Amortización/desvalorización inmovilizado material	(24.449)	(25.409)	(14.529)
Gastos baloncesto	(37.993)	(28.641)	(29.900)
Pérdidas en enajenaciones neteadas	7.802	26.715	6.105
Total partidas conciliatorias	(60.473)	(33.076)	(43.047)

• **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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Gastos personal asociados a la primera plantilla de fútbol	218.392	209.932
Ingresos relevantes	658.243	621.854
Indicador de gastos personal primera plantilla de fútbol	33%	34%
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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Gastos personal deportivo asociados a la primera plantilla de fútbol	217.614	206.574
Gastos personal no deportivo fútbol y estructura asociado primera plantilla de fútbol	778	3.358
Total gastos personal asociados primera plantilla de fútbol	218.392	209.932
Gastos personal cantera fútbol	15.175	15.682
Gastos personal baloncesto	30.023	20.019
Gastos personal no deportivo fútbol y estructura no asociado primera plantilla de fútbol	25.661	23.964
TOTAL GASTOS DE PERSONAL ESTADOS FINANCIEROS	289.251	269.597

• **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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Deuda neta	95.842	71.859
Ingresos relevantes	658.243	621.854
Ratio deuda neta sobre ingresos relevantes	15%	11%
Ratio deuda neta sobre ingresos relevantes requerido	<100%	<100%
	CUMPLE	CUMPLE

La composición de la deuda neta es la siguiente:

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Deudas con entidades de crédito l/p	81.586	75.018
Deudas con entidades deportivas l/p	65.096	60.693
Otras deudas l/p	26.466	40.022
Cobros anticipados l/p	27.130	31.923
Deudas con entidades de crédito c/p	34	16.214
Deudas con entidades deportivas c/p	60.506	48.445
Otras deudas c/p	50.627	42.386
Total deudas y préstamos	311.445	314.701
Tesorería y activos líquidos equivalentes	108.866	173.892
Deudas a cobrar por traspasos c/p	58.268	36.077
Deudas a cobrar por traspasos l/p	48.469	32.873
Total partidas activas compensatorias	215.603	242.842
TOTAL DEUDA NETA	95.842	71.859

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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Patrimonio Neto	412.113	370.474
Cifra de negocios	574.411	545.434
Ratio patrimonio neto sobre cifra de negocios	72%	68%
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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Cifra negocios x factor corrector (1,25) (I)	718.014	681.793
Pasivo Exigible <= 2 años menos Tesorería (II)	371.806	317.193
Ratio (I-II)	346.208	364.600
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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Deudas a Largo Plazo (vto <2 años)		
Deudas con entidades de crédito	-	53.840
Deudas con entidades deportivas	63.231	31.503
Otras deudas	16.639	24.634
Pasivos por impuesto diferido	20.089	11.626
Periodificaciones largo plazo	11.222	10.965
Deudas a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	34	16.214
Deudas con entidades deportivas	60.506	48.445
Otras deudas	50.627	42.386
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	189.961	190.714
Periodificaciones corto plazo	68.363	60.758
Menos: Tesorería y activos líquidos equivalentes	(108.866)	(173.892)
PASIVO EXIGIBLE <= 2 AÑOS MENOS TESORERÍA	371.806	317.193

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 €	
	30/06/2015	30/06/2014
Pasivo no Corriente	247.406	241.499
Pasivo Corriente	372.171	360.454
Menos: Pasivo por Impuesto Diferido	(25.888)	(20.036)
Menos: Tesorería y Activos Líquidos Equivalentes	(108.866)	(173.892)
Menos: Deudores Entidades Deportivas	(107.086)	(74.841)
Total Pasivo ajustado	377.737	333.184
Cifra negocios	574.411	545.434
Ratio 1	0,7	0,6
Ratio 1 requerido	<4,5	<4,5
	CUMPLE	CUMPLE

• Ratio 2

	Miles €	
	30/06/2015	30/06/2014
Pasivo Corriente	372.171	360.454
Menos: Tesorería y Activos Líquidos Equivalentes	(108.866)	(173.892)
Menos: Deudas Entidades Deportivas	(107.086)	(74.841)
Total Pasivo corriente ajustado	156.219	111.721
Cifra negocios	574.411	545.434
Ratio 2	0,27	0,20
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 son los siguientes:

- Cobro del primer vencimiento del contrato con Futmedia Gestión de Derechos, S.L.U. del 1 de julio de 2014, por la explotación de los derechos televisivos de la temporada 2015/2016 (ver nota 17.1).
- Adquisición de los derechos de traspaso de varios jugadores por un importe aproximado de 3.600 miles de euros.

22. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR SECCIONES ANALÍTICAS

	Miles €		
	FÚTBOL	BALONCESTO	TOTAL
Ingresos de Socios y Estadio	147.894	3.582	151.476
Ing. de Amistosos y Competiciones Internacionales	51.407	154	51.561
Ingresos de Retransmisión	162.262	1.222	163.484
Ingresos de Marketing	206.001	5.140	211.141
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (ANTES ENAJENACIÓN INMOVILIZADO)	567.564	10.098	577.662
Aprovisionamientos	(24.634)	(296)	(24.930)
Gastos de Personal Deportivo y no Deportivo	(259.229)	(30.022)	(289.251)
Gastos de Operaciones	(116.332)	(6.335)	(122.667)
Provisión de insolvencia y de riesgos y gastos	(5.812)	-	(5.812)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	161.557	(26.555)	135.002
Resultado enajenación inmovilizado	78.176	796	78.972
Pérdidas por deterioro/baja inmovilizado	(10.525)	-	(10.525)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE AMORTIZACIONES (EBITDA)	229.208	(25.759)	203.449
Amortizaciones Ordinarias	(137.508)	(2.176)	(139.684)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	91.700	(27.935)	63.765
RESULTADO FINANCIERO			(7.865)
Ingresos Financieros			3.959
Gastos Financieros por coste implícito derivado del pago aplazado en la adquisición de jugadores			(8.593)
Gastos Financieros por intereses de préstamos, gastos de avales y otros gastos financieros			(3.231)
RESULTADO ORDINARIO			55.900
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS			55.900

23. LIQUIDACIÓN DEL PRESUPUESTO DE LA TEMPORADA 2014/2015

	PRESUPUESTO	LIQUIDACIÓN	Miles € VARIACIÓN
Ingresos de Socios y Estadio	142.141	151.476	9.335
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	53.052	51.561	(1.491)
Ingresos de Retransmisión	157.477	163.484	6.007
Ingresos de Marketing	180.597	211.141	30.544
Total Ingresos de Explotación (antes de enajenación de inmovilizado)	533.267	577.662	44.395
Gastos de Aprovisionamientos	(19.523)	(24.930)	(5.407)
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	(263.078)	(289.251)	(26.173)
Gastos de Operaciones	(125.755)	(122.667)	3.088
Provisiones de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	-	(5.812)	(5.812)
Total Gastos de Explotación antes de Amortizaciones	(408.356)	(442.660)	(34.304)
Resultado de Explotación antes Amortizaciones y Enajenación de Inmovilizado	124.911	135.002	10.091
Resultado por Enajenación de Inmovilizado	42.048	78.972	36.924
Pérdida por Deterioro/Baja Inmovilizado	-	(10.525)	(10.525)
Resultado por Enajenación Inmovilizado	42.048	68.447	26.399
Resultado de Explotación antes de Amortizaciones (EBITDA)	166.959	203.449	36.490
Amortización Ordinaria	(112.169)	(139.684)	(27.515)
Resultado de Explotación	54.790	63.765	8.975
Ingresos Financieros	2.377	3.959	1.582
Gastos Financieros por coste implícito derivado del pago aplazado en la adquisición de jugadores	(5.704)	(8.593)	(2.889)
Gastos Financieros por intereses de préstamos, gastos de avales y otros gastos financieros	(3.317)	(3.231)	86
Resultado Financiero	(6.644)	(7.865)	(1.221)
Resultado Ordinario	48.146	55.900	7.754
Resultado antes de Impuestos	48.146	55.900	7.754
TOTAL INGRESOS (Explotación+Financieros+Enajenación Inmovilizado)	577.692	660.593	82.901
TOTAL GASTOS (Explotación+Financieros+Amortizaciones+Deterioro/Baja inmovilizado)	(529.546)	(604.693)	(75.147)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	48.146	55.900	7.754

Variaciones

Signo positivo: mayor ingreso, menor gasto

Signo negativo: menor ingreso, mayor gasto

Los ingresos totales han sido 660,6 millón euros, 82,9 millón euros superiores a lo presupuestado.

Los ingresos de explotación han sido 44,4 millón euros superiores a lo presupuestado. Los principales factores que han contribuido a este incremento han sido los mayores ingresos comerciales por nuevos contratos de patrocinio y mayores ventas de productos, así como mayores ingresos en Estadio.

Por otro lado, los ingresos por enajenación de jugadores han sido 36,9 millón euros superiores a lo presupuestado.

Los gastos totales han sido 604,7 millón euros, 75,1 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 26,2 millón euros, motivado fundamentalmente por el mayor gasto en primas derivado de los logros deportivos en baloncesto y por las bajas de personal deportivo.

En gastos de aprovisionamientos ha habido un mayor gasto de 5,4 millón euros derivado de mayores ventas en las tiendas.

En gastos de operaciones ha habido un menor gasto de 3,1 millón euros, motivado por mayores gastos derivados del incremento de ingresos comerciales y de estadio que han sido ampliamente compensados con ahorros de gasto en otras actividades, en especial por la recompra de derechos de explotación.

Asimismo, se ha dotado un importe de 5,8 millón euros para la cobertura de contingencias y riesgos derivados de la evolución del entorno económico y se han provisionado 10,5 millón euros para otros saneamientos del inmovilizado material.

Por otro lado, ha habido un mayor gasto de amortizaciones de 27,5 millón euros, motivado fundamentalmente por la amortización de la recompra de derechos de explotación.

El gasto financiero neto ha sido 1,2 millón euros superior a lo presupuestado, motivado fundamentalmente por mayores gastos asociados a la adquisición de jugadores.

Con todo ello, la liquidación presupuestaria del ejercicio 2014/15 se salda con un beneficio antes de impuestos de 55,9 millón euros, que ha sido 7,8 millón euros superior al beneficio que se había presupuestado, debido a las razones antes indicadas.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

Reunidos los miembros de la Junta Directiva de Real Madrid Club de Fútbol en fecha 16 de julio de 2015 proceden a formular las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 2015 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. 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



Real Madrid
Informe Económico 2014 - 2015

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del Real Madrid Club de Fútbol, que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los miembros de la Junta Directiva en relación con las cuentas anuales

Los miembros de la Junta Directiva del Club son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Real Madrid Club de Fútbol, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

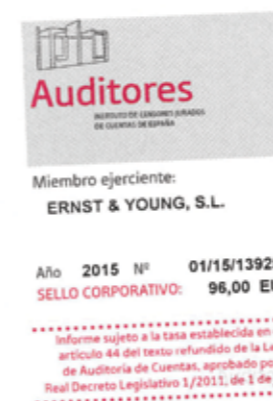
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Real Madrid Club de Fútbol al 30 de junio de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015 contiene las explicaciones que los miembros de la Junta Directiva del Real Madrid Club de Fútbol consideran oportunas sobre la situación del Club, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Club.



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

José Luis Ruiz

17 de julio de 2015



Real Madrid
Informe Económico 2014 - 2015

Presupuesto Temporada 2015-2016

Real Madrid Club de Fútbol

Presupuesto de la temporada 2015-2016

	Miles €	
	CIERRE 2014/2015	PPTO. 2015/2016
Ingresos de Socios y Estadio	151.476	145.652
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	51.561	61.307
Ingresos de Retransmisión	163.484	161.905
Ingresos de Marketing	211.141	212.691
Total Ingresos de Explotación (antes enajenación inmovilizado)	577.662	581.555
Gastos de Aprovisionamientos	(24.930)	(24.317)
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	(289.251)	(268.748)
Gastos de Operaciones	(122.667)	(104.483)
Provisiones de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	(5.812)	0
Total Gastos de Explotación antes de Amortizaciones	(442.660)	(397.548)
Resultado de Explotación antes Amortizaciones y Enajenación de Inmovilizado	135.002	184.007
Resultado por Enajenación de Inmovilizado	78.972	57
Pérdida por Deterioro/Baja Inmovilizado	(10.525)	0
Resultado por Enajenación Inmovilizado	68.447	57
Resultado de Explotación antes de Amortizaciones (EBITDA)	203.449	184.064
Amortización Ordinaria	(139.684)	(123.839)
Resultado de Explotación	63.765	60.224
Ingresos Financieros	3.959	673
Gastos Financieros por coste implícito derivado del pago aplazado en la adquisición de jugadores	(8.593)	(3.242)
Gastos Financieros por intereses de préstamos, gastos de avales y otros gastos financieros	(3.231)	(1.699)
Resultado Financiero	(7.865)	(4.268)
Resultado Ordinario	55.900	55.956
Resultado antes de Impuestos	55.900	55.956

Los ingresos de explotación (antes de enajenación de inmovilizado) son 581,6 millones €, 3,9 millones € superiores a los del ejercicio anterior. Mayores ingresos por la gira de verano, por la Liga de Campeones y por contratos de marketing compensan determinados ingresos no recurrentes obtenidos en el ejercicio anterior, en particular los ingresos derivados de las participaciones en la Supercopa de España, la Supercopa de Europa y el Mundial de Clubes.

Los gastos de personal evolucionan de acuerdo a los contratos y composición de las plantillas deportivas. Con todo ello, los gastos disminuyen 20,5 millones € respecto al ejercicio anterior.

El conjunto del resto de gastos de explotación antes de amortizaciones (aprovisionamientos + operaciones + provisiones) se reducen en 24,6 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 184,0 millones €, 49,0 millones € superior al del ejercicio anterior.

El resultado por enajenación de inmovilizado es 0,1 millón € (68,4 millones € inferior al del ejercicio anterior donde se produjeron los traspasos de Di María y Morata, entre otros). Con ello, se presupuesta un EBITDA de 184,1 millones €, 19,4 millones € inferior al del ejercicio anterior.

Se presupuesta un beneficio de explotación de 60,2 millones tras absorber un gasto de amortización de 123,8 millones € (15,8 millones € inferior al del ejercicio anterior como consecuencia de las incorporaciones y bajas realizadas así como por menor amortización de recompra de derechos de explotación).

Se presupuesta un gasto financiero neto de 4,3 millones €, 3,6 millones € inferior al del ejercicio anterior como consecuencia de menores costes financieros y de menores costes asociados a la adquisición de jugadores.

Como resultante de todo lo anterior, se presupuesta un beneficio de 56 millones € antes de impuestos, en línea con el ejercicio anterior.

Real Madrid Club de Fútbol

Presupuesto por secciones deportivas de la temporada 2015-2016

	Miles €		
	FÚTBOL	BALONCESTO	TOTAL
Ingresos de Socios y Estadio	142.508	3.144	145.652
Ingresos de Amistosos y Competiciones Internacionales	61.207	100	61.307
Ingresos de Retransmisión	160.678	1.228	161.905
Ingresos de Marketing	207.081	5.610	212.691
Total Ingresos de Explotación (antes enajenación inmovilizado)	571.474	10.082	581.555
Gastos de Aprovisionamientos	(23.918)	(399)	(24.317)
Gastos de Personal Deportivo y No Deportivo	(246.064)	(22.684)	(268.748)
Gastos de Operaciones	(98.475)	(6.009)	(104.483)
Provisiones de Insolvencia y de Riesgos y Gastos	0	0	0
Total Gastos de Explotación antes de Amortizaciones	(368.456)	(29.092)	(397.548)
Resultado de Explotación antes Amortizaciones y Enajenación de Inmovilizado	203.017	(19.010)	184.007
Resultado por Enajenación de Inmovilizado	197	(140)	57
Pérdida por Deterioro/Baja Inmovilizado	0	0	0
Resultado por Enajenación Inmovilizado	197	(140)	57
Resultado de Explotación antes de Amortizaciones (EBITDA)	203.214	(19.150)	184.064
Amortización Ordinaria	(121.476)	(2.363)	(123.839)
Resultado de Explotación	81.737	(21.513)	60.224
Ingresos Financieros			673
Gastos Financieros por coste implícito derivado del pago aplazado en la adquisición de jugadores			(3.242)
Gastos Financieros por intereses de préstamos, gastos de avales y otros gastos financieros			(1.699)
Resultado Financiero			(4.268)
Resultado Ordinario			55.956
Beneficio antes de Impuestos			55.956





Real Madrid

Informe Económico 2014 - 2015